

Cuenca. Marzo de 2008

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

De mis consideraciones:

Me permito presentar a continuación un resumen de los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del 2007 y 2006 y un análisis del mismo:

1.- Estado de Pérdidas y Ganancias

	Dic 2007	%	Dic 2006	%
Ventas Netas	548.724	100.0	579.896	100.0
Costo de Ventas	311.951	56.9	353.009	60.9
Utilidad Bruta	236.773	43.1	226.887	39.1
Gastos de ventas	91.783	16.7	39.409	6.8
Gastos de administración	85.108	15.5	98.546	17.0
Gastos financieros	7.923	1.4	9.973	1.7
Otros gastos	8.355	1.5	8.878	1.5
Ingresos Operativos	43.603	8.0	70.091	12.1
Ingresos no Operativos	170.121	31.0	0	0

Las ventas en el año 2007 llegaron a \$ 548.724, habiendo disminuido en \$ 33.037 respecto al año 2006, debido a un represamiento de ciertas exportaciones que debían hacerse en el mes de Diciembre y que se facturaron al siguiente mes de Enero del año 2008. En general se puede indicar que ha habido un incremento en el costo de los sombreros crudos y de los materiales que se utilizan para procesarlos y acabarlos. Se debe aclarar también que en el año 2007 se reestructuró parte de la contabilidad al incluir en gastos de ventas todos los gastos de mano de obra, insumos, cajas, etc que se utilizan para terminar el sombrero y dejarlo listo para la exportación, disminuyendo así costos de producción o de ventas e incrementando en más de \$ 50.000 los gastos de ventas. Desde hace algunos años se optó por darle una mejor presentación y acabado a los sombreros, obteniéndose una mejor aceptación y rentabilidad, sin embargo al disminuir las personas dedicadas a tejer sombreros, es cada vez más difícil conseguir sombreros de calidad y a precios adecuados para exportarlos. El margen de utilidad cada día disminuye más. Los gastos administrativos han sido menores en el año que se analiza debido a una racionalización de los gastos. Lo mismo se puede decir de los gastos financieros, ya que al recibir del municipio de Cuenca el valor del bien inmueble expropiado situado en la calle Rafael María Arízaga en \$170.083,73 y otros ingresos no

operativos por 37.43 ,se llegó a unos ingresos no operativos de \$ 170.121,16, que sirvieron para pagar algunos pasivos, mejorándose la liquidez y la estructura financiera de la empresa. Las rentabilidades obtenidas en la operación del ejercicio económico 2007 llegan a un 45.4 % sobre el capital social, un 14.3 % sobre el patrimonio y un 5.5 % sobre la inversión total, rentabilidades que aunque menores a las del año pasado, todavía se consideran satisfactorias.

Como en años anteriores, me permito presentar un cuadro comparativo de las ventas, en número de docenas y valores monetarios a fin de tener una idea clara del desenvolvimiento de la empresa y en el precio de venta promedio.

Años	Docenas	Dólares	Precio promedio
2003	3.281	359.584	109.60
2004	4.597	476.063	103.56
2005	3.715	462.199	124.41
2006	4.948	579.896	117.20
2007	4.619	548.724	118.80

Como se puede observar en el año 2007 se redujeron las ventas en 329 docenas con respecto al año anterior. El precio promedio de venta se ha logrado incrementar apenas en \$ 1.60 , sabiendo que el costo del sombrero terminado se ha incrementado mucho más, lo cual incide en la disminución de utilidades.

2.- Balance General.-

	Dic 2007	%	Dic. 2006	%
Activo				
Activo Corriente	707.992	88.0	617.049	87.6
Activo Fijo	76.901	12.0	87.102	12.4
Total del Activo	784.893	100.0	704.151	100.0
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo corriente	218.465	27.8	285.082	40.5
Pasivo a largo plazo	47.827	6.1	46.260	6.6
Capital Social	96.000	12.3	96.000	13.6
Reservas	194.877	24.8	192.728	27.4
Resultados ejercicios anteriores	14.000	1.8	14.000	2.0
Result.operativos y no operat.	213.724	27.2	70.081	9.9
Total de Pasivo y Patrimonio	784.893	100.0	704.151	100.0

La inversión total de la empresa en el año 2007 llegó a \$ 784.893, \$ 80.742 más que el año pasado, incrementándose sobretudo el Activo corriente en la cuenta Productos

terminados en \$ 69.186, debido al stock listo para embarcarse y que se facturó en el mes de Enero.

A pesar de haber insistido en varias ocasiones sobre el inventario antiguo de sombreros obsoletos y la deuda del Sr. Barth, hasta la presente fecha no se ha tomado una resolución al respecto.

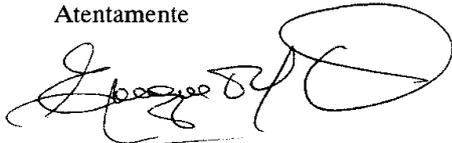
El Activo Total de la empresa que llega a \$ 784.893 fue financiado en un 66 % con recursos propios y el 34 % con recursos de terceros (de los cuales la gran mayoría son préstamos de los mismos socios, sueldos y gastos de representación del Gerente general y del gerente de producción no cobrados y reservas para jubilación patronal), estructura financiera que se considera sólida .

Al ser Serrano Hat Export una empresa rentable, de prestigio, de sólida estructura financiera y con un gran respaldo de activos, debería incrementar su capital Social tomando de sus reservas y de las utilidades operacionales de este año, para darle mayor solidez e imagen y aprovechar la oportunidad existente en este año de disminuir el impuesto a la renta al capitalizar la empresa con utilidades.

3.-Conclusiones.-

Después de haber revisado los libros y registros contables de la empresa, puedo decir que estos se llevan de acuerdo a normas de contabilidad de aceptación general y a lo que disponen las leyes y regulaciones de la Superintendencia de Compañías , del S.R.I. y de los estatutos de la empresa, de allí que me permito solicitar a la Junta General de Socios de Serrano Hat Export Cía Ltda.. la aprobación de los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del 2007, ya que reflejan razonablemente la situación de la empresa.

Atentamente



Ing. Enrique Toral Amador
Comisario