

Cuenca, Marzo de 2004

Señor Presidente  
Señores Socios de Serrano Hat Export Cia Ltda

De mis consideraciones:

Luego de revisar los libros y registros contables de la compañía, me permito presentar a ustedes, mi informe de comisario sobre el ejercicio económico del 2003.

Debo indicar que la contabilidad se lleva de acuerdo a normas de general aceptación y de acuerdo a lo que disponen los reglamentos de la Superintendencia de Compañías, del S.R.I y los estatutos de la empresa.

A continuación, me permito presentar un resumen del Estado de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Situación o Balance General de los dos últimos años a fin de poder observar las variaciones en los mismos.

#### 1.- Estado de Pérdidas y Ganancias

	Dic-03	%	Dic-02	%
Ventas Netas	359584	100,00	270886	100,00
Costos y Gastos	320080	89,01	255622	94,37
Utilidad Operativa	39504	10,99	15264	5,63
Otros ingresos y Gastos	5288	1,47	19045	7,03
Utilidad antes de imp. partici	34216	9,52	34309	12,67

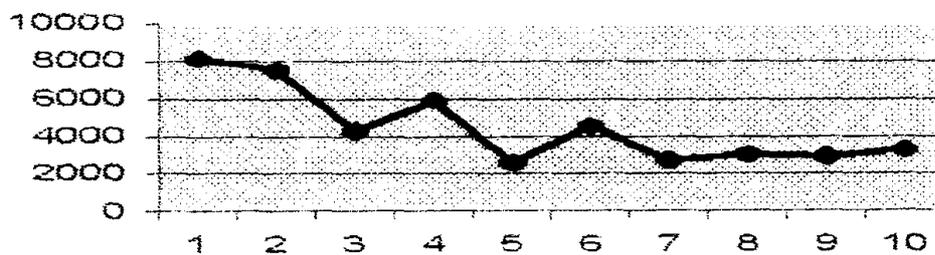
Como se puede observar, las ventas en el año 2003 se incrementaron un 32% respecto al año anterior, debido básicamente a las buenas ventas de los meses de Marzo, Abril y Mayo. Los Costos y Gastos disminuyeron porcentualmente al pasar de 94.37 % sobre las ventas del año 2002 a 89.01 % en el 2003, quedando por tanto un mayor margen de Utilidad Operativa. Los gastos de Ventas disminuyeron de \$ 35680 en el año 2002 a \$27424 en el año 2003 y los Ingresos no especificados que en el año 2002 fueron superiores a Otros gastos, disminuyeron notablemente en el 2003. La Utilidad antes de impuestos y participaciones en el año 2003 fue de \$34.216.

A continuación me permito presentar un cuadro comparativo de Ventas en docenas, en valores monetarios y el precio promedio por docena. En los últimos diez años :

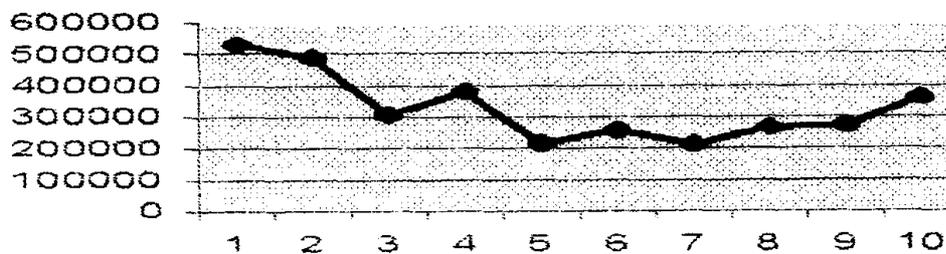
Año	Docena	Dolares	Precio promedio
1994	8088	528522	65,35
1995	7490	486974	65,02
1996	4280	305905	71,47
1997	5890	379931	64,50
1998	2563	213594	83,34
1999	4538	254392	56,06
2000	2694	211006	78,32
2001	3013	264399	87,75
2002	2911	270886	93,06
2003	3281	359584	109,60

Como se puede observar ha habido un incremento de ventas tanto en docenas como en precio en el último año. El precio promedio de venta por docena en el año 2003 es el más alto conseguido por la empresa, debido a una buena gestión de ventas y a la comercialización de sombreros terminados y con diseños modernos. Sin embargo, se nota una tendencia a disminuir ventas en los últimos años. Hace 10 años se vendieron 8088 docenas de sombreros en \$ 528.522 y en el año 2003 se llegó a vender 3281 docenas de sombreros en \$ 359.584.

Docenas



Dolares



## 2.- Balance General

<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>ACTIVO</b>	<b>Dic-03</b>	<b>%</b>	<b>Dic-02</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	488823	93,5	474771	92,7
Activo Fijo	34217	6,5	37271	7,3
Total de Activo	523040	100,0	512042	100,0
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
Pasivo Corriente	171739	32,8	175577	34,3
Pasivo largo Plazo	32355	6,2	30732	6,0
Capital Social	40472	7,7	17472	3,4
Reservas	244258	46,7	253952	49,6
Resultados del Ejercicio	34216	6,6	34309	6,7
Total Pasivo y Patrimonio	523040	100,0	512042	100,0

El Activo Total de la Empresa se incrementó en un 2% respecto al año anterior. El Activo fijo disminuyó contablemente por la depreciación: por ejemplo en la cuenta "edificios" únicamente consta un valor residual de \$310.37.

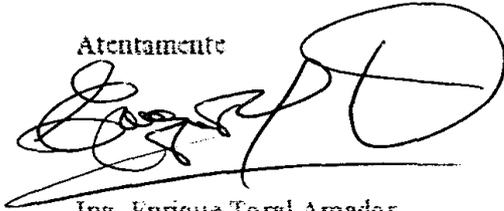
El Activo total de la Empresa se financió con un 61% con recursos propios y con un 39% con recursos de terceros, lo cual indica una sólida estructura financiera.

El Capital Social se incrementó a \$ 40.472. La escritura de aumento de capital se llevó a cabo el 19 de Diciembre del 2003 ante el Notario Alfonso Andrade Ormaza, notario cuarto de cantón Cuenca y fue inscrita el 29 de Diciembre del 2003.

### 3. Conclusión

Por todo lo indicado anteriormente y luego de haber revisado los libros y registros contables de la Compañía, me permito sugerir a la Junta General de Socios de Serrano Hat Export Cia. Ltda. se sirvan aprobar los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre de 2003, ya que reflejan razonablemente la situación económica de la Empresa.

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Enrique Toral Amador', written over a horizontal line. The signature is stylized and includes a large circular flourish on the right side.

Ing. Enrique Toral Amador.  
Comisario