

INFORME DEL COMISARIO A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.

Guayaquil, Marzo 12 del 2.007

Señores
Accionistas
Ciudad.-

De mis consideraciones:

He revisado el Balance General de la empresa al 31 de Diciembre del 2.006 y los correspondientes Estados de Resultados, Estados comparativos y presupuestados, Cambios en el Patrimonio de Accionistas y Cambios en la Situación Financiera, por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad de General Aceptación (PCGA) y Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC).

La revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras en los Estados Financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en la Resolución No. 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de Octubre de 1.992. Como parte de esa revisión efectúe pruebas del cumplimiento de los siguientes aspectos:

- El cumplimiento por parte de los Administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General.
- Que la correspondencia, los libros de actas de Junta General, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- Que la custodia y conservación de los bienes de la compañía son adecuados y los normales.
- Que los estados financieros, son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y surgen de los registros contables de la Compañía.
- Que no ha llegado a mi conocimiento, ningún asunto fuera del ámbito general, con respecto a los procedimientos de control interno de la compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de los mismos, omisión de asuntos del orden del día de las Juntas Generales, que ameriten pensar deba ser informados a ustedes.
- Que la empresa ha cumplido con la presentación de los estados financieros conforme lo dispone la tercera disposición de las Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI).

Adjunto sírvanse encontrar ustedes un detalle completo del Análisis Financiero realizado a su Empresa por los años terminados desde el 31 de Diciembre de 2005 y 2.006 en la que incluye entre otros estados financieros los siguientes: Balance General, Estado de Perdidas y Ganancias (análisis horizontal y vertical), índices financieros, etc.



EMPRESA:

FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.

PERIODOS:

RATIOS				
	VALORES	RATIOS	VALORES	RATIOS
<u>Activo Circulante</u>	15,207,086	1.71	14,671,269	1.36
<u>Deuda a corto plazo</u>	8,888,523		10,880,457	
<u>Capitales propios</u>	792,174	2.63	832,561	2.74
<u>Pasivo</u>	30,117,766		30,337,074	
<u>Beneficio Neto</u>	-1,305,430	(4.22)	-951,730	(3.06)
<u>Activo</u>	30,909,940		31,169,635	
<u>Beneficio Neto</u>	-1,305,430	(11.04)	-951,730	(7.12)
<u>Ventas</u>	11,821,287		13,375,441	
<u>Beneficio Neto</u>	-1,305,430	(164.79)	-951,730	(114.31)
<u>Capitales Propios</u>	792,174		832,561	
<u>Total deudas</u>	30,117,766	97.44	30,337,074	97.33
<u>Total Pasivos</u>	30,909,940		31,169,635	

Al efectuar el análisis de Liquidez de la empresa por los años 2.005 y 2.006 vemos que estos se encuentran dentro de los rangos normales, ya que para el año 2.005 fue de \$ 1.71 y para el año 2006 de \$ 1.35 por cada \$ 1.00 de deuda. La relación patrimonio a los pasivos totales, se ha visto deteriorada en relación al año 2.005, para el presente ejercicio representa apenas el 2.74 % de los pasivos y para el 2.005 fue del 2.63 %.

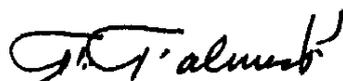
La rentabilidad no se la puede analizar en los índices de beneficio neto sobre activos, sobre ventas y sobre capitales propios en vista de haber obtenido pérdidas en el año 2.006 y por consiguiente son negativos.

Es importante que en el periodo del 2.007, los accionistas concreten el pago de la deuda con la AGD, para que no siga generando el inmenso rubro de gastos financieros que son los que absorben la utilidad de operación y así la empresa pueda obtener beneficios reales, que hasta la presente le son esquivos.

Cúmpleme indicar que la cifra que demuestra el total de sus activos y que es del orden \$ **31'169.634.67 (TREINTA Y UN MILLONES CIENTO SESENTA Y NUEVE MIL SEISCIENTOS TREINTA Y CUATRO 67/100 DOLARES)**, esta conforme una vez revisados los estados financieros correspondientes.

Sin otro particular, quedo de los señores accionistas.

Atentamente, ,



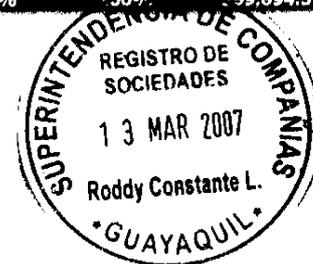
CPA FERNANDO FALCONES PASQUEL
REG. 18502

