

Informe de Comisario correspondiente al período enero a diciembre de 2007

A los accionistas de EPACEM S.A.

Señores accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones de la Ley de Compañías y de los Estatutos vigentes de EPACEM S.A., someto a la consideración de ustedes el informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico 2007.

La administración ha dado cumplimiento a las Resoluciones tomadas por la Junta General Ordinaria de accionistas de 28 de abril del 2007, así como de las resoluciones de Directorio y se ha sujetado a las normas establecidas en los Estatutos Sociales y leyes vigentes, tanto societarias como tributarias.

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y en mi opinión presentan razonablemente los resultados de la compañía.

He procedido a la revisión de los Estados Financieros del ejercicio económico 2007 así como de los libros societarios, expedientes de Juntas General y de Directorio, libros de bancos, estados de caja y cartera de la compañía EPACEM, del período enero a diciembre del 2.007.

Para el análisis de los Estados Financieros de la compañía he empleado los parámetros que dicta la profesión, pero más allá de las frías cifras que reflejan a una determinada fecha la situación de la compañía, he considerado necesario profundizar en el análisis, conociendo que la gestión que la administración de una compañía para la consecución de las metas económicas que constan en el Presupuesto anual, al final del ejercicio económico, pueden o no reflejar el esfuerzo efectuado durante todo el año.

Los índices financieros del 2006, fueron desfavorables en cuanto a liquidez y rotación de inventarios, por los altos stocks de materia prima que se incrementaron significativamente, por la recepción de fruta en las extractoras, sin embargo en el 2007 estos inventarios contribuyeron a la obtención de un mejor margen de contribución una vez efectuada la venta, porque el costo de estos

inventarios fue menor a los de reposición, con excelente costo de oportunidad, pues buena parte de la utilidad de la compañía proviene de las ventas al exterior y del sistema de compensaciones.

Al finalizar el ejercicio 2007, la compañía logró revertir una situación que fue constante durante todo el año, el apalancamiento en proveedores y no en instituciones financieras, con la instrumentación del crédito con el Banco del Pichincha, por ello se ve el mejoramiento sustancial en su Capital de Trabajo frente al año anterior, pues registra un incremento del 57% al igual que la prueba ácida que se incrementa en igual porcentaje frente al año 2006.

Del examen al Estado de Situación y de Resultados de la compañía se concluye que con relación a similar período del año anterior el Patrimonio ha crecido en el 46.84% por USD\$. 2.196.628; una de las razones más importantes son el efecto que tiene en las cuentas patrimoniales la Revalorización de los activos fijos que son del orden de USD\$. 1.834.611 el 27% del Patrimonio total, mientras que los resultados acumulados de ejercicios anteriores constituyen el 5% y la Utilidad a libre disposición de los accionistas el 8% del Patrimonio del ejercicio 2007. El rendimiento del Patrimonio fue del 15% (Utilidad del ejercicio/Patrimonio), lo que sin duda es un factor muy favorable dentro del análisis financiero.

La revalorización de los activos fijos compañía, es un paso indispensable para la implementación de las "NIIFs" Normas Internacionales de Información Financiera, que son de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los Estados Financieros a partir del primero de enero del 2009.

ANALISIS FINANCIERO 2006-2007

El crecimiento de las ventas en dólares entre los ejercicios económicos 2006 y 2007 es del 55.03% por USD\$.12.935.416 y comparativamente con las estimaciones presupuestarias fueron superiores en el 27.25%, no así los inventarios totales se redujeron en un 36.87%, el de materias primas en el 50.85% y de productos terminados en el 9.47% con relación a los registrados a diciembre del año 2.006, lo cual contribuye para el mejoramiento de los índices de eficiencia en un 61% en inventarios totales.

A pesar de que en el Pasivo el incremento de las Obligaciones con Instituciones financieras es de 127.26% con relación al 2.006, por el endeudamiento con instituciones financieras en que incurrió la compañía para atender el pago de las obligaciones contraídas con proveedores de materia prima e insumos, así como inversiones de capital, sin embargo el nivel de endeudamiento en el 2007 se

redujo al 54% cuando el año anterior fue del 60% y es que intervino favorablemente el crecimiento de los activos fijos por efectos de la revalorización.

El crecimiento del pasivo corriente entre los dos ejercicios analizados es el 10.23% y la del activo corriente es del 12% en términos porcentuales, pero el activo a corto plazo registra un crecimiento de USD\$. 793.762 con relación al 2.006, cuando los pasivos crecen en USD\$. 640.151.

El índice de rotación de cartera al cierre del 2007, presenta un tiempo de recuperación de 35 días lo que se considera como adecuado y tiene un incremento de apenas el 6%, con relación al del año anterior que fue de 33 días.

