

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

Guayaquil, Abril 9 del 2.009

Señores  
**Accionistas**  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

He revisado el Balance General de la empresa al 31 de Diciembre del 2.008 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 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. A partir del año 2.010 se tendrán que aplicar las NIF (Normas Internacionales de Información Financiera)
- 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), así como también las demás obligaciones con el Servicio de Rentas Internas.

Adjunto sírvanse encontrar ustedes un detalle completo del Análisis Financiero realizado a su Empresa por los años terminados desde el 31 de Diciembre de 2007 y 2.008 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:	2.007		2.008	
	VALORES	RATIOS	VALORES	RATIOS
<b>RATIOS</b>				
<u>Activo Circulante</u>	15.407.081	1,11	17.802.828	1,09
Deuda a corto plazo	13.896.420		16.386.480	
<u>Capitales propios</u>	1.465.577	4,60	1.496.455	4,40
Pasivo	31.840.598		34.018.768	
<u>Beneficio Neto</u>	-1.017.914	(3,06)	179.961	0,51
Activo	33.306.175		35.515.224	
<u>Beneficio Neto</u>	-1.017.914	(7,16)	179.961	1,03
Ventas	14.208.139		17.512.987	
<u>Beneficio Neto</u>	-1.017.914	(69,45)	179.961	12,03
Capitales Propios	1.465.577		1.496.455	
<u>Total deudas</u>	31.840.598	95,60	34.018.768	95,79
Total Pasivos	33.306.175		35.515.224	

Al efectuar el análisis de Liquidez de la empresa por los años 2.007 y 2.008 vemos que estos se encuentran dentro de los rangos normales, ya que para el año 2.007 fue de \$ 1.11 y para el año 2008 de \$ 1.09 por cada \$ 1.00 de deuda. La relación patrimonio a los pasivos totales, se ha visto disminuida con relación al año 2.007, para el presente ejercicio representa el 4.40 % de los pasivos y para el 2.007 fue del 4.60 %. Ojala que en el ejercicio de 2.009 se de la cancelación y aceptación definitiva de parte de la Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) de los \$ 20'000.000 entregados por el accionista mayoritario.

La rentabilidad mejoro notablemente con relación al año 2.007 que tuvo índices negativos producto de la perdida declarada. Como el año que se analiza hay utilidad estos ratios son positivos a saber: la rentabilidad con relación al total de los activos es del 0.51 para el año 2.007 era negativa con menos 3.06%; la rentabilidad con relación a las ventas netas represento el 1.03 % para el año 2.007 fue negativa con el 7.16 %; la rentabilidad sobre los capitales propios fue del 12.03 %, para el año 2007 fue negativa con el 69.45 % y el total de deuda con relación al total de los pasivos representa el 95.79 %, para el año 2.007 fue del 95.60 %.

Es importante que en el periodo del 2.009, las divisiones sigan incrementando sus ingresos por ventas, para un mejoramiento de la utilidad marginal.

Cúmpleme indicar que la cifra que demuestra el total de sus activos y que es del orden \$ **35.515.224 (TREINTA Y CINCO MILLONES QUINIENTOS QUINCE MIL DOSCIENTOS VEINTE Y CUATRO DOLARES)**, esta conforme una vez revisados los estados financieros correspondientes.

Sin otro particular, quedo de los señores accionistas.

Atentamente. ,



**CPA FERNANDO FALCONES PASQUEL**  
**COMISARIO PRINCIPAL**  
**REG. 18502**



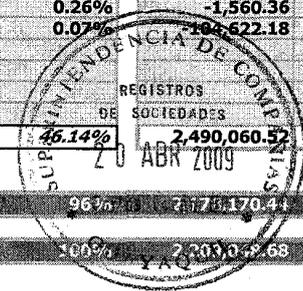
# Balance

FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A.

