

Ambato, 20 de marzo de 2007

**Señora
Mery Jimenez
Presidenta de QUIMIMAQ S.A.
Ciudad**

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y por su digno intermedio a todos los señores accionistas de Quimimaq S.A., el informe de Comisario Revisor por el ejercicio económico 2007, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías, Estatutos de la Empresa y a la resolución 92.1.4.3..014 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Para el cumplimiento de mis funciones como Comisario Revisor he cumplido don lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

He revisado los libros societarios, esto es el libro de Actas de Junta General de Accionistas, Libro de Expedientes de Junta, Libro de Acciones y Accionistas; de la misma manera he revisado los libros contables de la Empresa, los mismos que se encuentran llevados y conservados conforme las disposiciones legales pertinentes.

Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como también han dado cumplimiento a todas las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas.

La empresa mantiene un adecuado sistema de control interno, que permite garantizar la debida integridad y transparencia de los recursos y de la información de la empresa, al mismo tiempo que motivan a cumplir con las políticas y demás disposiciones emitidas por los órganos de administración de la empresa, por lo que los controles administrativos y contable-financieros, operativos son razonables.

Los valores registrados en los libros de contabilidad reflejan fielmente los expresados en los Estados financieros, los mismos que se encuentran registrados adecuadamente y de acuerdo a los Principios de contabilidad Generalmente Aceptados, reflejando en razonablemente las Situación Financiera de la empresa.

La convocatoria a Junta General de Accionistas cumple con todos los requisitos y disposiciones legales en lo que tiene que ver con el contenido, tiempo y publicación por la prensa y citación al comisario revisor.

El análisis económico se realizó a los Estados Financieros luego de que se registro el valor correspondiente al pago del 15% de participación de Trabajadores así como también del Impuesto a la Renta, de acuerdo a lo estipulado en la reforma Tributaria emitida en RO 484-S del 31 de Diciembre del 2001, que sigue en vigencia.

ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

ANALISIS DE ESTRUCTURA VERTICAL

El Estado de Situación consta de Activo Pasivo y Patrimonio.

ACTIVO.- El activo esta integrado por Activo corriente o acorto Plazo que representa el 79,12% para el año 2007 y 78,99% que corresponde al ejercicio 2006, en donde los rubros mas importantes son otras cuentas por Cobrar que representan el 33,38% y cuentas por cobrar comerciales que son el 32,46% de este grupo de Activos a Corto Plazo.

El Activo Fijo representa el 12,27% para el 2007 y el 9,53% en el 2006, en donde la variación más importante esta en el rubro vehículos pasando de \$11.332,43 en el 2006 a \$23958,37 en el 2007.

El Grupo Otros Activos no corrientes representa el 8,60% para el ejercicio 2007, siendo el mismo valor del ejercicio 2006, variando únicamente el porcentaje de participación en el Activo por estructura del Balance. Y es que en el ejercicio económico 2006 se realiza una operación financiera denominada Back to Back para 3 años, por lo que en el activo se registra una Inversión a Largo Plazo y en el Pasivo registra una obligación también a largo Plazo.

PASIVO.- El pasivo se integra por Pasivo a Corto Plazo que representa el 94,81% en el 2007 y 88,25% en el 2006, siendo las cuentas por pagar no comerciales las mas representativas con un 49,10%, sin embargo este grupo lo integran también cuentas por pagar comerciales con un 38,28% e Impuestos con un 7,43%, hay que indicar que este tipo de deudas son las de mayor costo por cuanto implica el pago de intereses y multas, así como también tienen un alto riesgo por cuanto las instituciones públicas en cualquier momento pueden proceder por la vía legal.

Pasivo a Largo Plazo, consta únicamente la parte proporcional del crédito del banco Internacional , deuda que se vence en el año 2009.y representa el 5,19% del total de activos.

PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

El capital de Trabajo disminuye en un 35,73% pasando de USD 26.203,67 en el 2006 a USD 16.841,58 en el año 2007, hay que indicar que la baja en este ratio refleja que cada vez tenemos menos disponible para el manejo de las operaciones de la empresa.

Los índices de Liquidez.- Se representan así: Liquidez corriente disminuye de 1,24 a 1,11 que quiere decir que por cada dólar que la empresa debe tiene para cubrir la deuda y le sobra 0,11 para seguir operando. Prueba Acida disminuye de 1,00 a 0,98 esto refleja la liquidez sin considerar inventarios en relación a las deudas a corto plazo, cabe manifestar que en este momento no podríamos afrontar las deudas de corto plazo. Sin embargo hay que anotar que dentro de las cuentas por cobrar un monto importante representa a otras cuentas por cobrar que básicamente son cuentas de los accionistas.

Los índices de Rotación.- La rotación de inventarios para el año 2007 es de 37 días y para el 2006 es de 58 días, lo que significa una disminución en la rotación del 36%, es muy favorable la mejora en este índice por cuanto permite disponer de mayor liquidez a la empresa.

El período de recuperación de clientes es de 125,76 días frente a 68,14 del ejercicio anterior, este índice por el contrario del anterior es un perjuicio para la empresa porque tenemos demasiados días el dinero en calle sin que ingrese a las arcas de la empresa. En cuanto a la rotación de proveedores de igual manera se reduce de 243 a 191 días, lo que tampoco es conveniente para la empresa. En conclusión vemos que todos los índices de rotación reflejan que hay más recursos invertidos tanto en inventarios, cuentas por cobrar así como también en el pago más rápido a los proveedores, lo que se ve reflejado en los índices de liquidez.

Los índices de rentabilidad.- La utilidad bruta es el 73% del valor de las ventas para el año 2007 y 57% para el año 2006, lo que refleja un incremento del 10,19%. La rentabilidad sobre la inversión aumenta del -7% en el 2006 al 0,1% en el 2007, lo que significa que en el presente año los resultados ya son positivos. El margen de utilidad corrobora lo dicho anteriormente puesto que pasa de -4% a 0,1% para los años 2006 y 2007 respectivamente.

Endeudamiento.- En cuanto tiene que ver con el índice de Endeudamiento es realmente preocupante porque en este momento es del 303%, lo que significa que los accionistas deben todo su capital y aun así no se alcanza a cubrir los pasivos.

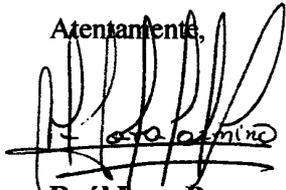
Las ventas se incrementaron en un 24,58%, mientras que el costo de Ventas se incrementó en un 12,77%, esto explica el incremento en el margen de utilidad bruta.

Los gastos de ventas decrecieron en un 4,17%, los administrativos se incrementan en un 51,24%, hay que considerar que en este rubro se refleja el valor de amortización de pérdidas de ejercicios anteriores. Los gastos financieros aumentaron en un 9,63%, hay que buscar una mayor eficiencia a la hora de realizar los gastos.

En conclusión podemos manifestar que los esfuerzos de la empresa en incrementar su presencia en el mercado han dado buenos resultados, así como también en la reducción de costos de producción. Hay que procurar una mejor recuperación de la cobranza y reducir el nivel de gastos, sobre todo los financieros..

Reitero mi agradecimiento a la Administración de la empresa y a la Junta General de Accionistas por la confianza depositada para la emisión del presente informe.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Raúl Lara P.', written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

Raúl Lara P.
COMISARIO REVISOR

14 MAYO 2008

Luis Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías