

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
DE LA COMPAÑÍA FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.  
LTDA. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2006**

Señor Accionista:

Dando cumplimiento a lo establecido por las disposiciones legales vigentes, y a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía, procedo a emitir el siguiente informe:

**Entorno Económico**

En el año 2006, el Ecuador tuvo una inflación acumulada de 2.9%, menor en 1.46 puntos a la inflación acumulada registrada en el año 2005. La disminución en la inflación se debió principalmente a factores como la desaceleración al cierre del año en tarifas de servicios (educación y salud), precios de alimentos, arriendos y bebidas no alcohólicas. Los precios vinculados a la vivienda se mantuvieron casi inamovibles durante el período 2006.

Para el año 2006 el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 4.3%, superior al promedio para América del Sur, lo cual podría expresarse como un crecimiento moderado de la economía. Para el año 2007, se estima que el crecimiento sería de 2.7%, aunque esta tasa podría variar dependiendo de la intervención del Gobierno en los precios y el comercio.

El excedente comercial del año fue de US\$1,148 millones lo que representa un significativo incremento respecto al año 2005. Este resultado es fruto de un crecimiento del 22.4% en el valor de las exportaciones, superior al de las importaciones, que fue de 17.2%. Las exportaciones totales del período alcanzaron un nivel de US\$12,363 millones, mientras que las importaciones ascendieron a US\$11,215. La principal razón para que la balanza comercial se haya mostrado favorable a la economía se debe al excedente que mostró la balanza comercial petrolera por US\$5,208 millones, es decir creció en un 25.3% con relación al 2005, como consecuencia del elevado precio del petróleo en los mercados internacionales y de un ligero incremento en el volumen de exportación de crudo (3.5%). En cambio la balanza comercial no petrolera a diciembre del 2006 mostró un déficit de US\$4,060 millones (superior en 12.1% a la balanza del 2005). En cuanto a los productos tradicionales que tuvieron un desempeño satisfactorio en las exportaciones no petroleras, tenemos el banano y camarón, que representan el 36.5% de las exportaciones no petroleras, dichos productos tuvieron un incremento en el valor de su exportación del 11.8% y 20.9%, respectivamente.

La evolución de las importaciones en el 2006, obedeció principalmente a un aumento de la cantidad importada (13.2%) y en menor proporción a un incremento de los precios de importación (4.2%), frente a lo sucedido en el 2005.

El sector financiero creció de manera importante en sus resultados, lo cual se considera satisfactorio a pesar del riesgo país y la situación política del 2006. De acuerdo con datos de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, el sistema financiero ecuatoriano reportó utilidades por US\$238.9 millones, superando en un 51% a los resultados obtenidos en el 2005. De los ingresos reportados, el 9.20% corresponden a comisiones cobradas por créditos otorgados. A diciembre del 2006 el sector financiero se muestra con un patrimonio técnico fuerte, por encima de lo requerido por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador y las Normas de Basilea, gracias a los excelentes resultados del sector en los últimos

años; es decir, las utilidades registradas han permitido fortalecer el patrimonio de los Bancos para respaldar los activos de riesgo.

Otra situación importante de destacar es la clara disminución de la morosidad de la cartera, como resultado de un mejor manejo de los riesgos por parte de la banca, y a una mejor evaluación de los sujetos de crédito, lo cual se confirma en el hecho de que alrededor del 94% de los clientes son tipo A y B, es decir, los de menor riesgo.

El crecimiento del crédito neto en el 2006 alcanzó el 24.9%, porcentaje superior al PIB; en otras palabras, aproximadamente el 70% del total del crédito financia alguna actividad productiva, sin considerar que las empresas grandes han recurrido a un importante monto de crédito externo, ya sea como crédito de proveedores o financiamiento de proyectos de expansión y crecimiento.

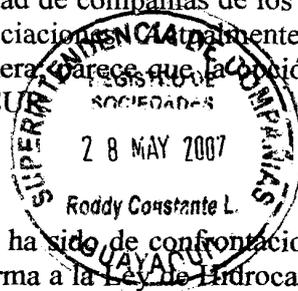
Las acciones de mayor alcance del presidente de la república Dr. Alfredo Palacio en el 2006, estuvieron en el sector petrolero: junto al Congreso acordaron modificar la Ley de Hidrocarburos de manera que resulte en una redistribución a favor del estado los ingresos extraordinarios por mayor precio del petróleo. También ejecutó acciones radicales, como declarar caduco el contrato que el Estado firmó con Occidental Petroleum (Oxy), empresa extranjera dedicada a la explotación y desarrollo del bloque 15 en la amazonía ecuatoriana. Producto de estas dos situaciones, los ingresos petroleros se incrementaron de manera significativa.

