

INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de Lanzoty c.a. y el reglamento de la Superintendencia de Compañías y como Gerente General presento a ustedes el informe de labores la empresa, así como los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico 2007, además las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONOMICO

Ambiente Económico Externo

Luego de crecer de manera sólida y generalizada por tres años consecutivos, la economía mundial se desaceleró en el 2007. En 2007, el crecimiento del PIB mundial se redujo al 3,6%, en comparación con el 3,9% del año anterior, y el aumento será todavía más moderado en 2008, especialmente en los países de ingreso alto.

El producto bruto mundial (PBM) creció a una tasa de 3.2 %. El desenvolvimiento de la economía de los Estados Unidos fue la principal causa de esta desaceleración global, debido al debilitamiento de su mercado inmobiliario. Hay además riesgos sustanciales de que este pronóstico sea revisado a la baja, debido a una desaceleración aún mayor en la economía de los Estados Unidos. El costo efectivo del capital será más alto para las instituciones financieras, las empresas y los hogares.

Se espera que se termine con un crecimiento rápido en el 2007, aunque con cierta moderación: 5.9 % para los países en desarrollo y 6.5 % en las economías en transición. Entre los países en desarrollo, el alto y sostenido crecimiento de China e India ha generado un crecimiento endógeno mayor a través del creciente comercio y de los flujos financieros Sur-Sur. Esto se refleja, entre otras cosas, en la continua demanda y los altos precios de energía y productos básicos. De cara al futuro, es probable que la fuerte y continua demanda de los países en desarrollo contrarreste la disminución del crecimiento de las Importaciones en los Estados Unidos y otros países de ingreso alto.

Los altos precios de materias primas benefician a muchos países en desarrollo y también a las economías en transición, en especial, en este último caso, a los miembros de la Unión de Estados Independientes (UEI).

El sector automotriz

MARCA	Dic-06	2007												Total	Participación
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		
CHEVROLET	4.433	2.733	2.586	2.898	2.677	2.524	2.848	3.102	2.700	2.909	3.174	3.305	4.750	36.206	42,98%
HYUNDAI	943	738	633	735	835	771	719	864	753	725	801	776	1.601	9.951	11,81%
MAZDA	797	680	677	712	626	760	716	821	706	511	883	857	979	8.918	10,59%
TOYOTA	711	715	576	609	617	547	544	568	593	639	674	677	1.096	7.855	9,33%
FORD	380	313	254	263	262	257	289	274	280	272	294	305	457	3.520	4,18%
NISSAN	283	393	280	301	259	237	219	233	231	225	276	287	422	3.363	3,99%
MITSUBISHI	122	228	159	237	287	251	252	281	217	245	147	229	373	2.906	3,45%
KIA	261	204	139	248	191	286	232	234	175	220	284	245	406	2.864	3,40%
RENAULT	214	209	183	202	173	189	186	190	176	124	180	160	209	2.181	2,59%
VW	159	186	120	127	103	112	81	92	104	85	106	87	115	1.318	1,56%
PEUGEOT	114	104	75	121	83	103	65	92	41	101	83	122	115	1.105	1,31%
LADA	100	105	-	100	94	87	69	64	40	45	95	95	95	889	1,06%
OTROS	281	285	212	235	287	253	286	279	304	268	161	260	329	3.159	3,75%
TOTAL	6.798	6.893	5.894	6.788	6.494	6.367	6.506	7.094	6.320	6.369	7.158	7.406	10.947	84.235	100%

La industria automotriz y sus actividades relacionadas son los sectores que más aportan al fisco y generan alrededor de 77 mil fuentes de empleo, entre directas e indirectas

Las ventas del sector se mantuvieron con respecto al 2006 84.771 unidades, en el 2007 fueron 84.235 unidades. La línea de tendencia de las ventas mensuales en 2007 fue uniforme con un pico importante en el mes de diciembre algo que ocurre normalmente año tras año por las estrategias de mercadeo y también por la expectativa de los anuncios de la reforma tributaria por parte del Gobierno.

