



A los Señores Accionistas

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2007, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal al Dr. Hugo Bonilla.

2. Antecedentes

ESPINOSA PAEZ S.A., es una compañía cuyo objetivo social es la realización de todo tipo de operaciones comerciales especialmente importaciones, exportaciones, distribución de productos, representaciones y agencias de casas nacionales y extranjeras.

3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.

Auditing

Support

b. Control Interno

El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar su exactitud y confiabilidad de los datos contables. El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza permite tener la seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros.

Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía.

c. Entorno Económico

De acuerdo al análisis efectuado por autoridades del gobierno, el año 2007 se presentó con estabilidad macroeconómica, sin embargo aún el país mantiene una serie de problemas que no permiten iniciar un proceso de recuperación, por las altas tasas de interés que se mantiene en el sector financiero las cuales no son compatibles con el proceso de dolarización; problemas en el sector petrolero, para mantener e incrementar la extracción petrolera ocasionada por haber recibido al sector en baja constante, agravada por las protestas de sectores sociales. El crecimiento del sector es inferior al 3% del producto interno bruto. Resulta muy contradictorio que el país no haya aprovechado un año en el que se situó el precio del barril del petróleo cercano a los USD 100, que generó gran contingente de recursos, sin embargo la baja de producción y el manejo del bloque 15 (explotado por la OXY) en forma inadecuada originaron el no aprovechamiento de esta situación en el país.

El año 2007 el país cerró con una inflación de 3,32%, que se ajustó a las metas previstas por el gobierno nacional (entre 2,7% y 3,5%) sin embargo esta es superior a la registrada en el año 2006, que fue 2,87%. De acuerdo al INEC los factores más importantes constituyen los asuntos políticos y la gran cadena de intermediación en la comercialización de productos. De manera específica fueron los meses de junio, julio, septiembre y diciembre, los de mayor incidencia política.



La economía del Ecuador a pesar que se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable, con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se ha logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantienen unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro. El incremento de salarios, originará una elevación de la inflación para el año 2008, aumento decretado por el Gobierno sin consenso de los sectores de la economía, además la expedición de la denominada Ley de Equidad Tributaria que se la aprobó demasiado rápido, a creado una serie de incertidumbres en el país, ya que aún no se encuentra normada para su aplicación; si a esto añadimos que en el país se instaló la Asamblea Constituyente que tiene como objetivo la emisión de una nueva constitución política, que según medios entendidos cambiará la estructura del país. La situación es de espera para todos los sectores del país.

El crecimiento para el año 2008 se prevé será alrededor del 3,5%, o quizá menor a este índice como sucedió en el año 2007, el reducir el riesgo país también es objetivo del gobierno, ya que este al ser muy alto no estimula a la inversión extranjera y la nacional.

LEY DE EQUIDAD TRIBUTARIA

Otro aspecto muy importante suscitado a finales del 2007 fue la constitución de la Asamblea Constituyente la cual en sesión del 28 de diciembre de 2007 aprobó la LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR, publicada en el Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre, la mencionada Ley generó grandes controversias en el sector productivo del país, ya que gran parte de las reformas establecidas fueron realizadas al Código Tributario instaurando en el mismo el endurecimiento de sanciones a la evasión fiscal cuyo propósito en términos generales pretende mejorar la distribución de la riqueza, en base al logro de una estructura impositiva que este sustentada en la recaudación de impuestos que sirvan para disminuir las desigualdades y que busquen una mayor justicia social.

El sistema tributario constituye un importante instrumento de política económica que a más de brindarle recursos públicos al Estado permite el estímulo de la inversión, el ahorro y una mejor distribución de la riqueza, entregándoles a las administraciones tributarias mayores y mejores instrumentos para prevenir y controlar la evasión y elusión de tributos.

Existen en esta Ley cambios y reformas al Código Tributario y a la Ley de Régimen Tributario Interno, se crea el Régimen Impositivo Simplificado, para personas naturales que desarrollen actividades de producción, comercialización, y transferencia de bienes o prestación de servicios a consumidores finales que son considerados pequeños, se crea impuestos reguladores como el Impuesto a la Salida de Capitales, impuesto a los Ingresos Extraordinarios y el impuesto a las Tierras Rurales. Este marco legal tributario entra en vigencia a partir de la publicación del registro oficial, el reglamento que normará la actuación de esta Ley hasta la emisión del presente informe no ha sido publicado.

