

Informe de Comisarios

Quito, 16 de febrero de 2007

Señores
PRESIDENTE, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS
GRUPO EL COMERCIO C.A.

Presente:

En calidad de Comisarios Principales de la empresa, hemos revisado el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de los Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo y las políticas contables aplicadas por la empresa durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, documentos de responsabilidad de la Administración de la compañía, circunscribiéndose nuestra responsabilidad a expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la revisión efectuada.

Conforme con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías especialmente en sus artículos 274 al 281, de la Ley de Compañías vigente, elevamos a su conocimiento el informe referente al cumplimiento de normas estatutarias, gestión administrativa, manejo de libros sociales, sistema de control interno y análisis de los estados financieros, operaciones, situación y resultados obtenidos por Grupo El Comercio C.A., correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2006.

I. ASPECTOS GENERALES:

1. Las normas estatutarias se cumplen a cabalidad conforme a las decisiones adoptadas por la Junta General de Accionistas, el Directorio y demás instancias directivas de la empresa.
2. La documentación social de la compañía correspondiente a los Libros de Actas de Junta General, Libro de Sesiones de Directorio, Libro de Expedientes y Libro de Acciones y Accionistas, se ajustan a las normas legales y estatutarias respectivas, y se llevan conforme a lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en los artículos 179 al 199 y 288, al igual que el Libro de Acciones y Accionistas que está completo y suscrito por el representante legal.
3. La gestión administrativa de Grupo El Comercio C.A., se desarrolla mediante planificación estratégica, cumpliendo con el presupuesto anual para orientar los recursos según lo planificado.
4. Es relevante señalar el cambio de Estatutos realizado en Junta General Extraordinaria el 14 de diciembre del 2006, en los cuales fundamentalmente se busca un cambio en

Informe de Comisarios

el gobierno corporativo hacia mayor eficiencia y acorde con los requerimientos actuales de la empresa, que se refleja en la organización directiva de la empresa; directorio, dirección representativa y administrativa de la empresa.

5. Con visión estratégica se ha producido el relevo generacional en la empresa en forma absolutamente armónica y profesional, lo cual garantiza que la organización cuente con los impulsos de nuevos y jóvenes profesionales que se suman a la amplia y valiosa experiencia de las generaciones que han estado en la dirección de la empresa durante muchos años. Esta combinación, será la fórmula adecuada para una exitosa gestión y expansión del Grupo El Comercio C.A.
6. La gestión administrativa reflejada en los resultados de la empresa permite visualizar el permanente esfuerzo por mejorar las ventas. Así se observa que hay un crecimiento del 5 % en circulación de periódico; y también, un crecimiento del 6% en venta de publicidad. Conviene también señalar el importante incremento de aproximadamente el 18% en venta de libros, que se realiza a través de la empresa del Grupo, Servendis S.A. Sin embargo, en términos monetarios se refleja una reducción de la utilidad en operaciones del 7.67% al 5.6% sobre ventas netas debido a dos factores: el primero tiene que ver con el incremento de costos de ventas originado en el crecimiento significativo de aproximadamente el 15 % en el costo del papel. Y el segundo, que tiene relación con el incremento de los gastos operacionales por tratarse el año 2006 del año Jubilar, en el cual se realizaron muchos eventos y publicaciones extraordinarias por el centenario del diario, ocasionando mayores gastos a los regularmente. En consecuencia la utilidad neta del año alcanzó el 2,82% de ventas netas, frente al 4.49% correspondiente al año anterior 2005.
7. La dificultad de proveeduría debido al alto costo del papel y a cuotas establecidas anualmente por los Molinos en Chile y Canadá, obligan a la empresa a hacer un pedido anual para proveerse del papel requerido, cuyas entregas se realizan dos veces al año. La forma de prepago, frente a condiciones más blandas anteriores (120 o 180 días para el pago) también significan mayores necesidades de capital operativo para la empresa. El costo más elevado del papel, la necesidad de mantener altos stocks por las condiciones impuestas por los proveedores y la necesidad de contar con un depósito comercial permite, a través de la gestión empresarial, manejar esta situación de mejor manera, pero sin poder amortiguar los altos costos de este insumo fundamental para el funcionamiento de la empresa, considerando que el papel tiene una ponderación del 90% en el producto final, lo que hace que esta condición externa resulte altamente impactante en los resultados.
8. Es relevante, el cambio en la gestión, relacionado con la compra de equipos por parte de El Comercio a Prismasa, lo cual se traduce en un incremento significativo de activos fijos en el Balance de 5'079.872 en el 2005 a 8'198.897 dólares en el 2006, al tiempo que refleja el saldo por pagar en dicha compra del 50% en la cuenta de Proveedores que se incrementa del 2005 con 5'287.161 a 7'722.020 dólares en el año 2006.



