

ING.  
LUIS VELA,  
GERENTE DE VALTORRE S.A.  
CIUDAD.

De mis Consideraciones:

Por medio del presente agradezco a Ud. así como a todos los miembros del directorio y socios en general por la designación de comisario, por lo tanto tengo a bien presentar el análisis de los Balances y Estado de Resultados del Ejercicio Económico 2002, que de acuerdo a ley debo presentar a consideración de los señores Accionistas de VALTORRE S.A.

Luego de haber analizado detenidamente los balances e informes presentados por la empresa, debo manifestar entre otros puntos lo siguiente:

### ACTIVO

Analizando el Activo y al realizar el comparativo con el ejercicio 2001, tenemos un incremento de US\$. 55.8 M. que representa el 16.88 %.

Del total del Activo, el Corriente significa el 43,44% y dentro de este grupo, las cuentas mas significativas son:

- Anticipos de Proveedores	US\$. 41.8	100%
- Anticipos y Prestamos empleados	1.5	100%
- Iva. en Compras y Servicios	26.9	465%

- INVENTARIOS	US\$ 25.6	61%
---------------	-----------	-----

Materia Prima	15.7	144%
Productos Terminados	23.4	166%

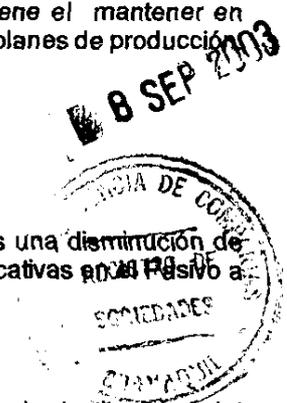
La producción en Proceso mantiene una disminución del 79 % , esto hace que la bodega de productos terminados tenga un incremento muy significativo y que pueda cubrir necesidades inmediatas del mercado, además debemos resaltar la importancia que tiene el mantener en bodega un stock suficiente, a fin de que la Fabrica pueda continuar con sus planes de producción.

### PASIVO

Al realizar el respectivo análisis comparativo con el ejerció 2001 , tenemos una disminución de US\$. 82.4M que representa el 35.57%, dándose las variaciones mas significativas en el Pasivo a Largo Plazo:

- Prestamos Bancarios	US\$. 172.7	91%
-----------------------	-------------	-----

Esta variación se debe principalmente a las cancelaciones de los créditos con las instituciones del sistema financiero. ( Filanbanco, Produbanco y Pichincha).



## **PATRIMONIO**

El patrimonio ha sufrido un incremento muy significativo especialmente en la cuenta de Capital Social que de un valor de US\$. 200 del ejercicio 2001 aumenta a US\$. 362 M en el año 2002, debido a las aportaciones de los socios en efectivo US\$. 250M, y la cuenta Aportes Futuras Capitalizaciones US\$. 111.8M.

## **ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS**

**VENTAS.-** En el presente ejercicio las ventas han sufrido una disminución del 29.09 %, el costo se ha incrementado al 94.53 %, y los Gastos Administrativos, Ventas y Financieros se han incrementado en el 82.63 %.

## **INDICES**

- **LIQUIDEZ.-** Al efectuar la relación entre al Activo Corriente y el Pasivo Corriente encontramos que existe una razón de liquidez de 1.34 (índice bajo)

## **PRUEBA ACIDA.-**

Al establecer la relación del Activo corriente menos el Inventario sobre el Pasivo corriente, el índice nos da 0.80 lo que significa que no existe disponibilidad para cubrir eventuales obligaciones inmediatas.

## **CAPITAL DE TRABAJO.-**

La relación existente entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, su resultado nos indica que nuestro capital de trabajo es de US\$. 42 M.