d. Situación financiera y económica

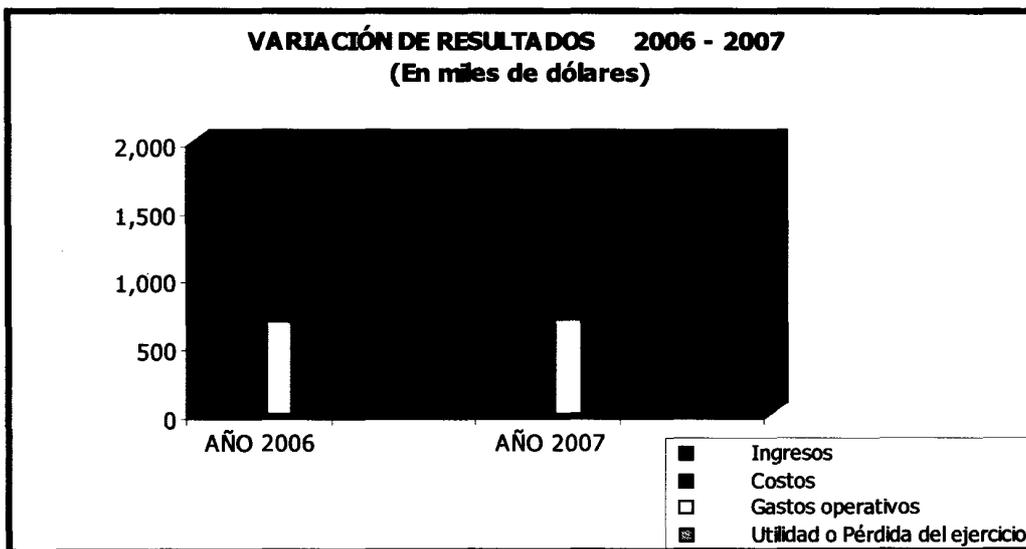
- La composición del Balance General de los años 2006 y 2007 es la siguiente:

| ESPINOSA PAEZ S.A. | AÑO 2006 | AÑO 2007 | Variación | Porcentaje de variación |
|---------------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| ACTIVOS | 959,227 | 1,173,369 | | |
| Caja y bancos | 76,453 | 109,553 | 33,100 | 43% |
| Clientes | 184,357 | 295,271 | 110,914 | 60% |
| Inventarios | 482,115 | 513,587 | 31,472 | 7% |
| Otros activos corrientes | 44,614 | 90,494 | 45,880 | 103% |
| Activo fijo neto | 79,238 | 68,833 | -10,405 | -13% |
| Activo diferido | 92,450 | 95,631 | 3,181 | 3% |
| PASIVOS | 411,356 | 590,897 | | |
| Préstamos bancarios | 80,247 | 168,801 | 88,554 | 110% |
| Proveedores | 137,282 | 192,884 | 55,602 | 41% |
| Otras cuentas por pagar | 123,546 | 178,564 | 55,018 | 45% |
| Pasivos a largo plazo | 70,281 | 50,648 | -19,633 | -28% |
| PATRIMONIO | 547,871 | 582,472 | | |
| Capital social | 266,577 | 266,577 | 0 | 0% |
| Reservas | 225,224 | 228,602 | 3,378 | 1% |
| Resultados acumulados | 2,003 | 2,003 | 0 | 0% |
| Utilidad del ejercicio | 54,067 | 85,290 | 31,223 | 58% |



Los resultados del ejercicio en el año 2006 y 2007 se detallan a continuación:

| ESPINOSA PAEZ S.A. | AÑO 2006 | AÑO 2007 | Variación | Porcentaje de variación |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------------------------|
| Ingresos | 1,802,101 | 1,984,211 | 182,110 | 10% |
| Costos | 1,069,389 | 1,196,885 | 127,496 | 12% |
| Gastos operativos | 678,645 | 702,036 | 23,391 | 3% |
| Utilidad o Pérdida del ejercicio | 54,067 | 85,290 | 31,223 | 58% |



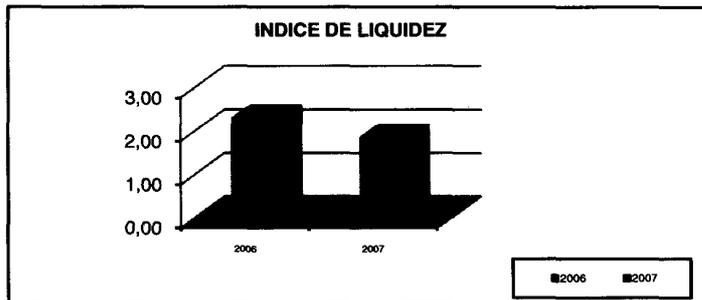
4. Conclusión

La situación financiera de la Compañía de acuerdo a los Estados Financieros es estable, presenta una solvencia adecuada para sustentar sus obligaciones. Además existe rentabilidad durante el año 2007, tiene una adecuada estructura patrimonial, las deudas están garantizadas por los activos, la cartera se está recuperando en un plazo razonable.