Informe de Comisarios

9. La permanente modernización de equipos y maquinas es una preocupación de la administración, que tiene una política permanente de actualización de tecnología de equipos en un porcentaje del 30% anual, Esta política permite a la empresa contar permanentemente con equipos y máquinas modernas y de rendimiento eficiente, lo que mantiene las condiciones de competitividad de Grupo El Comercio C.A:

II. ASPECTOS FINANCIEROS:

10. Dentro del movimiento de las cuentas del activo, como efecto de la política de adquisiciones de materiales y papel de la empresa, se refleja un incremento de US\$ 949.563,00 que en porcentaje significa un aumento del 23,18 % respecto a la cifra existente al cierre del año anterior
11. El manejo administrativo y financiero de Grupo El Comercio C.A., se ha desarrollado dentro de una política de eficiente manejo de sus ingresos asistido con un control adecuado de sus egresos, lo cual se verifica al revisar los saldos de las cuentas del pasivo de la empresa, en las mismas que se presenta una reducción de US\$ 1.415, 271,00 que son el 11,71 % respecto a las obligaciones que en el 2005 mantenía la empresa.
12. La Utilidad Bruta en Ventas, se incrementa en US\$ 1.581.910,00 que significa un 8,30% respecto al 2005. Los gastos operacionales aumentaron a US\$ 18.464.611,00 debido al efecto de los precios en los distintos componentes de la actividad económica, situación que incide en la reducción de la utilidad en operación en US\$ 528.641,00, que es 19,60 % menos de la obtenida en el 2005.
13. Este aspecto afectó significativamente a las utilidades del año, pues también se redujeron los Otros ingresos de US\$ 127.533,00 dólares del 2005 a US\$ 27.013,00 en el 2006, en especial como efecto de la reducción de los Intereses Ganados que decayeron de US\$ 227.985,00 a US\$ 46.480,00 en el 2006.

Sin embargo, a pesar de las difíciles circunstancias en las cuales se desarrolló el año 2006, junto con las situaciones políticas vividas en el país y otros aspectos de las condiciones internacionales y del mercado nacional, la gestión empresarial del Grupo El Comercio C.A., fue efectiva, para minimizar los impactos de estas sobre los resultados finales de la empresa, aspecto que se reconoce en el ámbito nacional con motivo de cumplir el centenario de su fundación.

14. El Sistema de Control Interno adoptado por la empresa es adecuado y se lo ha modificado según las recomendaciones de los Auditores Externos, en los temas pertinentes, proporcionando las seguridades suficientes y necesarias a la administración y accionistas de Grupo El Comercio C.A.

III. ANÁLISIS FINANCIERO:



Informe de Comisarios

- 1 Durante nuestro trabajo consideramos la aplicación de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías relacionadas con el Reglamento de Principios detallados de contabilidad, números 99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009.
- 2 La información administrativa y financiera está adecuadamente sistematizada y administrada según los procedimientos normativos fijados para el efecto.
3. Los datos presentados en los Estados Financieros son resultado de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Revisados los registros, anexos y estados financieros, así como los sistemas que tiene en operación el área contable, éstos proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaramos haber cumplido la disposición del artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.
5. Para emitir una opinión consideramos y aplicamos las Normas de Auditoría generalmente aceptadas, además de las Resoluciones N° 06.Q.ICI.003 y 06.Q.ICI.004 emitidas en Registro Oficial 348 de 4 de septiembre de 2006, mediante las cuales se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", efectuando pruebas en los registros contables estimadas necesarias para el alcance del trabajo y fundamentales en las circunstancias para obtener certeza razonable respecto a que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente. Por lo expuesto estimamos que el análisis provee una base razonable capaz de permitirnos emitir una opinión al respecto.

IV. ÍNDICES FINANCIEROS:

A continuación se presentan los índices financieros que reflejan la situación de la empresa durante los ejercicios 2006 y 2005, cuyo cálculo se presenta en Anexo N° 3.