## **INDICE DE RENTABILIDAD.-**

<b>UTILIDAD BRUTA / SOBRE VENTAS.-</b>	Índice	5.48 %
<b>UTILIDAD NETA / VENTAS.-</b>	Índice negativo	-43.47 %
<b>TOTAL GASTOS / VENTAS.-</b>	Índice del	48.94 %
<b>COSTO DE VENTAS / VENTAS.-</b>	Índice del	94.53 %

La pérdida del Ejercicio es de US\$. 111.657.81, el índice del 48.94% de los gastos es alto, de la misma manera podemos indicar del índice del costo, si sumamos estos dos índices nos da un índice del 143.47% sobre el 100% de las ventas, resultando un índice negativo del 43.47%,

La pérdida del Ejercicio es de US\$. 111.657.81, el índice del 48.94% de los gastos es alto, de la misma manera podemos indicar del índice del costo, si sumamos estos dos índices nos da un índice del 143.47% sobre el 100% de las ventas, resultando un índice negativo del 43.47%, producto de las Amortizaciones a la cuenta " Gastos de Constitución e Instalación " US\$. 23.4 M. y la cuenta " Gastos Financieros " US\$. 37.3M. que son las de mayor afectación al Balance de Resultados.

Por todo lo manifestado y amparado en las atribuciones y obligaciones otorgadas por la Ley de Compañías y aplicando normas de control generalmente aceptadas, he constatado que las cifras presentadas corresponden a las registradas en los respectivos libros, y que el Balance así como el Estado de Pérdidas y Ganancias han sido elaborados de acuerdo a principios de Contabilidad de aceptación general y por lo tanto presentan razonablemente la situación financiera y económica de VALTORRE S.A. y que los administradores cumplieron las disposiciones legales, reglamentarias, estatutarias que norman la vida de la institución. En consecuencia, me permito recomendar la aprobación de los documentos referidos.

Muy Atentamente



CPA. MANUEL NEIRA T.  
COMISARIO.