Del total de unidades vendidas en 2007, el 45,39 % (38.238 unid) corresponde al segmento de automóviles, el 23,92 % (20.152 unid) a camionetas, el 20,33 % a jeeps y el 10,36 % a vehículos pesados. Según datos provistos por Market Watch, el vehículo más vendidos en 2007 fue el Chevrolet Aveo, con 3.107 unidades es decir el 9,41 % del total de unidades vendidas de esa marca. De la misma marca el modelo que sigue es la camioneta Luv D-MAG, con 2.299 unidades. Según datos de la AEADE es muy probable que se igualen a las 87.000 unidades vendidas en el 2006

De las ventas totales del mercado, Mazda aportó con 8.918 unidades es decir el 10,59%, es decir 6.657 Pick up y 2.261 Automóviles. En la ciudad de Quito, se vendieron 35.710 unid ocupando el primer lugar Chevrolet con 13.723 unid es decir el 38,43%, Mazda con 3.852 unid, semejantes al 10,79 %, siendo la segunda marca mas vendida en Pick up con el 2.638 equivalente al 33,80% y Chevrolet con 2.431 unid.

La tendencia del mercado automotriz para el 2008, es la funcionalidad es decir el auto debe cumplir diversas funciones cuyo fin es la eficacia total, el servicio postventa debe adaptarse a estos nuevos conceptos de estética y calidad. De acuerdo a datos de la AEADE existe desconcierto por lo que pueda ocurrir en el 2008, se establece que las ventas pudieran descender entre un 25 % y 30 %

Ambiente Económico Interno

Principales Indicadores

PIB Per Capita (2002 - 2006)	USD 3514
INFLACION ACUMULADA ANUAL	3,32 % (Diciembre 2007)
INFLACION MENSUAL	0,57 % (Diciembre 2007)
TIPO DE CAMBIO	25.000 sucres / dólar
TASA DE INTERES ACTIVA REF	10,72 %
TASA DE INTERES PASIVA REF	5,64 %
PRECIO DEL PETROLEO	89,30 USD / Barril (Noviembre 2007)
DEUDA EXTERNA	USD 17290 (Noviembre 2007)
DESEMPLEO	9,82 % (30 Noviembre 2007)
SALARIO BASICO NOMINAL	200,00 dólares
CANASTA BASICA	USD 453,20

El crecimiento de la economía ecuatoriana durante el año 2007 se llevó el nada deseable título de estar entre los dos peores de América, y eso que tuvo el soporte de ingresos extras por el alto precio del barril de petróleo (USD 89.30)

El Fondo Monetario Internacional aconsejó al Gobierno de Ecuador que suprima los subsidios a los carburantes. Argumentó que con los recursos que se generen de ese ahorro se podrá combatir de mejor forma la pobreza. También manifestó que el Producto Interno Bruto (PIB) del país creció un 1,8 % en el 2007. Eso es menos de la mitad que en el 2006, cuando este ente auguró un 2,7% de crecimiento, la caída se debió a la reducción de la producción petrolera por la falta de inversión pública; también a una baja de la confianza de los empresarios "por la incertidumbre sobre la nueva Constitución y sobre decisiones pendientes en asuntos políticos".

Según Observatorio de la Política Fiscal, el gasto público es insostenible, las políticas económicas del gobierno son peligrosas pues no fomentan la competitividad ni la inversión para crear empleo. En medio de esta generosa política estatal, los empresarios no entienden hacia dónde va la economía y, peor aún, se sienten marginados ante el socialismo que Correa impulsará con su mayoría en la asamblea constituyente. Hay sectores que comienzan a resentir la falta de confianza; los proyectos de inversión están paralizados, y las expectativas de crecimiento en sectores como la industria y la construcción se han reducido a menos de la mitad.

Los altos precios del petróleo y los envíos de dinero de los emigrantes por 3.000 millones de dólares anuales son el sostén de la economía.

Finanzas Públicas

Actualmente, existe un ambiente poco cordial a las inversiones, por un lado y con expectativas de un creciente gasto público desfinanciado que no es saludable para las actividades económicas. Las promesas del gobierno de la Revolución Ciudadana han generado expectativas de un creciente gasto público desfinanciado que no sería saludable para las actividades económicas.

