

Cuenca, Marzo de 2007

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

De mi consideración:

Luego de haber revisado los libros y registros contables de Serrano Hat Export Cía Ltda... puedo afirmar que se llevan de acuerdo a normas de contabilidad generalmente aceptadas y a lo que establecen las leyes y regulaciones de la Super Intendencia de Compañías, del S.R.L. y de los estatutos de la empresa.

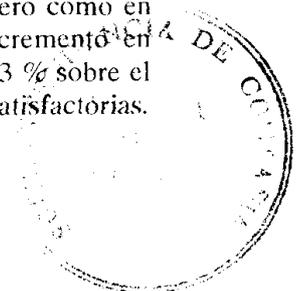
Me permito presentar a ustedes un pequeño resumen y análisis de los Estados Financieros de la Empresa cortados al 31 de Diciembre de 2006.

1.- Estado de Pérdidas y Ganancias

	Dic 2006	%	Dic 2005	%
Ventas Netas	579.896	100.0	462.199	100.0
Costo de Ventas	353.009	60.9	279.303	60.4
Utilidad Bruta	226.887	39.1	182.896	39.6
Gastos de Ventas	39.409	6.8	35.741	7.7
Gastos Administrativos	98.546	17.0	83.439	18.1
Gastos Financieros	9.973	1.7	8.292	1.8
Otros Gastos	8.878	1.5	2.324	0.5
Utilidad antes de imp. y 15%	70.081	12.1	53.100	11.5

Como se puede observar, las ventas en el año 2006, llegaron a \$579.896, un 25 % más que en el año 2005. Los meses record de ventas fueron: Febrero en el que se vendió \$110.048 y Diciembre en el que se vendió \$117.026. La calidad del sombrero y la seriedad de la empresa hacen que las ventas se incrementen a pesar de la competencia tan fuerte, sobretodo de los sombreros hechos con fibras sintéticas en el Japón y China.

Los Costos de Ventas que llegaron al 60,9 % sobre las ventas son muy parecidos a los obtenidos en el año 2005 que llegaron a 60,4 %. Los Gastos de Ventas, Administrativos, financieros y Otros, guardan relación con los del 2005. La Utilidad antes de impuestos y participación a los empleados llegó a \$ 70.081, lo cual representa el 12,1 % sobre las ventas, porcentaje muy parecido al del año pasado, pero como en este año las ventas fueron mayores a las del 2005, la utilidad se incrementó en \$ 16.981. La Utilidad del 2006 representa el 73 % sobre el Capital y el 23 % sobre el Patrimonio, excluida las utilidades. Rentabilidades que se consideran muy satisfactorias.



3 0 MAR 2007

A continuación me permito presentar un cuadro comparativo de las ventas, en docenas y en dólares de los últimos 5 años.

Años	Docenas	Dólares	Precio promedio
2.002	2.911	270.886	93.06
2.003	3.281	359.584	109.60
2.004	4.597	476.063	103.56
2.005	3.715	462.199	124.41
2.006	4.948	579.896	117.20

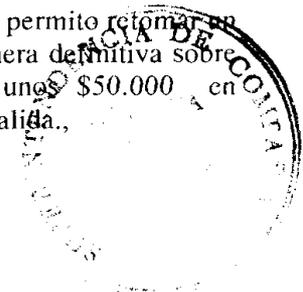
Aunque el precio promedio de docenas de sombrero ha disminuido \$7.21 respecto al año anterior, sin embargo se justifica plenamente por el gran incremento en ventas en el año 2.006, tanto en docenas como en valores monetarios. Las utilidades también se incrementaron.

2.- Balance General.-

	Dic 2.006	%	Dic 2.005	%
Activo				
Activo corriente	617.049	87.6	584.245	95.1
Activo Fijo	87.102	12.4	30.399	4.9
Total de Activo	704.151	100.0	614.644	100.0

Pasivo y Patrimonio				
Pasivo Corriente	285.082	40.5	229,090	37.3
Pasivo a Largo Plazo	46.260	6.6	45.418	7.4
Capital Social	96.000	13.6	96.000	15.6
Reservas	206.728	29.4	191.036	31.1
Resultados del ejercicio	70.081	9,9	53.100	8.6
Total de Pasivo y Patrimonio	704.151	100.0	614.644	100.0

El Activo Total de la empresa se ha incrementado en \$89.507 en el año 2006, lo cual representa un 12.7 % más respecto al año anterior. El mayor incremento se debió a la adquisición de maquinarias y prensas nuevas, que agilizan el proceso de producción con nuevos modelos requeridos por los clientes y que obviamente repercuten en las ventas. Aunque casi no ha habido variación en Inventarios, sin embargo, me permito retomar un tema antiguo a fin de que la junta general se pronuncie de una manera definitiva sobre un rubro de "productos terminados" en el que se encuentran unos \$50.000 en sombreros obsoletos comprados hace muchos años y que no tienen salida.



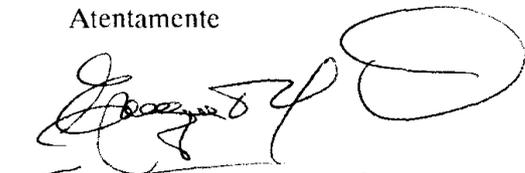
El Capital Social de la empresa, ha permanecido en \$96.000. Es mi criterio, que en base a las reservas existentes se debería hacer un aumento de capital que esté acorde con los activos de la empresa, con las ventas y con la utilidad obtenida. El Activo total de la empresa que llegó al 31 de Diciembre del 2.006 a \$704.151, se financia con 52.94 % con recursos propios y 47.06 % con recursos de terceros (de los cuales la gran mayoría son préstamos de los mismos socios, sueldos no cobrados del Gerente General y del Gerente de Producción y de reservas para jubilación patronal) La estructura financiera de la empresa se considera sólida.

A pesar de ser la empresa muy rentable y de tener una estructura financiera sólida, sin embargo sufre de iliquidez , que se acentúa en épocas en que se necesita adquirir sombreros para surtir pedidos importantes. Dos son los hechos que quitan transparencia a esta situación y que distorsionan los números: la presencia de inventarios obsoletos, que se deberían dar de baja, y la abultada deuda del Sr. Barth, que se debería dar una solución definitiva..Además, es mi criterio que se debería incrementar el capital con recursos frescos y contratar una línea de crédito bancaria que solucione estas necesidades temporales de capital de trabajo. La sólida estructura financiera, el gran respaldo de activos , la nobleza del negocio , la calidad del producto que se vende y la buena administración , hacen de Serrano Hat Export Cía Ltda..una empresa rentable y respetable.

3.-Conclusiones.-

Después de haber revisado los libros y registros contables de la compañía, puedo indicar que se llevan de acuerdo a las normas de contabilidad generalmente aceptadas y de acuerdo a lo que estipulan las leyes y reglamentos vigentes, de allí que me permito sugerir a la Junta General de Socios, la aprobación de los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del 2.006 , ya que reflejan razonablemente su situación.

Atentamente


Ing. Enrique Toral Amador
Comisario



30 JUN 2007