## ANÁLISIS DE BALANES COMPARATIVOS

POR LOS AÑOS 2007 Y 2008

	Balances		Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	Ingresar Fecha 31-dic-2006	Ingresar Fecha 31-dic-2007	31-dic-2006	31-dic-2007	Importe	Variación
<b>Activo</b>						
<b>Activo inmovilizado</b>						
Terrenos-Edificios-Instalaciones	3,206,121.32	3,444,936.58	9.63%	9.70%	238,815.26	0.07
Maq-M y enseres Eq. De Oficina	756,012.03	798,833.99	2.27%	2.25%	42,821.96	0.06
Vehiculos	310,576.39	310,576.39	0.93%	0.87%	0.00	0.00
Depreciacion acumulada	-2,639,821.62	-2,865,986.53	-7.93%	-8.07%	-226,164.91	0.09
Inversiones a Largo plazo	13,371,516.40	13,996,584.73	40.15%	39.41%	625,068.33	0.05
Otros activos no corrientes	2,428,222.01	1,890,368.85	7.29%	5.32%	-537,853.16	-0.22
Cargos Diferidos	466,467.92	137,081.45	1.40%	0.39%	-329,386.47	-0.71
<b>Total Activo inmovilizado</b>	<b>17,899,094.45</b>	<b>17,712,395.46</b>	<b>53.74%</b>	<b>49.87%</b>	<b>-186,698.99</b>	<b>-1.04%</b>
<b>Activo circulante</b>						
Caja Bancos	672,110.70	894,662.95	2.02%	2.52%	222,552.25	0.33
Ctas por cobrar * clientes	5,618,495.43	5,198,689.36	16.87%	14.64%	-419,806.07	-0.07
Otras cuentas por cobrar	1,183,732.75	818,254.49	3.55%	2.30%	-365,478.26	-0.31
Inventarios	6,903,036.44	9,380,405.57	20.73%	26.41%	2,477,369.13	0.36
Int*Imtps*Seg.Pgdos por adelant	665,975.09	704,524.02	2.00%	1.98%	38,548.93	0.06
Inversiones Temporales	311,784.51	758,743.59	0.94%	2.14%	446,959.08	1.43
Rptos, Herram. Y Accesorios	51,945.81	47,548.42	0.16%	0.13%	-4,397.39	-0.08
<b>Total Activo circulante</b>	<b>15,407,080.73</b>	<b>17,802,828.40</b>	<b>46.26%</b>	<b>50.13%</b>	<b>2,395,747.67</b>	<b>0.16</b>
<b>Total Activo</b>	<b>33,306,175.18</b>	<b>35,515,223.86</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>2,209,048.68</b>	<b>0.07</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1,465,577.18</b>	<b>1,496,455.42</b>	<b>4.40%</b>	<b>4.21%</b>	<b>30,878.24</b>	<b>0.02</b>
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Exigible a largo plazo</b>						
Prestamos a largo plazo	17,735,986.49	17,286,661.45	53.25%	48.67%	-449,325.04	-0.03
Depositos en Garantia	4,104.00	4,104.00	0.01%	0.01%	0.00	0.00
Reserva para jubilacion patronal	204,087.83	341,522.79	0.61%	0.96%	137,434.96	0.67
Intereses a largo plazo	0.00	0.00				
Diferido *equipos por entregar	0.00	0.00				
<b>Total Pasivo Exigible a largo plazo</b>	<b>17,944,178.32</b>	<b>17,632,288.24</b>	<b>53.88%</b>	<b>49.65%</b>	<b>-311,890.08</b>	<b>-0.02</b>
<b>Pasivo Exigible a corto plazo</b>						
Cuentas por pagar	13,638,228.95	16,213,017.72	40.95%	45.65%	2,574,788.77	0.19
Documentos por pagar	0.00	0.00				
Beneficios sociales por pagar	35,473.23	56,927.52	0.11%	0.16%	21,454.29	0.60
Obligaciones IESS y SRI	92,572.34	91,011.98	0.28%	0.26%	-1,560.36	-0.02
Otros pasivos corrientes	130,145.16	25,522.98	0.39%	0.07%	-104,622.18	-0.80
<b>Total Pasivo Exigible a corto plazo</b>	<b>13,896,419.68</b>	<b>16,386,480.20</b>	<b>41.72%</b>	<b>46.14%</b>	<b>2,490,060.52</b>	<b>0.18</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>31,840,598.00</b>	<b>34,018,768.44</b>	<b>96%</b>	<b>96%</b>	<b>2,178,170.44</b>	<b>0.07</b>
<b>Pasivo + Fondos propios</b>	<b>33,306,175.18</b>	<b>35,515,223.86</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>2,209,048.68</b>	<b>0.07</b>