Para empezar, el nuevo Gobierno recibió las cuentas fiscales con atrasos superiores a los \$700 millones. Además, para 2007, en un escenario conservador, el déficit global (sin considerar amortizaciones y desembolsos) podría llegar a ser de \$534 millones y el requerimiento de financiamiento neto no identificado podría bordear los \$744 millones.

Con la aplicación de las políticas propuestas en campaña (aumento de bono de la vivienda y desarrollo humano, incremento de sueldos y subsidios, reducción del IVA, etc.) en 2007 se podría generar un déficit de \$1 328 millones y un requerimiento de financiamiento no identificado superior a \$1 500 millones.

Aspectos difíciles de cubrir con la nueva política tributaria propuesta por el régimen que además implicarían pasar la cuenta a los contribuyentes a través de mayores tasas impositivas y la creación de nuevos impuestos, es decir, mayores obstáculos y distorsiones dentro de la economía que ahuyentan las inversiones productivas. La situación se complica aún más si consideramos la política de endeudamiento del Gobierno que implicará sin duda el no contar con financiamiento externo, al menos con ninguno que no tenga un alto costo económico o político.

Sistema Financiero

En los primeros meses de 2007, el crecimiento de los activos de los bancos privados abiertos se desaceleró hasta llegar a un 7,4 %, en comparación con un 14.6 % durante el mismo período de 2006. Los préstamos aumentaron más que los activos bancarios (8.1 %), gracias a cuyo incremento de un 14, 2 % en el período representaban el 25,9 % de los activos totales en septiembre de 2007. Pese a la incertidumbre política generada por el gobierno, la banca ha sostenido una estrategia expansiva de colocación de créditos, Los bancos siguieron sin demandar títulos públicos, por lo que es ese mismo mes estos solo constituían un 0.8 % del total de los activos.

A finales de año el Gobierno empezó a preparar su propuesta de reestructuración del sistema financiero nacional, las autoridades económicas analizaron los lineamientos de un paquete de reformas legales que tendría por objetivo establecer nuevas condiciones de seguridad financiera. La creación de un Fondo de Liquidez, la asignación de nuevas responsabilidades para la banca pública, la eliminación de la Agencia de Garantía de Depósitos y el establecimiento de un nuevo mecanismo para la fijación de las tasas de interés son, entre otras, las propuestas que el Ejecutivo quiere impulsar en este sector. Uno de los principales objetivos de este proyecto es atraer el ahorro ecuatoriano que está depositado en el exterior.

La Inflación

La inflación mensual en enero del 2008 se ubicó en el 1.14 %, porcentaje por encima del nivel alcanzado en dicho mes en los últimos cinco años. El promedio de la inflación mensual de enero, en dolarización (a partir del año 2000) se sitúa en el 1.73 %. Por su lado, la inflación general anual durante enero de 2008 fue del 4.19 %, cifra superior a la registrada en el mes inmediatamente anterior del diciembre de 2007 (3,32 %)

Los altos precios de los alimentos, combustibles y los aumentos de demanda explican también en gran medida este comportamiento de la inflación. La elevación de las cotizaciones internacionales de los granos y de otros alimentos, como los lácteos, harina, ha tenido un importante impacto sobre los precios internos de diversos productos que los utilizan como insumos. Según el INEC la pobreza por consumo afecta al 44,7 % de la población

Mes	Inflación Mensual
Julio	2.00
Agosto	1.00
Septiembre	2.99
Octubre	1.20
Noviembre	2.20
Diciembre	2.50

Desempleo

Varios funcionarios públicos han explicado recientemente que, aunque el ritmo de crecimiento económico del Ecuador ha sido muy débil en 2007, lo importante es que el desempleo ha bajado. Dicha afirmación no es comprobable ya que sería como comparar peras (las cifras hasta agosto) con manzanas (las cifras desde septiembre). Desde 2006, el desempleo ha fluctuado, meses más, meses menos, alrededor de 9% y 10%. Desde septiembre 2007, con la nueva metodología, bajó abruptamente a 6% y 7%. Los cambios son diversos por ciudades: de agosto a septiembre suben de 5% a 6% en Cuenca, pero bajan de 10% a 7% en Guayaquil y Quito. Todo ello sugiere que estos cambios bruscos se deben al nuevo método de medición y a la inclusión de Ambato y

Machala, donde el desempleo tiende a ser tradicionalmente menor. En definitiva, nadie sabe si el desempleo subió o bajó desde antes de agosto hasta después de septiembre, porque ya no se mide lo mismo y lamentablemente no se previó una solución que permita comparar las cosas.

