

INFORME DE COMISARIO REVISOR
COMPAÑÍA: MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA-LTDA.

Señores accionistas:

En cumplimiento a su requerimiento y conforme lo estipula la Ley de Compañías vigente, y una vez realizado el análisis a los Estados Financieros de la compañía al 31 de Diciembre del 2001, pongo a consideración el informe de Comisario Revisor.

GENERALIDADES

Transcurridos cerca de dos años de la aplicación del nuevo modelo económico , la dolarización, hemos podido apreciar que a más de la estabilidad en el tipo de cambio, ha contribuido también a la estabilización de los precios y ha aumentado la confianza a los consumidores e inversionistas, originado principalmente por un adecuado manejo económico y la aplicación de una política fiscal cada vez más sana.

Estos acontecimientos han contribuido para que algunos sectores de la economía hayan alcanzado alguna reactivación y que la economía nacional en su conjunto presenten un balance positivo, manteniendo índices de inflación controlables, a tal punto que al cierre del 2001 se terminó en el 22%.

SITUACION FINANCIERA

A efectos de realizar un análisis de los Estados de Situación Financiera del ejercicio económico del año 2001 se ha utilizado los índices estrictamente indispensables :

El Índice de Liquidez Inmediata que considera los activos más líquidos a corto plazo demuestran que tuvo una capacidad de \$0,50 para pagar \$1,00 de deuda , es decir la empresa podría cancelar todas sus deudas corrientes sin depender de los inventarios, demostrando un incremento de liquidez en relación al año anterior que se mantenía en \$0.25.

Índice de Solvencia nos indica que la capacidad de endeudamiento a mejorado en relación al año anterior y que el 0,52% nos demuestra que la empresa depende menos del crédito de sus proveedores.

RESULTADOS

Las ventas netas alcanzaron en el año 2001 a \$230.000 y en promedio mensual \$19.167 que en relación al año anterior demuestran un incremento del 41,57% , con un costo de ventas del 82,20% lo que ha permitido obtener una utilidad bruta en ventas del 17,80% que si bien es cierto las ventas se incrementaron pero su costo de ventas no permite obtener una utilidad operacional como la de años anteriores.

AÑO	2000	2001
VENTAS	162.459	230.000
COSTO DE VENTAS	81,56%	82,20%
MARGEN OPERACIONAL	18,44%	17,80%

Los gastos de ventas representan el 4,43% , gastos administrativos el 7,42%, los gastos financieros el 2,13% , gastos no operacionales el 0,15% del total de las ventas netas, que en su conjunto representan el 14,13% lo que demuestra que la austeridad en los gastos ha sido manejada en forma adecuadamente.

AÑO	2000	2001
GASTOS DE VENTAS	5,66%	4,43%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	6,07%	7,42%
GASTOS FINANCIEROS	2,53%	2,13%
GASTOS NO OPERACIONALES	3,00%	0,15%
TOTAL	17,26%	14,13%

ASPECTOS LEGALES

Para realizar mi labor encontré la colaboración de la Administración y de la Sra.Contadora, verificando que se han cumplido con las normas legales, estatutarias y de la Junta General.

Los Libros Societarios y de Contabilidad han sido llevados en buena forma.

Las cifras de los Estados Financieros guarden relación con los registros contables y los saldos de las cuentas concuerdan con los auxiliares de conformidad a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

RECOMENDACIONES

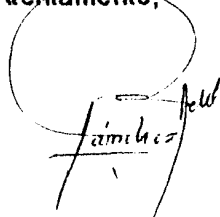
Del análisis efectuado me permito realizar las siguientes sugerencias:

- Definir estrategias para mejorar el margen operacional .
- Mantener el control riguroso de los gastos de la empresa.
- Compensar las pérdidas acumuladas con las utilidades del ejercicio.

CONCLUSIONES

Por lo anteriormente expuesto considero que los Estados Financieros de la Compañía CALZAFER CIA.LTDA. reflejan la situación financiera al 31 de Diciembre del 2001, y sugiero a los señores Accionistas aprueben los Balances sin modificaciones.

Atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Guido Sánchez A.', is written over a circular stamp that is mostly illegible.

Lic. CPA Guido Sánchez A.
COMISARIO REVISOR

30 ABR. 2002

Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías