Ambato, 26 de Abril del 2005

Señores
SOCIOS DE CALZAFER CIA. LTDA.
Presente

De conformidad con lo que disponen la Ley de Compañías y el Estatuto de la empresa vigentes, me permito poner a vuestra consideración el informe sobre la gestión administrativa-financiera desarrollada por la compañía durante el año 2005.

1.1 Los administradores de la empresa han cumplido con todas las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como también, con todas las resoluciones de la Junta General de Socios.

1.2 Los procedimientos de control interno utilizados por la compañía, considero que son los adecuados para el control operativo- administrativo y están en relación con todas las actividades realizadas, los recursos humanos utilizados y la infraestructura disponible.

1.3 En mi opinión los Estados Financieros han sido elaborados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Ecuatorianas de Auditoría, por consiguiente presentan razonablemente la situación económica de CALZAFER CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2005.

1.4 Respecto A las disposiciones constantes en el Art. 321 de la Ley de Compañías; señalaremos:

1.4.1 La compañía no ha constituido ni ha exigido ninguna garantía a los administradores de la misma.

1.4.2 La compañía elabora balances de comprobación mensuales y éstos han sido presentados siempre que se los ha requerido.

1.4.3 En revisiones sorpresivas y cada tres meses por lo menos, hemos examinado los estados referentes a la contabilidad y en especial los movimientos de caja-bancos y cartera, sin haberse detectado ninguna irregularidad.

1.4.4 Se han revisado el balance general y el balance de pérdidas y ganancias de lo cual se deriva el análisis financiero que lo haremos a continuación, para que los señores socios tengan una idea clara de la situación de la compañía:

ESTRUCTURA DE BALANCE:

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO TOTAL

El Activo Total suma la cantidad de $ 509.795,78 el mismo que está compuesto por el Activo Circulante $ 429.594,76 que representa el 84,27% del total, y el Activo Fijo $ 80.201,02 que representa el 15,73% del total.

DESCRIPCIÓN	**EN PORCENTAJES**		**VARIACIÓN**
	AÑO 2004	**AÑO 2005**	
ACTIVO CORRIENTE	82,52	84,27	1,75
ACTIVO FIJO	17,48	15,73	-1,75
TOTAL ACTIVO	100,00	100,00	

La variación de la estructura del activo al 31 diciembre del 2005, presenta cambios, ya que aumenta el activo corriente en un porcentaje del 1,75% y disminuye el activo fijo en igual porcentaje, lo que hace prever que se transformó parte del activo fijo en corriente.

2. ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO

El Pasivo Total suma la cantidad de $ 406.703,90 el mismo representa el 79,78% del Activo Total.

DESCRIPCIÓN	**EN PORCENTAJES**		**VARIACIÓN**
	AÑO 2004	AÑO 2005	
PASIVO TOTAL	78,36	79,78	1,42
PATRIMONIO	21,64	20,22	-1,42
TOTAL PASIVO Y PATROMONIO	100,00	100,00	

En cuanto al financiamiento de la Empresa, se desprende que el 79,78% del activo total lo constituye financiamiento ajeno y el 20,22% constituye patrimonio o capital propio.

En relación al año anterior, el pasivo se ha incrementado en 1,42% y el patrimonio a disminuido en el mismo porcentaje.

3. ESTRUCTURA DEL ACTIVO CORRIENTE

DESCRIPCIÓN	EN PORCENTAJES		VARIACIÓN
	AÑO 2004	AÑO 2005	
CAJA BANCOS	0,03	0,02	-0,01
CUENTAS POR COBRAR	7,18	4,07	-3,11
INVENTARIOS	92,79	95,91	3,12
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	100,00	100,00	

El 95,91% significa que la Empresa concentra en Inventarios la mayor parte de su Activo Corriente, cuyo índice comparado con el año 2004 se incrementó en 3,12%

En el cuadro se aprecia además una disminución del 3,11% en las cuentas por cobrar lo cual indica que la recuperación de cartera fue adecuada en el año 2005, y se mantiene dentro de parámetros razonables de cobro.

4. ESTRUCTURA DE INGRESOS Y COSTOS

DESCRIPCIÓN	EN DOLARES		VARIACIÓN
	AÑO 2004	AÑO 2005	
VENTAS NETAS	185.287,39	372.120,32	186.832,93
COSTOS TOTALES	138.661,03	328.317,07	189.656,04
GASTOS TOTALES	44.641,79	40.203,75	-4.438,04
UTILIDAD	1.984,57	3.599,50	1.616,93

Las ventas netas se incrementaron del año 2004 al 2005 en $ 186.832,93 dólares, así como también los costos de producción se incrementaron en $ 189.656,04 dólares;

los gastos totales también se redujeron en $ 4.438,04 dólares, pero la utilidad se incrementó en $ 1.616,93 dólares.

INDICES FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

Es la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto, mediano y largo plazo, atendiendo con normalidad todas sus transacciones y cumpliendo sin dificultad el ciclo de las operaciones.