Mes	Desempleo
Enero	10.21
Marzo	10.43
Mayo	10.09
Julio	10.15
Septiembre	10.40
Noviembre	9.82

Sector Productivo

Durante los primeros nueve de 2007 el valor total de las exportaciones creció solo un 1.4 % lo que supone una desaceleración con respecto a 2006. Tal desempeño exportador obedece a un descenso del 8.5 % del volumen de crudo exportado, que no alcanzo a ser compensado por el leve aumento de los precios (1.9 %). Las exportaciones no petroleras, por su parte se expandieron u 9.3 % durante el periodo, resultado al que contribuyeron principalmente las de cacao, enlatados de pescado y aceites vegetales.

El valor de las importaciones tuvo un incremento del 7.3 % en los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo de 2006. En el 2007 la mayor parte de la expansión de las importaciones correspondió a materias primas, que registraron un incremento del 17.1 % en un contexto de elevados precios internacionales de estos productos básicos, mientras que las importaciones de bienes de capital aumentaron un 5.3 %, y las de bienes de consumo un 2.7 %.

La balanza comercial ecuatoriana, que según cifras del Banco Central cerró en USD 1.268 millones en 2007, muestra una relación directa con la subida del precio del petróleo, la balanza comercial petrolera registra un saldo a favor de USD 5.691 millones cuando la balanza comercial no petrolera presenta un saldo rojo de USD 4.422 millones. Estos no es una novedad si se revisa el histórico de las cifras, se puede notar que esa siempre ha sido la tendencia

En lo social

En el 2007 se destino 54 % para la educación y 24 % para salud de los 2.800 millones del gasto del Gobierno Central, se duplico el bono de la pobreza y se incremento el bono de la vivienda, que fueron ofrecimientos de campaña. A la par se aumento en un 70 % el rubro presupuestario de los subsidios a los derivados de petróleo, el Estado gastó alrededor de 2.300 millones de dólares en subsidios a la venta de combustibles. Esa subvención junto con la del sector eléctrico se equiparó a la inversión social en salud y educación. Además se destino un monto de 306 millones para aumentar de 15 a 20 dólares el bono de la pobreza mientras el bono de la vivienda subió de 1.800 a 3.600 dólares.

Gestión Financiera

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

ACTIVO

De acuerdo al Balance General adjunto el total del activo de LANZOTY C.A., al 31 de diciembre del 2007 es de USD 1.145.918,01 con relación al 2006 (USD 1.011.242,02) el incremento es el 13%, principalmente porque el valor de Clientes se incremento de 919.160,27 en el 2006 a USD 1.050.551,25, la estructura del Activo es la siguiente:

Activo	Dólares	%
Corriente	1.050.551,25	91,68%
Fijo	83.830,87	7,32%
Diferido	10.235,89	0,89%
Otros Activos	1.300,00	0,11%
Total	1.145.918,01	100,00%

El activo corriente está conformado de la siguiente manera:

Activo Corriente	Dólares	%	Días Rec
Fondo rotativo	610,00	0,06%	
Caja / Bancos	220.459,80	20,99%	
Clientes	422.512,91	40,23%	60
Ctas.x Cobrar Empleados	915,53	0,09%	30
Ctas x Cobrar varias	7.703,13	0,73%	30
Inventarios	387.166,43	36,87%	
Activo Diferido	10.420,62	0,99%	
Impuestos anticipados	399,50	0,04%	
Total	1.050.187,92	100,00%	

El Activo Fijo, es USD 83.830,87 valor similar al Activo Fijo del 2006 (USD 81.124,12), se encuentra compuesto de la siguiente forma:

Activo Fijo	Dólares	%
Terrenos	65.459,81	78,09%
Edificios	8.057,05	9,61%
Muebles y Enseres	1.242,38	1,48%
Equipo de oficina	1.441,27	1,72%
Equipo de computación	7.630,36	9,10%
Total	83.830,87	100,00%