**BALANCES GENERALES A DICIEMBRE 31**

ACTIVO	AÑO 2001	AÑO 2002	Variación	% Variación
<b>DISPONIBLE</b>	1,887.86	1,683.27	-204.59	-10.84%
CAJA, BANCOS	1,887.86	1,683.27	-204.59	-10.84%
<b>EXIGIBLE</b>	19,811.62	97,982.81	78,171.29	394.57%
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	21,271.41	25,297.59	4,026.18	18.93%
ANTICIPOS PROVEEDORES	0.00	41,892.84	41,892.84	100.00%
ANTICIPOS Y PRESTAMOS EMPLEADOS	0.00	1,588.00	1,588.00	100.00%
IVA EN COMPRAS Y SERVICIOS	-5,791.53	21,182.98	26,974.49	-465.76%
IVA RETENIDO	0.00	2,313.89	2,313.89	100.00%
RETENCIONES IMPTO. RENTA	4,331.64	5,707.73	1,376.09	31.77%
<b>INVENTARIOS</b>	41,807.87	67,501.81	25,693.94	61.46%
MATERIAS PRIMAS PARA PRODUCCION	10,845.66	26,560.11	15,714.45	144.89%
PRODUCTOS EN PROCESO	16,534.20	3,391.26	-13,142.94	-79.49%
PRODUCTOS TERMINADOS	14,093.16	37,550.24	23,457.08	166.44%
SUMINISTROS Y ACCESORIOS	334.85	0.00	-334.85	-100.00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>63,507.05</b>	<b>167,167.69</b>	<b>103,660.64</b>	<b>163.23%</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>148,364.76</b>	<b>123,815.29</b>	<b>-24,549.47</b>	<b>-16.55%</b>
TERRENOS	30,512.36	30,512.36	0.00	0.00%
EDIFICIOS	43,954.66	43,954.66	0.00	0.00%
MUEBLES Y ENSERES	346.80	346.80	0.00	0.00%
EQUIPO DE OFICINA	5,415.83	5,415.83	0.00	0.00%
MAQUINARIA	95,525.09	95,797.35	272.26	0.29%
HERRAMIENTAS	472.04	0.00	-472.04	-100.00%
DEPRECIACION ACUMULADA	-27,862.02	-52,211.71	-24,349.69	87.39%
<b>INTANGIBLES</b>	<b>117,054.60</b>	<b>93,843.68</b>	<b>-23,410.92</b>	<b>-20.00%</b>
GASTOS DE CONSTITUCION	115,944.00	115,944.00	0.00	0.00%
GASTOS DE INSTALACION	1,110.60	1,110.60	0.00	0.00%
AMORTIZACIONES	0.00	-23,410.92	-23,410.92	100.00%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>66.52</b>	<b>236.70</b>	<b>170.18</b>	<b>255.83%</b>
OTROS ACTIVOS	66.52	236.70	170.18	255.83%
<b>TOTAL GENERAL DEL ACTIVO</b>	<b>328,992.93</b>	<b>384,863.36</b>	<b>56,870.43</b>	<b>16.98%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>AÑO 2001</b>	<b>AÑO 2002</b>		
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>43,171.88</b>	<b>125,046.87</b>	<b>81,874.99</b>	<b>189.65%</b>
SOBREGIROS BANCARIOS	4,701.74	18,375.49	13,673.75	290.82%
PROVEEDORES	32,328.84	35,488.41	3,169.57	9.77%
IMPUESTOS, IVA, RENTA Y RETENCIONES	2,038.03	35,843.78	33,805.73	1658.75%
OBLIGACIONES POR PAGAR AL PERSONAL	0.00	21,960.89	21,960.89	100.00%
PROVISIONES POR LEYES SOCIALES	4,103.27	13,378.32	9,275.05	226.04%
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>188,690.45</b>	<b>24,343.70</b>	<b>-164,346.75</b>	<b>-87.10%</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	188,690.45	16,000.00	-172,690.45	-91.52%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.00	8,343.70	8,343.70	100.00%
<b>TOTAL GENERAL DEL PASIVO</b>	<b>231,862.33</b>	<b>149,390.57</b>	<b>-82,471.76</b>	<b>-35.57%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>97,130.60</b>	<b>235,472.79</b>	<b>138,342.19</b>	<b>142.43%</b>
CAPITAL SOCIAL	200.00	362,000.00	361,800.00	180900.00%
SUPERAVITS	23,516.34	23,516.34	0.00	0.00%
APORTES FUT. CAPITALIZACIONES	111,800.00	0.00	-111,800.00	-100.00%
PERDIDAS CUMULADAS	0.00	-38,385.74	-38,385.74	100.00%
UTILIDADES RETENIDAS	0.00	0.00	0.00	
<b>RESULTADOS</b>				
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-38,385.74	-111,857.81	-73,272.07	190.88%
<b>TOTAL GENERAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>328,992.93</b>	<b>384,863.36</b>	<b>56,870.43</b>	<b>16.98%</b>

VALTORRE S. A.

COMPARATIVO DE BALANCES DE RESULTADOS

<u>C U E N T A S</u>	<u>AÑO 2001</u>	<u>AÑO 2002</u>	<u>VARIACION</u>	<u>% VARIACION</u>
<b><u>VENTAS NETAS</u></b>				
Productos Terminados	362,260.70	256,888.84	-105,371.86	-29.09%
Otros Ingresos	11.00	6.78	-4.22	-38.36%
Total de ventas Netas	<u>362,271.70</u>	<u>256,895.62</u>	-105,376.08	-29.09%
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>				
Producto Terminado	211,694.07	150,852.80	-60,841.27	-28.74%
Mano de Obra Directa	57,937.19	22,266.09	-35,671.10	-61.57%
Mano de Obra Indirecta	57,873.38	22,214.74	-35,658.64	-61.61%
Varios Gastos de Fabricación	4,309.08	47,490.55	43,181.47	1002.10%
Total de Costo de Ventas	<u>331,813.72</u>	<u>242,824.18</u>	-88,989.54	-26.82%
<b><u>GASTOS ADMINISTRATIVOS</u></b>	<u>60,436.02</u>	<u>57,831.46</u>	-2,604.56	-4.31%
Gastos en el Personal	29,921.89	36,709.26	6,787.37	22.68%
Gastos Generales	<u>30,514.13</u>	<u>21,122.20</u>	-9,391.93	-30.78%
<b><u>GASTOS DE VENTAS</u></b>	<u>5,936.50</u>	<u>18,827.48</u>	12,890.98	217.15%
Gastos en el Personal	3,029.08	8,979.41	5,950.33	196.44%
Gastos Generales	<u>2,907.42</u>	<u>9,848.07</u>	6,940.65	238.72%
<b><u>GASTOS FINANCIEROS</u></b>	<u>2,471.20</u>	<u>39,759.66</u>	37,288.46	1508.92%
<b><u>GASTOS NO OPERACIONALES</u></b>	<u>0.00</u>	<u>9,310.65</u>	9,310.65	100.00%
<b><u>Total Gastos de Operación</u></b>	<u>68,843.72</u>	<u>125,729.25</u>	56,885.53	82.63%
<b><u>RESULTADOS DEL EJERCICIO</u></b>	<u>-38,385.74</u>	<u>-111,657.81</u>	-73,272.07	190.88%

