

**INFORME DE GERENCIA, PRESENTADO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE JOYERIA CEVALLOS JC S.A. DEL EJERCICIO ECONOMICO PERIODO
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Cumpliendo con las disposiciones estatutarias y legales, presento mi informe, a ustedes señores accionistas, como Gerente de Joyería Cevallos JC S.A.

ANTECEDENTES

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), la economía ecuatoriana ha sido la de tercer mayor crecimiento entre las 20 economías analizadas durante el 2011. Alcanzó una tasa de crecimiento del 8%, sólo superada por Panamá (10,5%) y Argentina (9%).

En el balance que realiza la CEPAL, también se destaca que el país tendrá un desempeño sobresaliente durante 2012, a pesar de que la crisis económica mundial provocará que América Latina sufra una desaceleración en su crecimiento hasta ubicarse en un 3,7% cuando en 2011 se estima que llegue al 4,3%.

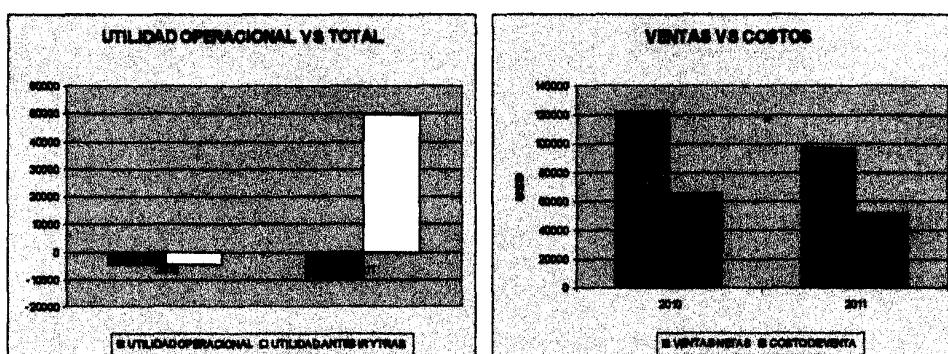
En este informe, además, se analizan las cifras de ingresos fiscales, endeudamiento y desempleo durante 2011.

Ecuador tiene este año el mayor aumento de ingresos fiscales en porcentaje del PIB, seguido por Nicaragua, Chile y Panamá.

Según el estudio, el buen desempeño de los ingresos fiscales permitirá seguir sosteniendo la inversión pública y mantener niveles de endeudamiento en saldos favorables para el Estado. En efecto, las estimaciones de la CEPAL colocan la deuda del sector público no financiero del Ecuador en 19,9% comparado con un promedio regional del 30,8%.

Por último, el Ecuador también terminó el 2011 con una de las tasas de desempleo urbano más bajas de la región del 6,1% en comparación al 6,8% de promedio regional.

ANALISIS FINANCIERO



La rentabilidad del ejercicio fue positiva, presentando una utilidad de cuarenta y nueve mil quinientos cincuenta y cinco dólares, antes de participación a trabajadores e impuestos, frente al



18 ABR. 2012

OPERADOR 7
SUITO

año precedente que presentó una pérdida de cuatro mil cuatrocientos treinta y cinco dólares, la utilidad fue superior en cincuenta y cuatro mil dólares. Sin embargo, la utilidad operacional es negativa, con una pérdida de nueve mil doscientos setenta y ocho dólares, que se contrasta con los ingresos de la venta del local comercial del WTC por cincuenta y ocho mil ocho cientos dólares.

Las ventas decrecieron en el veinte y uno por ciento, con relación al 2010, llegando a los 97 mil dos cientos cincuenta y cinco dólares, frente a los 122 mil dos cientos ochenta y uno del año pasado.

Si bien los gastos operacionales no se incrementaron, los ingresos operacionales no fueron suficientes para cubrirlos. Los gastos financieros fueron mayores en un 28% pasando de cuatro mil ciento veinte dólares a cinco mil dos cientos ochenta dólares, dentro de estos los intereses y comisiones bancarias son los de mayor crecimiento.