RAZONES DE LIQUIDEZ

	Año 2006		Año 2005	
Indice de Solvencia	1.85	veces	1.74	Veces
Prueba Ácida	1.38	Veces	1.40	Veces
Rotación del Capital de Trabajo	4.26	Veces	3.95	Veces
Indice de Deudas a Capital Neto	67,54	%	72.67	%
Capital de Trabajo	US\$ 9.045.141		US\$ 8.897.173	

Los indicadores presentados demuestran la forma en la cual la empresa ha desarrollado su actividad considerando la disponibilidad de recursos y demuestra la eficiencia para su

Informe de Comisarios

manejo, destacando que la rotación eficiente del capital de trabajo posibilita la reducción del índice de deudas, terminando el ejercicio con un valor más sólido de capital de trabajo

RAZONES DE UTILIDADES

	Año 2006		Año 2005	
Margen Neto de Utilidades	5,55	%	8.04	%
Índice de Retorno de Ventas	2,82	%	4.50	%
Índice de Retorno de la Inversión	5,92	%	8.43	%
Índice de Retorno de Activos	3,53	%	4.88	%

Las relaciones obtenidas al comparar las cifras de los estados financieros, en términos absolutos representan una reducción relacionado con los mismos indicadores obtenidos el año anterior, como consecuencia de la afectación política y económica de la economía durante el 2006.

RAZONES DE EFICIENCIA

	Año 2006		Año 2005	
Rotación de Activos Fijos	5,03	Veces	4.29	Veces
Índice de Activos Fijos contra Capital neto	41,69	%	43.77	%
Índice de Rotación de la Inversión	125,12	%	108.65	%

Los indicadores de eficiencia se consideran satisfactorios, por el esfuerzo de la administración a fin de evitar que se produzca situaciones de pérdida.

RETORNO DE LA INVERSION

	Año 2006		Año 2005	
Retorno del Capital	5,92	%	8.43	%
Margen de Utilidad Bruta	53,49	%	54.21	%
Margen de Utilidad Operacional	5,62	%	7.67	%
Margen de utilidad Neta	2,82	%	4.50	%
Rendimiento de los Activos	3,53	%	4.88	%
Rendimiento del Patrimonio	5,92	%	8.43	%

En los indicadores que nos dan las condiciones en las cuales se desarrolló la actividad del Grupo El Comercio C.A., demuestran que los impactos del entorno en el cual se movió la economía en el 2006 no fueron los más favorables, con lo cual las gestiones de la administración tendientes a recompensar la confianza de los señores accionistas han sido las únicas posibles para obtener los resultados que se tienen al momento.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

	Año 2006		Año 2005	
Endeudamiento Externo	40,31	%	42.09	%
Endeudamiento Interno	59,69	%	57.91	%



Informe de Comisarios

La composición de las cuentas agrupadas dentro de los pasivos, está manejada en forma eficiente en plazos adecuados para facilitar el mejor uso del flujo operacional

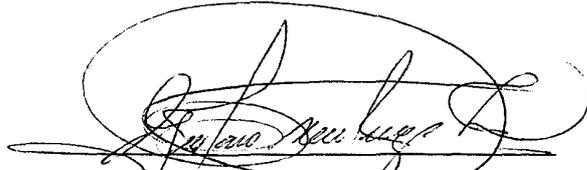
Del análisis de los documentos puestos a disposición y, por informaciones de sus administradores, no hemos detectado la existencia de problemas administrativos que ameriten realizar otras provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de la empresa.

No podemos dejar sin referirnos al esfuerzo realizado por la empresa para cumplir con el compromiso que hace cien años adquirieron sus fundadores, independiente del entorno de la economía ecuatoriana, afectada a finales del ejercicio 2006 con una inflación del 2,87 %, con un desempleo del 9.82 %, con tasas de interés activas del 9,51 7%, con un incremento en el riesgo país del 720, panorama nada alentador para el crecimiento que Grupo El Comercio C.A. registra en nuestra economía, por esto la administración merece el reconocimiento y los augurios para la cosecha de mejores éxitos en el futuro..

Esperamos haber cumplido la función encomendada, quedando a su disposición para absolver cualquier inquietud o duda relacionada con el trabajo efectuado y con la documentación sometida a revisión.



Eco. María del Carmen Burneo



Eco. Gustavo Montenegro Zaldumbide