La compañía presenta un incremento en ventas de USD 179.073 lo que representa el 10%, en relación al año anterior. La utilidad bruta en el año 2007 es de USD 761.017, misma que está en condiciones de afrontar los Gastos Operativos. Refleja finalmente una utilidad neta de antes de participación de trabajadores e Impuesto a la Renta de USD. 85.290.

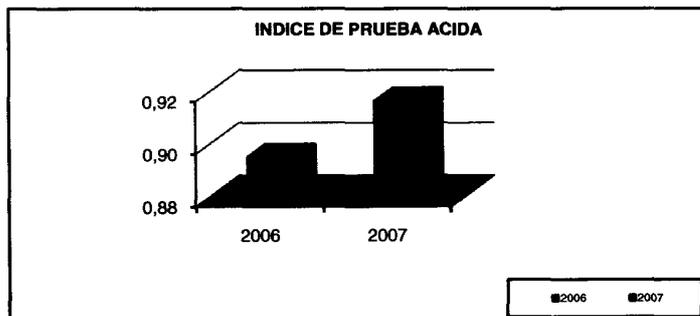
**ESPINOSA PAEZ S.A
INDICES FINANCIEROS**

| LIQUIDEZ | Indice | Cálculo 2006 | Cálculo 2007 |
|--|---|----------------------------------|------------------------------------|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes | $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ | $\frac{787.539}{341.075} = 2,31$ | $\frac{1.008.904}{540.249} = 1,87$ |


Interpretación

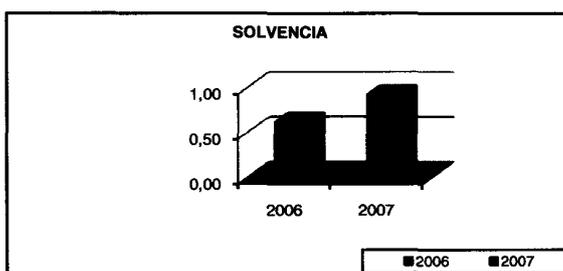
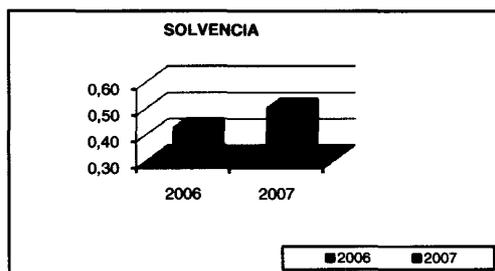
En el año 2006 la compañía presentó un índice de liquidez de 2,31 lo que indicaba que por un dólar de deuda contaba con 1,31 ctvos más para el pago de sus obligaciones corrientes, en el año 2007 este índice disminuye a 1,87 esto nos indica que la Compañía por cada dólar de deuda cuenta con 0,87 ctvos., más para cumplir con sus obligaciones corrientes.

| PRUEBA ACIDA | Indice | Cálculo | Cálculo |
|---|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios | $\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$ | $\frac{305.424}{341.075} = 0,90$ | $\frac{495.318}{540.249} = 0,92$ |


Interpretación

En el año 2006 nos indicaba el índice de prueba ácida mismo que no considera los inventarios, que la Compañía no contaba con efectivo para cubrir las obligaciones corrientes con el efectivo y cuentas por cobrar; lo mismo ocurre en el año 2007.

| SOLVENCIA | Indice | Cálculo 2006 | Cálculo 2007 |
|---|---|---|---|
| Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones | $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$ | $\frac{411.356}{959.227} = \mathbf{0,43}$ | $\frac{590.897}{1.173.369} = \mathbf{0,50}$ |
| | $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$ | $\frac{341.075}{547.871} = \mathbf{0,62}$ | $\frac{540.249}{582.471} = \mathbf{0,93}$ |

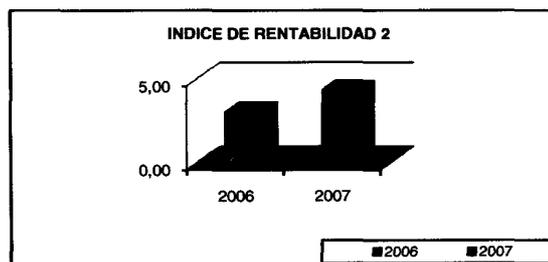
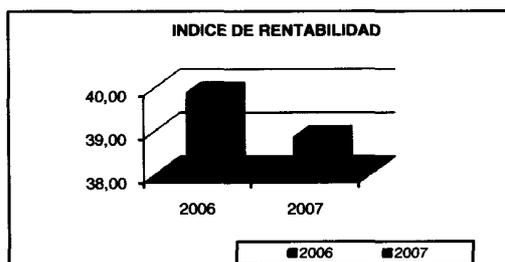


Interpretación

En el año 2006 las deudas representaron el 43% de los activos totales, en el 2007 este índice tuvo un aumento al 50%. La Compañía demuestra que está en capacidad de cumplir con las obligaciones, ya que los activos garantizan el pago de las deudas.

