

Cuenca, marzo del 2005.

Señor Presidente  
Señores Socios de Serrano Hat Export, Cia. Ltda.

De mis consideraciones:

Por medio de la presente me permito presentar a Ustedes mi informe de Comisario de la Empresa sobre el ejercicio económico 2004.

Después de revisar los libros y registros contables de la Compañía, puedo indicar a Ustedes que se llevan de acuerdo a normas de contabilidad generalmente aceptadas y de acuerdo a lo que exigen la Superintendencia de Compañías, el SRI y los Estatutos de la Empresa

## 1. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

|  | Dic. 04 | %       | Dic. 03 | %       |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Ventas Netas                           | 476.063 | 100,00% | 359.584 | 100,00% |
| Costos de Ventas                       | 288.008 | 60,50%  | 231.513 | 64,38%  |
| Gastos Operativos                      | 127.459 | 26,77%  | 88.566  | 24,63%  |
| Utilidad Operativa                     | 60.596  | 12,73%  | 39.505  | 10,99%  |
| Otros Ingresos y Gastos                | 11.361  | 2,39%   | 5.288   | 1,47%   |
| Utilidad antes de impuestos y particip | 49.235  | 10,34%  | 34.217  | 9,52%   |

Las ventas en el año 2004 llegaron a \$476.063, 32% más altas que el año pasado. Crecieron considerablemente en los cuatro primeros meses del año y en el mes de diciembre.

La utilidad antes de impuestos y participaciones también se incrementó con respecto al año pasado al pasar de \$34.216 a \$49.235, dando una rentabilidad sobre las ventas del 10.3%, sobre el capital social 76.9%, sobre el patrimonio 17.3% y sobre el activo total 8.7%. Rentabilidades muy satisfactorias.

La empresa tuvo un crecimiento muy importante tanto en ventas como en utilidad, lo que significa una mejor promoción y gestión de ventas. Las ventas en el país también se incrementaron un 47% respecto al año anterior al pasar de \$25.186 a \$37.201. El mejor mes fue julio que se vendió \$17.351

A continuación me permito presentar un cuadro comparativo de ventas en docenas y en dólares y el precio promedio pagado por docena.

| Años | Docenas | Dólares | Precio Promedio |
|------|---------|---------|-----------------|
| 2000 | 2.694   | 211.006 | 78,32           |
| 2001 | 3.013   | 264.399 | 87,75           |
| 2002 | 2.911   | 270.886 | 93,06           |
| 2003 | 3.281   | 359.584 | 109,60          |
| 2004 | 4.597   | 476.063 | 103,56          |

Como se puede observar en los últimos años ha habido un crecimiento constante en ventas, tanto en docenas como en dólares. El precio promedio por docena aunque disminuyó un poco en el último año, sin embargo se mantiene alto por la comercialización de sombreros terminados, con diseños modernos y una buena gestión de ventas.

## 2. BALANCE GENERAL

| Activo                            | Dic. 04        | %             | Dic. 03        | %             |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Activo Corriente                  | 526.471        | 93,8%         | 488.823        | 93,5%         |
| Activo Fijo                       | 34.648         | 6,2%          | 34.217         | 6,5%          |
| <b>Total Activo</b>               | <b>561.119</b> | <b>100,0%</b> | <b>523.040</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Pasivo y Patrimonio</b>        |                |               |                |               |
| Pasivo Corriente                  | 133.573        | 32,7%         | 171.739        | 32,8%         |
| Pasivo a Largo Plazo              | 43.435         | 7,7%          | 32.355         | 6,2%          |
| Capital Social                    | 34.000         | 11,4%         | 40.472         | 7,7%          |
| Reservas                          | 220.626        | 39,4%         | 244.258        | 46,7%         |
| Resultado del Ejercicio           | 49.235         | 8,8%          | 34.216         | 6,5%          |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b> | <b>561.119</b> | <b>100,0%</b> | <b>523.040</b> | <b>100,0%</b> |

El Activo Total de la empresa se incrementó en el año 2004 un 7.3%, incremento superior a la inflación, lo que quiere decir que la empresa creció realmente.

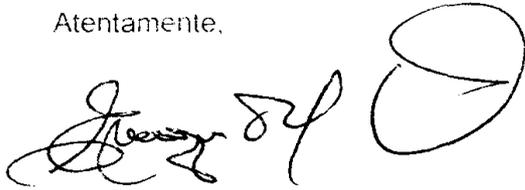
El Activo Total de la empresa se financió en un 59.5% con recursos propios y con un 40.5% con recursos de terceros (de los cuales el 20% son préstamos de la familia Moreno Serrano, el 19.2% son reservas para jubilación patronal, el 24.7% son provisiones, el 11.9% son préstamos de socios, y solamente el 24.2% son anticipos a clientes, cuentas por pagar a proveedores, o impuestos por pagar). Estructura financiera que se considera sólida.

El 5 de noviembre del 2004 se incrementó el capital social a \$64.000, escritura que se realizó ante el Notario Cuarto del Cantón Cuenca y se inscribió en el Registro Mercantil el 26 de noviembre del mismo año, capital que en mi criterio debería incrementarse un poco más tomando de las reservas existentes, a fin de robustecer el capital de la empresa, la solidez y la imagen de Serrano Hat Export Cía. Ltda. Ante Bancos y clientes, sobre todo sabiendo que existen reservas suficientes que no pueden ser tocadas sino únicamente para incrementar el capital social.

### 3. CONCLUSION

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 la aprobación de los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,



Ing. Enrique Toral Amador  
**COMISARIO**