Una consecuencia directa de la decisión del presidente de suspender el contrato con Oxy fue que la USTR (United State Trade Representative) suspendiera definitivamente las negociaciones para un TLC con el Ecuador. En primera instancia, hubo temores que el Congreso de los EE UU añadiese sanciones producto de la suspensión de Oxy, fundamentándose en que Ecuador estaba confiscando propiedad de compañías de los EE UU. Esta situación no se dio, pero tampoco se retomaron las negociaciones. Finalmente el TLC lo han firmado Lima y Bogotá, mientras que Quito queda fuera. Parece que la opción obvia para el Ecuador es retirarse de la CAN e ingresar al MERCOSUR.

### Aspectos Políticos

Durante el año 2006, el gobierno del Dr. Alfredo Palacio no ha sido de confrontaciones con los demás poderes del estado. Es importante destacar la reforma a la Ley de Hidrocarburos y la cancelación del contrato de explotación que el Estado mantenía con la compañía norteamericana Oxy y la incautación de sus activos. A pesar de la bonanza petrolera que aún continua, la administración del presidente saliente deja un déficit de US\$900 millones, el cual inicialmente se había cuantificado en US\$771 millones, posiblemente por atrasos en los pagos de servidores públicos.

El proceso electoral realizado en noviembre del 2006, dió como resultado el triunfo del Ec. Rafael Correa, convirtiéndose en el nuevo presidente de la República. El Presidente electo se esforzará por cumplir con uno de sus ofrecimientos de campaña, reformar íntegramente la Constitución vigentes a través de una Asamblea Constituyente con plenos poderes; sin embargo, el Ec. Correa tendrá que enfrentar a la mayoría anticonstituyente integrada por legisladores de varios partidos políticos que suman 70 votos, que podrían bloquear sus aspiraciones. Cabe indicar que será esta mayoría la que estructurará el Tribunal Supremo Electoral y el Tribunal Constitucional, por lo que se avizora una contundente pugna de



poderes y enfrentamientos políticos por ganar espacios de poder, más aun si el Presidente electo no tiene representación directa en el Congreso a través de legisladores propios.

Actualmente, la mayoría que se formó inicialmente fue disuelta por el propio Tribunal Supremo Electoral que ella misma integró, destituyéndolos de sus cargos y suspendiendo sus derechos políticos por un año. El Organismo Electoral dice haber actuado de acuerdo a la facultad que le otorga la ley electoral en casos en los cuales un proceso electoral se ve obstaculizado por funcionarios públicos. Los ex congresistas han presentado varios amparos constitucionales para revertir este acto. Algunos juristas consideran que las acciones tomadas por el Organismo Electoral son inconstitucionales, tanto como las acciones de los partidos políticos de la mayoría por impedir la integración un Asamblea Constituyente, aun no comparten el hecho de que esta tenga plenos poderes.

### **Aspectos Administrativos, Laborales y Societarios**

#### **Administrativos**

La administración de la Compañía, se ha encaminado en cumplir con los objetivos establecido por su accionistas.

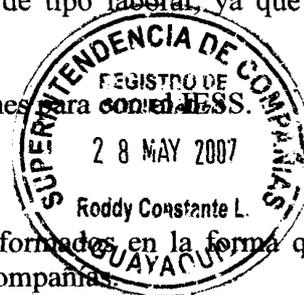
#### **Laborales**

No han existido al 31 de diciembre del 2006, ningún conflicto de tipo laboral, ya que la compañía a cumplido con todas sus obligaciones como empleador.

Adicionalmente la Compañía se encuentra al día con sus obligaciones para con el IESS.

#### **Societarios**

Los Libros Sociales de la Compañía se encuentran al día y conformados en la forma que dispone la Ley y las normas emitidas por la Superintendencia de Compañías.