El patrimonio de los accionistas en el año 2006 se encontraba en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes, lo mismo ocurre en el año 2007 donde el índice de solvencia nos indica que el patrimonio de la Compañía está en capacidad de garantizar las obligaciones corrientes.

| RENTABILIDAD | Indice | Cálculo 2006 | Cálculo 2007 |
|--|--|---|---|
| Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad | $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times$ | $\frac{709.440}{1.778.829} \times 100 = \mathbf{39,88}$ | $\frac{761.017}{1.957.902} \times 100 = \mathbf{38,87}$ |
| | $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times$ | $\frac{54.067}{1.778.829} \times 100 = \mathbf{3,04}$ | $\frac{85.290}{1.957.902} \times 100 = \mathbf{4,36}$ |

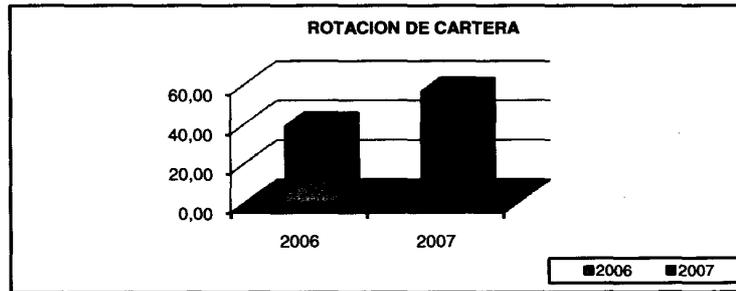


Interpretación

La rentabilidad en operación para el año 2006 fue de 39,88%, para el 2007 el índice de rentabilidad es de 38,87% lo que nos indica que los ingresos de la Compañía están en capacidad de cubrir sus gastos de operación.

La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2006 se situó en 3,04%, en cambio para el año 2007 este índice aumentó a 4,36% lo que evidencia un incremento de los ingresos.

| ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR | Indice | Cálculo 2006 | Cálculo 2007 |
|--|---|---|---|
| Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera | $\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times$ | $\frac{190.303}{1.778.829} \times 365 = \mathbf{39,05}$ | $\frac{304.037}{1.957.902} \times 365 = \mathbf{56,68}$ |



Interpretación

En el año 2006 podemos apreciar que la cartera se está recuperando en 39 días, para el año 2007 se recupera en 57, lo que significa que la gestión de cobro está dentro de un período aceptable aunque se haya incrementado el tiempo de recuperación en relación al año anterior.



Señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,

Dr. Hugo Bonilla S.

Comisario

C.P.A. 23.503

ESPINOSA PAEZ S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

 **Auditing**
Support Cía. Ltda.

| ACTIVOS | | PASIVOS | |
|----------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | AÑO 2007 | PASIVOS CORRIENTES | AÑO 2007 |
| Caja y bancos | 109,553 | Préstamos bancarios | 168,801 |
| Clientes | 295,271 | Proveedores | 192,884 |
| Inventarios | 513,587 | Otras cuentas por pagar | 178,564 |
| Otros activos corrientes | 90,494 | Total pasivo corriente | 540,249 |
| Total activo corriente | 1,008,904 | | |
| | | PASIVOS NO CORRIENTES | |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | Pasivos a largo plazo | 50,648 |
| Activo fijo neto | 68,833 | Total pasivo no corriente | 50,648 |
| Otros activos | 95,631 | | |
| Total activo no corriente | 164,464 | TOTAL PASIVOS | 590,897 |
| | | PATRIMONIO | 582,472 |
| | | Capital social | 266,577 |
| | | Reservas | 228,602 |
| | | Resultados acumulados | 2,003 |
| | | Utilidad del ejercicio | 85,290 |
| TOTAL ACTIVOS | 1,173,369 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1,173,369 |





ESPINOSA PAEZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

| | | |
|--|-------------------|----------------------|
| INGRESOS OPERATIVOS | | |
| Ventas netas | 1,957,902 | |
| Costos de ventas | <u>-1,196,885</u> | |
| Utilidad Bruta en Venta | | 761,017 |
| | | |
| GASTOS OPERACIONALES | | 702,036 |
| Gastos de personal | 297,193 | |
| Gastos de operación | 344,874 | |
| Gasto depreciaciones | 33,296 | |
| Gastos varios | <u>26,673</u> | |
| | | |
| OTROS GASTOS E INGRESOS | | 26,309 |
| Otros ingresos | <u>26,309</u> | |
| | | |
| Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto | | <u><u>85,290</u></u> |