INDICE DE LIQUIDEZ:

Activo Corriente	429.594,76	=	**1.5758**
Pasivo Corriente	272.615,65		

Significa que por cada dólar que la empresa debía en el corto plazo, disponía de $ 1,58 para atender sus obligaciones corrientes. Es decir que se tiene una liquidez adecuada para enfrentar sus obligaciones en el corto plazo, ya que el parámetro para este índice es de 1 a 1.5

INDICE DE SOLVENCIA:

Activo Total	509.795,78	=	**1.2534**
Pasivo Total	406.703,90		

Significa que por cada dólar que la empresa debía en el corto, mediano y largo plazo, disponía de $ 1,25 para atender sus obligaciones.

CAPITAL DE TRABAJO:

Activo Corriente - Pasivo Corriente 429.594,76 – 272.615,65 = 156.979,11

Nos indica que la compañía, tiene un capital de trabajo de $ 156.979,11 dólares.

LIQUIDEZ INMEDIATA:

$$\frac{\text{Activo Corriente-Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{17.569,74}{272.615,65} = 0,0644$$

Nos demuestra que la compañía en caso de requerimiento de pago sin tomar en consideración sus inventarios dispone de $ 0,06 para atender estas exigencias.

2. EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

Nos demuestran la eficiencia en la gestión desarrollada por los administradores y su utilización de los activos de la compañía.

ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} = \frac{372.120,32}{509.795,78} = 0,7299$$

Nos demuestra que los activos rotaron 0,73 veces para generar los ingresos de la empresa.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS:

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Prom. Inv. Prod. Terminado}} = \frac{328.317,07}{232.626,37} = 1,4113$$

Nos demuestra que el inventario de productos terminados, ha rotado 1,41 veces durante el año para generar los ingresos de la empresa. Consideramos que ya es una rotación aceptable para el tipo de negocio.

3. ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

Nos sirve para medir el grado de endeudamiento que tiene la empresa, para financiar sus inversiones y el capital de trabajo.

INDICE DE ENDEUDAMIENTO:

Pasivo Total	=	406.703,90	= 0,7977
Activo Total		509.795,78	

Significa que la participación de los acreedores en la inversión total de la empresa fue del 79,77 %; por lo que por cada dólar invertido en los activos a los acreedores les corresponde $ 0,79 dólares.

4. RENTABILIDAD

Constituye la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades en relación recursos utilizados sean estos propios o ajenos.

UTILIDAD POR PARTICIPACION:

Utilidad Neta	=	1.420,36	= 0,7102
Capital Social		2.000,00	

Significa que la compañía obtuvo una rentabilidad del 71,02% en relación al capital aportado por los socios.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO:

Utilidad Neta	=	1.420,36	= 0,0138
Patrimonio		103.091,88	

Significa que la compañía obtuvo una rentabilidad del 1,38% con relación al patrimonio, el cual consta de Capital Social, Reserva Legal, Reserva de Capital, Aportes para Capitalización y Resultados.

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS:

Utilidad Neta	=	1.420,36	= 0,0028
Activo Total		509.795,78	

Significa que la compañía obtuvo una rentabilidad del 0,28% con relación a la inversión total.

Se concluye que la rentabilidad con relación al capital aportado por los socios es aceptable alcanza el 71,02%, pero decae en proporciones cuando se la relaciona con el Patrimonio y el Activo Total.

Se observa además un incremento positivo en las ventas de la empresa en este año en el 100.83% que denota una magnifica gestión administrativa por parte de la gerencia de la compañía.

Los Costos de Producción también tuvieron un incremento en el orden del 136,77% por lo que se recomienda optimizar en este nuevo año aquellos costos que puedan estar siendo mal utilizados o desperdiciados.

La situación ha mejorado para este año, felicitamos a los administradores por su gestión administrativa, y auguramos éxitos en el futuro.

1.4.5 Informamos también que no nos hemos visto en la necesidad de convocar a Junta General de Socios, en razón de no haberse presentado ninguno de los causales determinados en la Ley de Compañías.

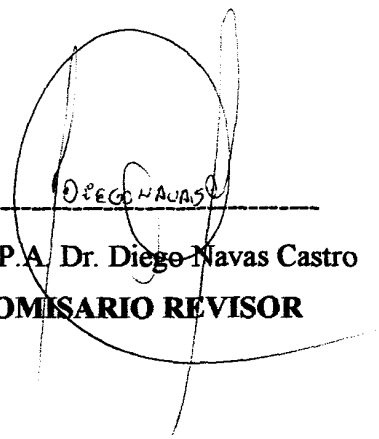
1.4.6 El comisario no ha solicitado que deba incluirse ningún punto específico en el orden del día de la Junta General de Socios.

1.4.7 Hemos asistido a todas las Juntas Generales de Socios.

1.4.8 Hemos exigido luego de la revisión constante de los movimientos operativos de la compañía la presentación periódica de informes a los administradores.

1.4.9 No se han presentado propuestas de remoción de administradores.

1.4.10 No se ha recibido ninguna denuncia en contra de los administradores.



C.P.A. Dr. Diego Navas Castro
COMISARIO REVISOR

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
Germania Aguilar

- 4 MAYO 2006