### **Análisis de la Situación Financiera**

Con relación a la situación financiera de la Compañía, adjunto el balance general al 31 de diciembre del 2006 y el estado de resultados por el año terminado en esa fecha, en los cuales ustedes podrán observar que comparándolos con los estados financieros del 2005 existen algunas variaciones a explicar:

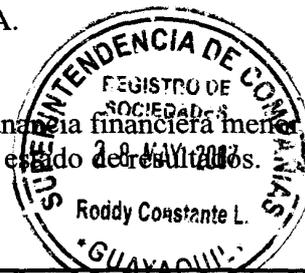
## BALANCE GENERAL

	2006	2005	VARIACION
<b>ACTIVOS</b>	<b>3,009,631.40</b>	<b>2,857,722.44</b>	
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2,688,262.95</b>	<b>2,445,781.82</b>	<b>242,481.13</b>
Cuentas por Cobrar, Largo Plazo	87,638.26	86,773.09	865.17
Activos Fijos, neto de depreciación	212,347.58	265,576.81	-53,229.23
Activos Diferidos, neto de amortización	21,382.61	59,590.72	-38,208.11
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>3,009,631.40</b>	<b>2,857,722.44</b>	
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>2,233,074.04</b>	<b>2,032,330.99</b>	<b>200,743.05</b>
Cuentas por Pagar, Largo Plazo	370,108.93	-323,356.81	693,465.74
<b>PATRIMONIO</b>	<b>406,448.43</b>	<b>1,148,748.26</b>	
Capital Social	12,000.00	12,000.00	0.00
Aportes para futuras Capitalizaciones	200.00	200.00	0.00
Reservas	127,421.72	104,181.37	23,240.35
Superavit de Capital	160,571.72	160,351.18	220.54
Resultados Acumulados	0.00	598,599.78	-598,599.78
Resultado del Ejercicio	106,254.99	273,415.93	-167,160.94

El incremento en los activos corrientes se debe principalmente a importaciones de materias primas que llegaron a finales de Diciembre del 2006.

Producto de las compras de diluyentes e importaciones se aumentaron nuestras deudas con proveedores locales y del exterior, principalmente con PROQUIMSA.

Como se podrá observar en el año 2006, la Compañía origino una ganancia financiera menor al año 2005, cuya explicación se dará más a detalle en el análisis del estado de resultados.



## ESTADO DE RESULTADOS

	2006	2005	VARIACION
<b>Ventas netas, totales</b>	<b>9,025,902.60</b>	<b>8,207,739.02</b>	
Ventas Netas, productos fabricados	8,058,093.90	7,353,693.49	704,400.41
Ventas Netas, productos importados	967,808.70	854,045.53	113,763.17
<b>Costo de Ventas, totales</b>	<b>7,726,373.15</b>	<b>6,983,482.68</b>	
Costo de Ventas, productos fabricados	6,941,183.81	6,284,479.62	656,704.19
Costo de Ventas, productos importados	785,189.34	699,003.06	86,186.28
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,299,529.45</b>	<b>1,224,256.34</b>	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>1,104,351.21</b>	<b>948,322.01</b>	
Gastos Administrativos	217,410.09	211,469.54	5,940.55
Gastos de Ventas	579,612.66	557,205.87	22,406.79
Gastos de Ventas Cuenca	82,762.75	31,252.57	51,510.18
Gastos Generales 100% DISTHER	214,870.56	150,501.78	64,368.78
Gastos Furgon International	9,661.15	-2,107.75	11,768.90
Gastos Gerenciales	34.00	0.00	34.00
<b>Gastos Financieros</b>	<b>10,931.44</b>	<b>5,449.08</b>	<b>5,482.36</b>
<b>Otros ingresos/egresos</b>	<b>8,902.64</b>	<b>2,930.68</b>	<b>5,971.96</b>
<b>Utilidad neta antes de impuestos y participación trabajadores</b>	<b>193,149.44</b>	<b>273,415.93</b>	<b>-80,266.49</b>

Como se puede observar las ventas en el año 2006, aumentaron en la misma relación que los costos (10%).

La disminución en las utilidades se origina principalmente por que los gastos de operación en la Sucursal de Cuenca que en el año 2005 se aperturó a finales de ese año.

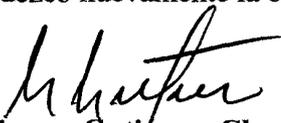
Con relación a las regulaciones de carácter tributario, es importante insistir en lo que es de conocimiento público, que el sistema tributario ecuatoriano cambia constantemente, por lo que para estar seguros que la Compañía cumple permanentemente con todas las disposiciones y observa los cambios, contamos con asesoría profesional permanente, de tal manera que considero que la Compañía ha cumplido con todas las regulaciones tributarias vigentes.

### **Destino de los Resultados**

El resultado del año 2006, se no ha sido destino aún mediante Acta de Junta General de Accionistas..

Para el año 2007, la Administración de la Compañía tienen proyectado a presentar una mejor posición financiera que la presentada en el año 2006.

Agradezco nuevamente la oportunidad que me brindan al depositar su confianza en mí.

  
**Guillermo Gutierrez Ch.**  
**Gerente General**

Guayaquil, 16 de mayo del 2007