La empresa ha mejorado en cuanto a su liquidez y ha cumplido en su totalidad con los pagos a proveedores y ha reducido sus pasivos, cabe indicar que la disminución de las ventas provocará a futuro dificultades de liquidez por lo que se requiere tomar acciones correctivas para mejorar la comercialización.

INDICES FINANCIEROS				2010	2011	TCR
1) RENTABILIDAD						
DEL PATRIMONIO	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO			-4.0%	31.1%	670.1%
DEL ACTIVO	UTILIDAD NETA/ACTIVO TOTAL			-2.0%	21.2%	957.4%
DE VENTAS	UTILIDAD NETA/VENTAS			-3.6%	51.0%	1305.0%
2) ACTIVIDAD						
ROTACIÓN DE ACTIVOS	VENTAS/ACTIVO TOTAL			0.55	0.42	-24.7%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	VENTAS/INVENTARIO			0.79	0.49	-37.2%
PERIODO MEDIO DE COBRO	CUENTAS POR COBRAR/VENTAS DIARIAS			10.61	19.04	79.5%
3) ESTRUCTURA						
ENDEUDAMIENTO	DEUDA TOTAL/ACTIVO TOTAL = 1-PATRIMONIO/ACTIVO TOTAL			0.50	0.32	-36.7%
APALANCAMIENTO	ACTIVO TOTAL/PATRIMONIO			2.02	1.47	-27.2%
4) LIQUIDEZ						
RAZON CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE			3.63	9.80	170.2%
PRUEBA ACIDA	ACTIVO CORRIENTE-INVENTARIO/PASIVO CORRIENTE			0.75	1.37	83.2%

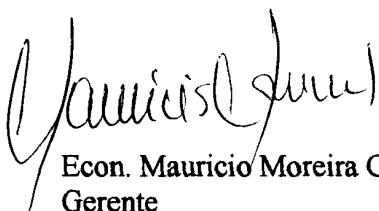
Los índices reflejan un crecimiento en la rentabilidad, si tomamos los valores del patrimonio, activos y ventas, todos son positivos. Esto debido a otros ingresos no operacionales.

La rotación de activos, considerando las ventas en relación del activo total, corresponde al cuarenta y dos por ciento. La rotación de inventarios indica que las ventas corresponden a 0,49 veces los inventarios y en relación con el índice del año anterior es menor en 37%, esto se debe a que la contracción de las ventas fue mayor. El periodo medio de cobro indica que las cuentas por cobrar corresponden a 20 días de ventas y en relación con el índice del año anterior se incrementa en 9 días. Los índices de endeudamiento y apalancamiento disminuyen en 37% y 27% respectivamente y significa que los activos de la empresa están financiados en un 32% con deuda en comparación al 50% del año anterior. La liquidez de la empresa ha crecido en 83%. En

cuanto a la solvencia, la empresa dispone de diez veces sus activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes o deuda a corto plazo, lo cual la hace muy solvente.

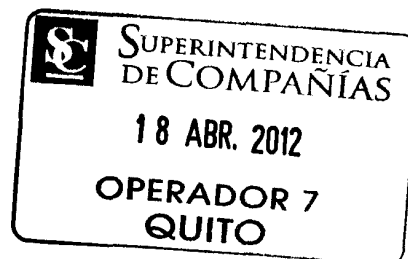
De acuerdo al informe presentado, si bien los resultados operacionales del período son bastante preocupantes y nada halagadores, se hace imperativo mejores políticas de comercialización y ventas para obtener resultados positivos en un futuro no muy lejano. Pero para la implementación y el logro de los objetivos planteados la empresa requiere del apoyo de sus accionistas. En esta época de crisis es cuando más se demanda del capital y del aporte de los Socios.