PASIVO

El Pasivo Corriente es de USD 117.511.64 equivalente al 10 % del Pasivo y Patrimonio, está compuesto de la siguiente forma:

Pasivo Corriente	Dólares	%
Acreedores Laborales	68.734,78	58,49%
Acreedores Fiscales	15.450,01	13,15%
Imp. Renta retenido	15.015,83	12,78%
Reten. Iva por pagar	8.148,60	6,93%
Anticipo clientes	8.201,44	6,98%
Ctas Varias por pagar	1.960,98	1,67%
Total	117.511,64	100,00%

El Pasivo No Corriente es de USD 20.933.46 igual al 1.82 % del Pasivo y Patrimonio, está compuesto de la siguiente forma:

Pasivo No Corriente	Dólares	%
Jubilación Patronal	14.376,97	68,68%
Provisión Indemnizaciones	6.556,49	31,32%
Total	20.933,46	100,00%

PATRIMONIO

El Patrimonio Neto de la empresa es de USD 1.007.472.91 igual al 87.92% del pasivo y Patrimonio, con relación a los USD 893.820,98 del año 2006, ha incrementado el 11,28 %.

Patrimonio	Dólares	%
Capital Social	788.000,00	78,22%
Reserva Legal	37.677,43	3,74%
Utilidad del ejercicio	181.795,48	18,04%
Total	1.007.472,91	100,00%

Estado de Perdidas y Ganancias

Lanzoty c.a.
Estado de Pérdidas y Ganancias
Del 1ro de Enero al 31 de Diciembre del 2007

VENTAS BRUTAS	9.224.304,83	100,00%
(-) Devoluciones	189.069,65	2,05%
(-) Descuentos	154.244,22	1,67%
VENTAS NETAS	8.880.990,96	96,28%
COSTO DE VENTAS	7.888.486,37	85,52%
UTILIDAD BRUTA	992.504,59	10,76%
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	692.029,75	7,50%
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	300.474,84	3,26%
INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES	19.617,52	0,21%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	320.092,36	3,47%

Las ventas brutas en el 2007 fueron USD 9.224.304,83 que equivale a 444 autos vendidos, UDS 713.499,89 Repuestos, USD 78.037,60 Lubricantes, USD 322.673,20 Mano de Obra y UDS 48.807,34 Trabajos a Terceros. En el ejercicio económico del 2006 las ventas brutas fueron de USD 7.687.126,30 existe un incremento del 16.66%; el 3.72 %; de las ventas brutas (USD 343.313,87) equivalen a descuentos y devoluciones.

El Costo de Ventas fue USD 7.888.486,37 que es igual al 85.52 % de las ventas brutas. La Utilidad Bruta fue USD 992.504,59 y representan el 10.76% de las ventas brutas.

Los Gastos de Administración y Ventas son equivalentes al 7.50 % de las ventas brutas, USD 697.029,75. En el año 2006 estos gastos fueron de USD 561.874,03, hay un incremento en gastos operativos del 19,39 %.

La utilidad operativa fue de USD 300.474,84 equivalente al 3,26 % de las ventas brutas.

Los ingresos no operacionales fueron USD 19.617,52, correspondientes al 0,21 % de las ventas brutas.

La Utilidad de antes de participación e impuestos es de USD 320.092,36 con relación a las Ventas Brutas es el 3,47 %.

I.- INDICADORES DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
LIQUIDEZ	$\frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} =$ $\frac{1.050.551,25}{117.511,64} = 8,94$	La empresa pudo cumplir sus obligaciones de corto plazo. En el 2006 el índice fue igual a 8.99
PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{ACT. C. - INV. - ACT. DIFERIDO.}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} =$ $\frac{1.050.551,25 - 87.166,43 - 10.420,62}{117.511,64} = 8,10$	La empresa pudo cumplir sus obligaciones de corto plazo, sin tener que procesar sus inventarios

II.- CAPITAL DE TRABAJO NETO

CAPITAL DE TRABAJO NETO	$\text{ACTIVOS CORRIENTES} - \text{PASIVOS CORRIENTES}$ $1.050.551,25 - 117.511,64 = 932.999,60$
-------------------------	--