8 SEP 2002



**INDICES ANALITICOS Y COMPRATIVOS**

*Dic-02*

INDICES DE LIQUIDEZ		
<b>RAZON DE LIQUIDEZ</b>	167,167.55	1.34
ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE = # DE VECES	<u>125,046.87</u>	
<b>PRUEBA ACIDA</b>		0.80
ACTIVO CORRIENTE- INVENTARIO/PASIVO CORRIENTE = # DE VECES	<u>100,313.68</u> 125,046.87	
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>		42,120.82
ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE = DOLARES	167167.69-125046.87	

INDICES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO		
<b>PASIVO TOTAL / PATRIMONIO</b>	149,390.57	63.44%
= # DE VECES	<u>235,472.79</u>	
<b>PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL</b>	149,390.57	38.82%
= %	<u>384,863.36</u>	
<b>PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL</b>	125,046.87	83.70%
= %	<u>149,390.57</u>	
<b>ACTIVO FIJO / PASIVO TOTAL</b>	123,815.29	82.88%
= %	<u>149,390.57</u>	
<b>PASIVO LARGO PLAZO / ACTIVO FIJO</b>	24,343.70	19.66%
= %	<u>123,815.29</u>	

INDICES DE GESTION		
<b>ROTACION DE ACTIVO</b>	256,888.84	68.75%
VENTAS / ACTIVO TOTAL = # DE VECES	<u>384,863.36</u>	

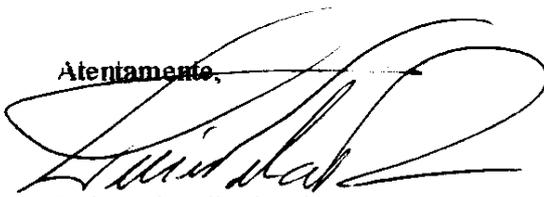
INDICES DE RENTABILIDAD		
<b>RENDIMIENTO SOBRE VENTA</b>		5.48%
UTILIDAD BRUTA / VENTAS = %	<u>14,071.44</u> 256,888.84	
<b>COSTO DE VENTAS / VENTAS</b>		94.53%
= %	<u>242,824.18</u> 256,888.84	
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS / VENTAS</b>	57,831.46	22.51%
= %	<u>256,888.84</u>	
<b>UTILIDAD NETA / VENTAS</b>	-111,657.81	-43.47%
= %	<u>256,888.84</u>	
<b>UTILIDAD NETA / TOTAL INGRESOS</b>	-111,657.81	-43.46%
= %	<u>256,895.82</u>	
<b>UTILIDAD NETA / PATRIMONIO</b>	-111,657.81	-47.42%
= %	<u>235,472.79</u>	

Cuenca, 4 de septiembre de 2003

Señor  
Intendente de Compañías  
En su despacho

Por la presente, y como Gerente de Valtorre S. A. declaro que mi representada NO  
MANTIENE NINGUN TIPO DE CONTRATO CON EL ESTADO ECUATORIANO.

Atentamente,



Luis Vela Ribadeneira  
Gerente Valtorre S. A.