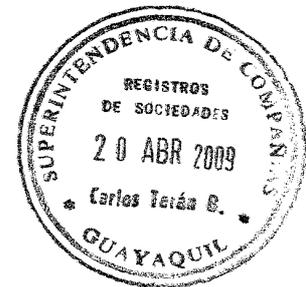


# Ratios

2008

# FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A.

	Cuenta	Importes	Ratio	Minimo	Maximo
<b>Ratios del balance</b>					
<u>Circulante</u>	Activos circulantes	17,802,828.40	1.09		
	Exigible a corto plazo	16,386,480.20			
<u>Liquidez</u>	Activos liquidables	8,422,422.83	0.51		
	Exigible a corto plazo	16,386,480.20			
<u>Protección de los activos</u>	Activo total	35,515,223.86	1.04		
	Exigible total	34,018,768.44			
<u>Endeudamiento</u>	Exigible total	35,515,223.86	23.73		
	Capital propio total	1,496,455.42			
<u>Suficiencia de capital</u>	Capital propio total	1,496,455.42	4.21%		
	Activos totales	35,515,223.86			
<b>Ratios de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
<u>Margen bruto</u>	Ventas – Coste de ventas	5,699,706.17	32.55%		
	Ventas	17,512,986.82			
<u>Margen de explotación</u>	Ingresos de explotación	180,559.44	1.03%		
	Ventas	17,512,986.82			
<u>Margen antes de impuestos</u>	Ingresos netos + Imp. s/ la renta	179,960.70	1.03%		
	Ventas	17,512,986.82			
<u>Margen neto</u>	Ingresos netos	179,960.70	1.03%		
	Ventas	17,512,986.82			
<u>Cobertura de cargas fijas</u>	Resultado neto + Imp. s/ renta + Gastos financ.	2,206,699.27	108.88%		
	Gastos financieros	2,026,738.57			
<b>Ratios de Rotación</b>					
<u>Rotación de cobranzas</u>	Cuentas por cobrar x 365	1,897,507,239.05	108 d		
	Ventas anuales	17,512,986.82			
<u>Rotación de inventarios</u>	Existencias x 365	3,423,848,033.05	290 d		
	Coste de ventas	11,813,280.65			
<u>Rotación de pagos</u>	Deudas comerciales x 365	5,917,751,467.80	427 d		
	Compras	13,873,885.63			



EMPRESA:	FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.			
PERIODOS:	2,007		2,008	
RATIOS	VALORES	RATIOS	VALORES	RATIOS
Activo Circulante	15,407,081	1.11	17,802,828	1.09
Deuda a corto plazo	13,896,420		16,386,480	
Capitales propios	1,465,577	4.60	1,496,455	4.40
Pasivo	31,840,598		34,018,768	
Beneficio Neto	-1,017,914	(3.06)	179,961	0.51
Activo	33,306,175		35,515,224	
Beneficio Neto	-1,017,914	(7.16)	179,961	1.03
Ventas	14,208,139		17,512,987	
Beneficio Neto	-1,017,914	(69.45)	179,961	12.03
Capitales Propios	1,465,577		1,496,455	
Total deudas	31,840,598	95.60	34,018,768	95.79
Total Pasivos	33,306,175		35,515,224	