Atentamente,



Econ. Mauricio Moreira C.
Gerente
CC 1706552021

Quito, marzo de 2012

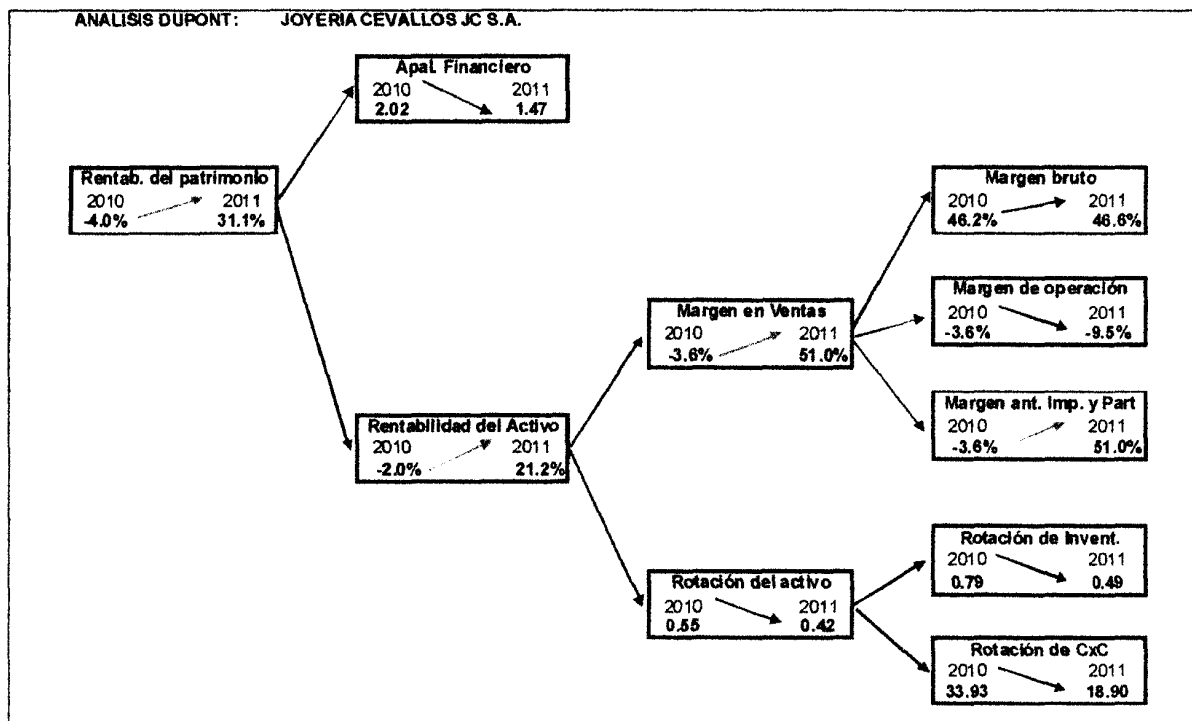


ANEXO 1

Empresa:		JOYERIA CEVALLOS JC S.A.					
ESTADO DE SITUACION							
Moneda y unidades:				US DOLARES			
Año:	2010		2011		VAR 10 - 11		
	USD	% estruc.	USD	% estruc.	USD	%	
ACTIVO							
Activo Corriente	195,673.78	88.26%	228,721.40	97.63%	33,047.62	16.89%	
Caja y Bancos	36,864.19	16.63%	27,034.95	11.54%	-9,829.24	-26.66%	
Cuentas por Cobrar Otros	640.00	0.29%	560.00	0.24%	-80.00	-12.50%	
Tarjetas de Crédito	900.00	0.41%	2,433.32	1.04%	1,533.32	170.37%	
Cuentas por Cobrar Clientes	2,703.92	1.22%	2,711.40	1.16%	7.48	0.28%	
(-) Reserva Cuentas Incobrables	-742.87	-0.34%	-742.87	-0.32%	-	0.00%	
Inventarios	155,308.54	70.06%	196,724.60	83.97%	41,416.06	26.67%	
Activo Fijo	21,170.03	9.55%	-	0.00%	-21,170.03	-100.00%	
Muebles y Enseres	4,239.43	1.91%	4,239.43	1.81%	-	0.00%	
(-) Dep. Acum. Muebles y Enseres	-4,239.43	-1.91%	-4,239.43	-1.81%	-	0.00%	
Equipos de Oficina	1,248.89	0.56%	1,248.89	0.53%	-	0.00%	
(-) Dep. Acum. Equipos de Oficina	-1,248.89	-0.56%	-1,248.89	-0.53%	-	0.00%	
Edificios	70,566.66	31.83%		0.00%	-70,566.66	-100.00%	
(-) Dep. Acum. Edificios	-49,396.63	-22.28%		0.00%	49,396.63	-100.00%	
Pagos Anticipados	4,845.25	2.19%	5,560.06	2.37%	714.81	14.75%	
Impuestos Anticipados	4,845.25	2.19%	5,160.06	2.20%	314.81	6.50%	
Otros Anticipos		0.00%	400.00	0.17%	400.00		
Otros Activos	1.60	0.00%	1.60	0.00%	-	0.00%	
Depósitos en Garantía	1.60	0.00%	1.60	0.00%	-	0.00%	
