

Cuenca. Marzo del 2006

Señor Presidente y señores socios de
Serrano Hat Export Cía Ltda.,
Ciudad

De mis consideraciones:

Luego de haber revisado los libros y registros contables de la Compañía y de haber analizado los Estados Financieros del año 2005, puedo indicar que la Contabilidad se lleva de acuerdo a normas de general aceptación y de acuerdo a lo que exigen la Superintendencia de Compañías, el S.R.I. y los estatutos de la empresa.

1.- Estado de Pérdidas y Ganancias

	Dic 2005	%	Dic 2004	%
Ventas Netas	462.199	100.0	476.063	100.0
Costo de Ventas	279.303	60.4	288.008	60.5
Gastos Operativos	119.180	25.7	127.459	26.8
Utilidad Operativa	63.716	13.8	60.596	12.7
Otros ingresos y gastos	10.616	2.3	11.361	2.4
Utilidad antes de imp. Y partic.	53.100	11.5	49.235	10.3

Las Ventas en el año 2005 llegaron a \$ 462.199, muy parecida a las ventas del año 2004 que llegaron a \$ 476.063

	Ventas 2005	Ventas 2004
En el exterior	383.968	438.862
En el país	78.234	37.201
Total de Ventas	462.199	476.063

Como se puede observar en el año 2005 hubo un incremento considerable de ventas en el país, que prácticamente duplicaron las del 2004, lo cual es muy conveniente para la empresa. El mes de Febrero fue un excelente mes en ventas ya que se llegó a vender \$ 105.738, casi la cuarta parte de todas las ventas.

La Utilidad antes de impuestos y participación de empleados llegó a \$ 53.100, que representa un 11.5 % sobre las ventas, un 55.3 % sobre el Capital y el 18.5 % sobre el patrimonio de la empresa (excluidas las utilidades). Utilidades que se consideran muy satisfactorias. La Utilidad obtenida en el año 2005 es 7.8 % superior a la del 2004.

A continuación me permito presentar un cuadro comparativo de las Ventas en docenas, en dólares y en el precio promedio obtenido en el año por docena vendida

Años	Docenas	Dólares	Precio promedio
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
2005	3.715	462.199	124.41

Como se puede observar el precio promedio de venta en el año 2005 se incrementó a \$ 124.41 cada docena vendida, lo cual representa un incremento de 20 % sobre el precio de venta promedio del año anterior. Si revisamos el precio de venta promedio de los últimos años podemos ver que ha existido un incremento sostenido de precio, debido a la venta de sombrero terminado, con nuevos diseños y buena presentación.

Los costos (la compra de sombrero –materia prima) prácticamente se ha mantenido en precios similares a los del 2004, y como los gastos también se han mantenido en las mismas condiciones, incidió en una mejor utilidad.

2.- Balance General

	Dic. 2005	%	Dic.	%
Activo				
Activo Corriente	584.245	95.1	526.471	93.0
Activo Fijo	30.399	4.9	34.648	6.2
Total del Activo	614.644	100.0	561.119	100.0
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo Corriente	229.090	37.3	183.573	32.7
Pasivo a Largo Plazo	45.418	7.4	43.485	7.7
Capital Social	96.000	15.6	64.000	11.4
Reservas	191.036	31.1	220.826	39.4
Resultados del Ejercicio	53.100	8.6	49.235	8.8
Total Pasivo y Patrimonio	614.644	100.0	561.119	100.0

El Activo total de la empresa se incrementó en un 9.5 % respecto al año anterior, debido sobre todo a un incremento en el Activo Corriente, en las cuentas "clientes" que pasa de \$ 100.499 a \$ 119.158 y en "cuentas por cobrar" \$ 9395 a \$ 22.989 en el año 2005.

El Activo Total de la empresa se financia con un 55.3 % con recursos propios y con un 44.7 % con recursos de terceros. (de los cuales el 19.11 % son gastos de representación no cobrados, 19.67 % con préstamos de la familia Moreno Serrano, 16.55 % con la cuenta Reservas para jubilación patronal, 9.84 % con préstamo de socios y con un 30.04 % con anticipos de clientes, proveedores y otros). Estructura financiera que se considera sólida.

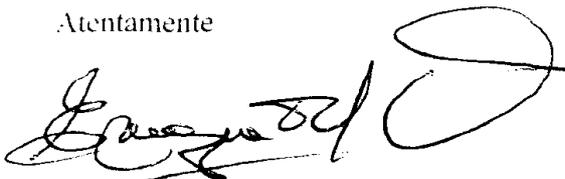
El Capital Social de la empresa se incrementó a \$ 96.000, cuya escritura se realizó el 26 de Diciembre del 2005 en la notaría cuarta del Dr. Alfonso Andrade Ormaza, aprobada por la Superintendencia de Compañías el 27 de Diciembre e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de Diciembre del mismo año. La empresa incrementó su capital con reservas facultativas, las cuales obviamente disminuyeron.

La empresa se caracteriza por un manejo prudente de los recursos económicos, con un pequeño y seguro crecimiento de sus ventas y por un control muy estricto de gastos.

3.- Conclusión

Por todo lo indicado anteriormente y después de haber revisado los libros y registros contables de la compañía, puedo indicar que se llevan de acuerdo a normas de general aceptación y a lo que disponen las leyes y normas del país y de las Instituciones de control. Los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2005 reflejan razonablemente la situación de la Compañía, de allí que me permito sugerir a la junta general de socios su aprobación.

Atentamente



Ing. Enrique Toral Amador
Comisario