PERIODO	2006		2007		VARIACIONES	
De 1 a 30 días	731,735.80	33%	2,170,157.98	58%	1,438,422.18	197%
De 31 a 60 días	862,360.20	39%	1,195,806.57	32%	333,446.37	39%
De 61 a 90 días	51,980.05	2%	73,083.83	2%	21,103.78	41%
de 91 a 120 días	21,172.49	1%	18,344.76	0%	-2,827.73	-13%
de 121 días a 150 días	9,677.97	0%	8,066.09	0%	-1,611.88	-17%
De 151 días en adelante	516,534.49	24%	292,994.22	8%	-223,540.27	-43%
totales	2,193,461.00	100%	3,758,453.45	100%	1,564,992.45	71%

La gestión de la compañía para sanear la cartera comercial ha sido muy importante y se refleja en el cuadro que antecede y a pesar que el incremento en los saldos de los dos ejercicios analizados es del 71%, fruto del crecimiento de las ventas del año, se observa una importante reducción de la cartera en riesgo con referencia al año 2006, especialmente por la recuperación de cartera que se realizó en el ejercicio 2007, por cerca de USD\$.228.000, es más la cartera que se encuentra ubicada a más de 151 días pasó de representar el 24% frente al total en el 2006, al 8% en el 2.007, se concluye que la gestión de la administración para mejorar el índice de recuperación de cartera ha sido muy decidora.

La cartera entre 30 y 90 días representa el 92% del total lo que es excelente y sin duda una gran fortaleza para la compañía, sin embargo existen saldos de cartera que datan de los años 2005 y 2006 que todavía no se han saneado y que se encuentran en trámite legal. Así se observa que del saldo total de cartera a más de 150 días al 31 de diciembre del 2.007, el 48% lo constituye cartera del año 2005 y el 15% del 2006, que en suma dan una importante cifra de USD\$. 186.266.01, siendo los más importantes los saldos de los clientes Dime Erazo Marcelo y América Activa.

AÑO	CARTERA COMERCIAL POR AÑOS			
	VALOR TOTAL	%	MAYOR A 150 DÍAS	%
2005	180,335.15	5%	180,335.15	62%
2006	54,519.49	1%	54,519.49	19%
2007	3,523,598.81	94%	58,139.58	20%
	3,758,453.45	100%	292,994.22	100%

He revisado igualmente los estados financieros de Procesadora Valle del Sade, "PROVASA", considerando que EPACEM S.A., tiene una importante inversión de USD\$. 540.000, así como el control y aún cuando no puedo efectuar un análisis financiero comparativo con el año anterior, sin embargo observo que al 31 de diciembre del 2007 registra una importante recuperación por la inyección de recursos y cambio de timón y las utilidades que registran es del orden del USD\$. 195.524.08, que deduciendo el 15% de participación laboral y el 25% de impuesto a la renta luego de la conciliación tributaria, así como la apropiación del 10% de Reserva Legal y la porción de amortización de las pérdidas anteriores asciende a USS\$. 82.381.95 que es la utilidad a libre disposición de los accionistas

Finalmente y para concluir, destaco que uno de los atributos más sobresalientes de la administración de la compañía es la agresividad altamente positiva con "riesgo controlado" para el emprendimiento en inversiones de capital tangibles e intangibles, con una visión de futuro acertada, conociendo de antemano que los resultados de tales gestiones no se darán en forma inmediata sino que estos se cosecharán a corto y mediano plazos., pero que los réditos serán quizá mayores a los que inicialmente se los ha proyectado.

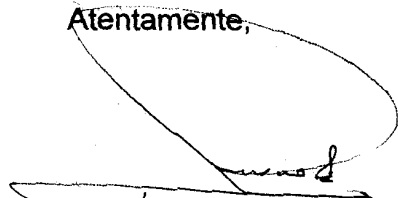
Las políticas de adquisición de bienes raíces para el autoabastecimiento de fruta, de ampliación de la capacidad instalada (refinación) de la planta para la expansión al mercado del exterior, acompañada por la obtención de la calificación ISO, normas de calidad internacionales y la implementación de un sistema financiero administrativo en línea, bajo la filosofía RPM, son entre otros los logros que ha alcanzado la administración.

La compañía ha emprendido en un plan de expansión y no se ha frenado por las reformas tributarias que el Gobierno ha puesto en vigencia a partir del 2008 con la emisión de la Ley de Equidad Tributaria, como lo hicieron muchas compañías que pusieron en compás de espera las decisiones de inversiones de capital, la diferencia de esta empresa es que apuesta a la inversión en el Ecuador, razón esta que la hace una empresa robusta, sólida y solvente, que incluso ha logrado una calificación internacional triple A.

Estoy segura, señores accionistas que en los ejercicios venideros, la compañía verá plasmado en resultados económicos positivos, todo el esfuerzo efectuado por los accionistas al haber decidido reinvertir sus utilidades, de los administradores que han abierto el camino paso a paso, de los ejecutivos y empleados que colaboran y que han sido sin duda un importante factor para el progreso de la compañía, porque comenzará la expansión de la planta industrial a su plena capacidad, así como el crecimiento de las ventas en volumen lo que automáticamente hará que se licuen los costos y gastos fijos, único mecanismo de paliar el efecto en los costos de producción y ventas por el incremento permanente de materias primas, pues reduce el poder de maniobra de la administración porque es algo que no está en sus manos controlar.

Agradezco la deferencia de los señores accionistas, por la nominación como Comisaria y a la administración por la información que me ha sido proporcionada y que ha contribuido para que pueda presentar a ustedes el presente informe.

Atentamente,



Dra. Mirian Salcedo R.
COMISARIA PRINCIPAL