TOTAL ACTIVOS	221,690.66	100.00%	234,283.06	100.00%	12,592.40	5.68%	
PASIVO							
Pasivo Corriente	53,949.62	24.34%	23,340.69	9.96%	-30,608.93	-56.74%	
Proveedores Locales	1,148.00	0.52%	11,268.41	4.81%	10,120.41	881.57%	
Cuentas por Pagar	5,482.72	2.47%	532.27	0.23%	-4,950.45	-90.29%	
Cuentas por Pagar Otros	657.02	0.30%	657.03	0.28%	0.01	0.00%	
Documentos por Pagar	14,206.85	6.41%	8,570.59	3.66%	-5,636.26	-39.67%	
Anticipo de Clientes	480.00	0.22%	230.00	0.10%	-250.00	-52.08%	
Otros Anticipos	30,000.00	13.53%		0.00%	-30,000.00	-100.00%	
Obligaciones por Pagar	624.46	0.28%	687.17	0.29%	62.71	10.04%	
IESS por pagar	538.26	0.24%	516.14	0.22%	-22.12	-4.11%	
Impuestos por pagar	812.31	0.37%	831.72	0.36%	19.41	2.39%	
Sueldos por pagar		0.00%	47.36	0.02%	47.36		
Pasivo a largo plazo	57,865.73	26.10%	51,512.01	21.99%	-6,353.72	-10.98%	
Préstamo Socios Local Comercial	54,278.11	24.48%	26,278.11	11.22%	-28,000.00	-51.59%	
Préstamos Bancarios	3,587.62	1.62%	25,233.90	10.77%	21,646.28	603.36%	
TOTAL PASIVOS	111,815.35	50.44%	74,852.70	31.95%	-36,962.65	-33.08%	
PATRIMONIO							
Capital Social	10,000.00	4.51%	10,000.00	4.27%	-	0.00%	
Reservas	12,529.60	5.65%	12,529.60	5.35%	-	0.00%	
Pérdidas Anteriores	-31,665.92	-14.28%			31,665.92	-100.00%	
Reserva de Capital	123,446.39	55.68%	87,345.71	37.28%	-36,100.68	-29.24%	
Resultados del ejercicio	-4,434.76	-2.00%	49,555.05	21.15%	53,989.81	-1217.42%	
TOTAL DEL PATRIMONIO	109,875.31	49.56%	159,430.36	68.05%	49,555.05	45.10%	
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	221,690.66	100.00%	234,283.06	100.00%	12,592.40	5.68%	