III.- INDICADORES DE ROTACION DE EXISTENCIAS

ROTACION DE REPUESTOS Y LUBRICANTES	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ROTACION DE REPUESTOS Y LUBRICANTES	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}} =$ $\frac{7.888.486,37}{400.581,94} = 19,69$ $\frac{\text{PERIODO}}{\text{ROTACION}} = \frac{360}{19,69} = 18,28$	El inventario de repuestos y lubricantes, giró 20 veces en el 2007. El stock del inventario es de 18 días.

$$\text{INVENTARIO PROMEDIO} = \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

$$= \frac{(413.997,46 + 387.166,43)}{2} = 400.581,94$$

IV.- INDICADORES DE CARTERA

CARTERA	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
INDICE DE COBROS	$\frac{\text{CTAS. POR COBRAR}}{\text{VTAS. NETAS}/360} =$ $\frac{431.131,57}{8.880.990,96/360} = 17 \text{ DIAS}$	El período promedio que la empresa, tarda en recuperar sus ventas a crédito es de 17 días.
INDICE DE PAGOS	$\frac{\text{CTAS. POR PAGAR}}{\text{COMP. NETAS}/360} =$ $\frac{117.511,64}{7.888.486,37/360} = 5,36 \text{ DIAS}$	El período promedio que la empresa, cancela a sus proveedores y otros es de 5 días.

V. EL CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO

CICLO	FORMA DE CALCULO
CONVERSION DEL EFECTIVO	DIAS DE INVENTARIO DE REPUESTOS + DIAS DE COBROS A CLIENTES - DIAS DE PAGOS A PROVEEDORES CONVERSION DEL EFECTIVO = 18 + 17 - 5 CONVERSION DEL EFECTIVO = 30 DIAS

VI. INDICADORES DE ADMINISTRACION DE LOS ACTIVOS

ACTIVIDAD	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$ $\frac{8.888.990,96}{1.145.918,01} = 7,76$	La capacidad de la empresa de generar suficientes ingresos por ventas, con relación al tamaño de su inversión en Activos Totales.

VII. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

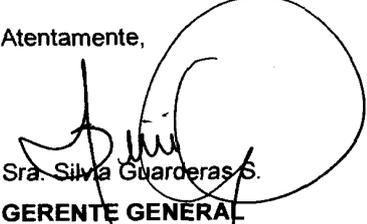
ENDEUDAMIENTO	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$ $\frac{138.445,10}{1.145.918,01} = 0,1208$	El pasivo corriente de la empresa tiene una participación de 12.08 % en el financiamiento de los activos totales.
SOLIDEZ	$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$ $\frac{1.007.472,91}{1.145.918,01} = 0,8791$	El patrimonio de los accionistas tienen una participación del 87,92 % en el financiamiento de los activos totales de la empresa.

VIII. INDICADORES DE RENTABILIDAD

RENTABILIDAD	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
MARGEN BRUTO	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS BRUTAS}}$ $\frac{992.504,59}{9.224.304,83} = 0,1076$	El costo de ventas representa el 85.52% de las ventas brutas. Existe un 10.76 % para cubrir los gastos operacionales y rendir utilidades.
RENTABILIDAD OPERATIVA	$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS BRUTAS}}$ $\frac{300.474,84}{9.224.304,83} = 0,0326$	La utilidad operacional disponible para cubrir los gastos financieros y rendir beneficios, es del 3.26 %.
RENTABILIDAD DEL PERIODO	$\frac{\text{UTILIDAD PERIODO}}{\text{VENTAS BRUTAS}}$ $\frac{320.092,36}{9.224.304,83} = 0,0347$	La utilidad generada por la empresa en el 2007 es el 3.47 %.
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	$\frac{\text{UTILIDAD PERIODO}}{\text{PATRIMONIO}}$ $\frac{320.092,36}{1.007.472,91} = 0,317$	La utilidad patrimonial generada por la empresa en el 2007 es el 0.317.

Los resultados de la gestión son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable.

Atentamente,



Sra. Silvia Guarderas S.
GERENTE GENERAL

Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.