Balance

RES CORDERO COMPANIA DE COMERCIO S.A.
LISTIS DE BALANCES COMPARATIVOS

RELACIONADOS A LOS AÑOS 2005 Y 2006

			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	31-dic-2005	31-dic-2006	31-dic-2005	31-dic-2006	Importe	Variación
Activo						
Terrenos-Edificios-Instalaciones	3,337,522.32	3,337,522.32	10.80%	10.71%	0.00	0.00
Maq-M y enseres Eq. De Oficina	712,870.74	733,389.70	2.31%	2.38%	20,488.96	0.03
Vehiculos	502,110.26	315,905.39	1.62%	1.01%	-186,204.87	-0.37
Depreciacion acumulada	-2,397,381.62	-2,558,553.09	-7.76%	-8.21%	-161,172.37	0.07
Inversiones a Largo plazo	9,319,923.95	11,114,433.59	30.15%	35.66%	1,794,509.64	0.19
Otros activos no corrientes	2,863,361.41	2,634,070.70	9.26%	8.45%	-229,290.71	-0.08
Cargos Diferidos	1,364,447.42	921,628.18	4.41%	2.96%	-442,819.24	-0.32
Total Activo Inmovilizado	15,702,854.48	16,498,365.89	50.80%	52.83%	795,511.41	5.07%
Activo Circulante						
Caja Bancos	567,518.46	527,233.11	1.84%	1.69%	-40,285.35	-0.07
Ctas por cobrar * clientes	4,928,558.78	5,474,100.00	15.94%	17.86%	545,541.22	0.11
Otras cuentas por cobrar	1,782,383.00	1,021,418.17	5.77%	3.28%	-760,964.83	-0.43
Inventarios	7,239,574.81	7,093,375.39	23.42%	22.76%	-146,199.42	-0.02
Int*Imtp*Seg.Pgdos por adelant	689,050.57	553,142.11	2.23%	1.78%	-135,908.46	-0.19
Total Activo circulante	15,207,085.62	14,671,268.78	49.20%	47.07%	-535,816.84	-0.04
Total Activo	30,909,940.10	31,169,634.67	100%	100%	259,694.57	0.01
Fondos propios	792,173.94	832,560.93	2.56%	2.67%	40,386.99	0.03
Pasivo						
Prestamos a largo plazo	21,175,042.37	19,401,371.91	68.51%	62.24%	-1,773,670.46	-0.08
Documentos y ctas por pagar	860.00	3,404.00	0.00%	0.01%	2,544.00	2.96
Reserva para jubilacion patronal	51,841.10	51,841.10	0.17%	0.17%	0.00	0.00
Intereses a largo plazo	0.00	0.00				
Diferido *equipos por entregar	1,500.00	0.00	0.00%		-1,500.00	
Total Pasivo Exigible a largo plazo	21,229,243.47	19,456,617.01	68.68%	62.42%	-1,772,626.46	-0.08
Pasivo Exigible a corto plazo						
Cuentas por pagar	8,430,355.69	10,481,750.06	27.27%	33.63%	2,051,394.39	0.24
Documentos por pagar	0.00	0.00				
Beneficios sociales por pagar	39,825.09	48,259.56	0.13%	0.15%	8,434.47	0.21
Obligaciones IESS y SRI	103,445.42	84,698.86	0.33%	0.27%	-18,746.56	-0.18
Otros pasivos corrientes	314,898.49	265,748.23	1.02%	0.88%	-49,148.26	-0.16
Total Pasivo Exigible a corto plazo	8,888,522.69	10,880,456.73	28.76%	34.91%	1,991,934.04	0.22
Total Pasivo	30,117,766.16	30,337,073.74	97%	97%	219,307.58	0.01
Pasivo + Fondos propios	30,909,940.10	31,169,634.67	100%	100%	259,694.57	0.01



Cuenta de pérdidas y ganancias

BRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A.

TADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MPARATIVOS AÑOS 2005 Y 2006

Cuenta de pérdidas y ganancias	31-dic-2005	31-dic-2006	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			31-dic-2005	31-dic-2006	Importe	Variación
Ventas Netas del ejercicio	11,821,286.53	13,376,441.23	100.00%	100.00%	1,554,154.70	13.15%
Costo de ventas	-8,296,000.06	-8,384,819.11	-70.18%	-70.24%	-1,088,819.05	13.25%
Margen bruto	3,525,286.47	3,990,622.12	29.82%	29.76%	465,335.65	12.92%
Gastos de ventas	-1,425,286.87	-1,815,364.34	-12.06%	-12.08%	-190,077.47	13.34%
Gastos de administracion	-1,396,394.63	-1,426,995.23	-11.81%	-10.67%	-30,600.60	2.19%
Gastos financieros	-1,362,604.81	-1,276,141.24	-11.53%	-9.54%	86,463.57	6.35%
Otros ingresos	104,085.83	156,485.49	0.88%	1.17%	52,399.66	50.34%
Otros egresos	-750,516.14	-770,336.63	-6.35%	-5.76%	-19,820.49	2.64%
Ganancia del Ejercicio	-1,305,430.15	-951,729.83	-11.04%	-7.12%	353,700.32	27.09%



Ratios

2006

FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A.

	Cuenta	Importes	Ratio	Minimo	Maximo
Ratios del balance					
Circulante	Activos circulantes	14,671,388.78	1.35		
	Exigible a corto plazo	18,888,488.73			
Liquidez	Activos liquidables	7,628,888.89	0.86		
	Exigible a corto plazo	8,888,823.69			
Protección de los activos	Activo total	31,189,834.67	2.28		
	Exigible total	13,988,988.88			
Endeudamiento	Exigible total	20,337,873.74	36.44		
	Capital propio total	832,860.83			
Suficiencia de capital	Capital propio total	832,860.83	2.67%		
	Activos totales	31,189,834.67			
Ratios de la cuenta de pérdidas y ganancias					
Margen bruto	Ventas - Coste de ventas	3,888,822.13	29.76%		
	Ventas	13,378,441.23			
Margen de explotación	Ingresos de explotación	888,242.55	7.01%		
	Ventas	13,378,441.23			
Margen antes de impuestos	Ingresos netos + Imp. s/ la renta	-881,729.83	-7.12%		
	Ventas	13,378,441.23			
Margen neto	Ingresos netos	-881,729.83	-7.12%		
	Ventas	13,378,441.23			
Cobertura de cargas fijas	Resultado neto + Imp. s/ renta + Gastos financ.	324,411.41	25.42%		
	Gastos financieros	1,278,243.34			
Ratios de Rotación					
Rotación de cobranzas	Cuentas por cobrar x 365	1,888,848,888.88	149 d		
	Ventas anuales	13,378,441.23			
Rotación de inventarios	Existencias x 365	2,888,882,817.35	276 d		
	Coste de ventas	8,384,819.11			
Rotación de pagos	Deudas comerciales x 365	3,871,388,788.48	442 d		
	Compras	8,888,811.72			