ANEXO 2

Empresa: JOYERIA CEVALLOS JC S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS						
Moneda y unidades: US DOLARES						
Año:	2010		2011		VAR 10 - 11	
	USD	% estruc.	USD	% estruc.	USD	%
Ventas Netas	122,281.04	100.00%	97,255.13	100.00%	-25,025.91	-20.47%
Costo de ventas	65,762.30	53.78%	51,953.01	53.42%	-13,809.29	-21.00%
UTILIDAD BRUTA	56,518.74	46.22%	45,302.12	46.58%	-11,216.62	-19.85%
Gastos de operación	60,954.50	49.85%	54,580.15	56.12%	-6,374.35	-10.46%
Gastos administrativos	39,322.56	32.16%	35,379.24	36.38%	-3,943.32	-10.03%
Sueldos y gastos conexos	27,999.59	22.90%	23,218.94	23.87%	-4,780.65	-17.07%
Otros gastos de Administración	11,322.97	9.26%	12,160.30	12.50%	837.33	7.39%
Gastos de ventas	17,511.41	14.32%	13,920.27	14.31%	-3,591.14	-20.51%
Sueldos y gastos conexos	9,332.82	7.63%	8,473.75	8.71%	-859.07	-9.20%
Otros gastos de Ventas	8,178.59	6.69%	5,446.52	5.60%	-2,732.07	-33.41%
Gastos financieros	4,120.53	3.37%	5,280.64	5.43%	1,160.11	28.15%
Comisión tarjetas de crédito	3,953.13	3.23%	2,945.15	3.03%	-1,007.98	-25.50%
Intereses y Comisiones Bancarias	167.40	0.14%	2,335.49	2.40%	2,168.09	1295.16%
UTILIDAD EN OPERACION	-4,435.76	-3.63%	-9,278.03	-9.54%	-4,842.27	109.16%
Otros ingresos	1.00	0.00%	58,833.08	60.49%	58,832.08	5883208.00%
Otros gastos		0.00%		0.00%	-	
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	-4,434.76	-3.63%	49,555.05	50.95%	53,989.81	-1217.42%

ANEXO 3


ANEXO 4

Empresa: JOYERIA CEVALLOS JC S.A.

ESTADO DE FUENTES Y USOS

(Del 1-01-2011 al 31-12-2011)

FUENTES			USOS		
Fuentes internas	-49,396.63	-35.59%	-->Usos por dism. Endeud.	68,858.83	49.61%
Depreciación devuelta	-49,396.63	-35.59%	Cuentas por Pagar	4,950.45	3.57%
Amortización devuelta		0.00%	Documentos por Pagar	5,636.26	4.06%
Fuentes externas	138,198.57	119.99%	Anticipo de Clientes	250.00	0.18%
-->Fuentes por increm. Endeudamiento	31,896.18	7.38%	Otros Anticipos	30,000.00	21.61%
Proveedores Locales	10,120.41	7.29%	IESS por pagar	22.12	0.02%
Cuentas por Pagar Otros	0.01	0.00%	Préstamo Socios Local Comercial	28,000.00	20.17%
Obligaciones por Pagar	62.71	0.05%	-->Usos por increm. Activos	43,671.67	30.95%
Impuestos por pagar	19.41	0.01%	Tarjetas de Crédito	1,533.32	1.10%
Sueldos por pagar	47.36	0.03%	Cuentas por Cobrar Clientes	7.48	0.01%
Préstamos Bancarios	21,646.28		Inventarios	41,416.06	29.84%
-->Fuentes por disminución activos	70,646.66	50.90%	Impuestos Anticipados	314.81	
Cuentas por Cobrar Otros	80.00	0.06%	Otros Anticipos	400.00	
Edificios	70,566.66	50.84%	-->Usos por dismin. Patrimonio	36,100.68	26.01%
			Reserva de Capital	36,100.68	26.01%
-->Fuentes por increm. Patrimonio	85,655.73	61.71%			
Resultados del ejercicio	53,989.81	38.90%			
Pérdidas Anteriores	31,665.92	22.81%			
TOTAL FUENTES	138,801.94	84.40%	TOTAL USOS	148,631.18	106.57%
			Variac. caja	-9,829.24	-7.08%
			Usos + variación en caja/bancos	138,801.94	99.49%