

## **A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

### **EMPRESA DURINI C.A.**

El informe está relacionado con los Balances General de Empresa Durini C.A. al 31 de diciembre del año 2006, así como los Estados de Resultados, Evolución Patrimonial y el cambio de la posición financiera, siendo mi responsabilidad la de expresar mi opinión sobre dichos estados.

#### **ASPECTOS GENERALES CON RELACION A LA ECONOMÍA ECUATORIANA**

El Ecuador disfruta de un conjunto de condiciones favorables no aprovechadas, tales como inflación menor al 3.00%, como una consecuencia de la dolarización, remesas de los inmigrantes por aproximadamente 2.300 millones de dólares anuales y los altos ingresos derivados del petróleo, lo cual permite mantener un cierto nivel de actividad económica. Ahorros del IESS y la renta petrolera que han solucionado gran parte del pago de las amortizaciones de la deuda. bajas tasas de interés internacionales que reduce el costo del crédito.

Tenemos un Sistema Financiero que ha ganado solidez y una tendencia al ahorro a plazos más largos, así como Certificados o fondos de inversión, los mismos que tienen una tasa de interés mayor que los que pagan los bancos en el exterior (4.00% estimado). Las cuentas del sector público han mantenido superávit, una mejor solvencia el país-empresa a la relación con la deuda pública, un producto interno bruto alrededor el 33% y una deuda externa /PIB con más del 23%, este escenario en gran parte a sido un producto del AZAR y no de una acción planificada por el Estado.

Por el contrario, amparados en estas condiciones y del previsto del precio del petróleo se han acumulado serias distorsiones en la economía. Más de 8 mil millones adicionales se han consumido en gastos corrientes y subsidios en los últimos 5 años, el gasto salarial el sector público se ha incrementado, las empresas eléctricas son un verdadero problema, las mismas que ocasionan grandes pérdidas al estado. Petroecuador prácticamente quebrada, y con una verdadera ineficiencia, los inversionistas de dicho sector se han alejado por falta de garantías.

La balanza comercial no petrolera es negativa, las aduanas continúan como un antro de corrupción y atentando al comercio, vemos que casi nada se ha adelantado en productividad y competitividad, se cierran los caminos hacia los mercados del comercio internacional, el desempleo y subempleo siguen altos, la pobreza no ha disminuido.

El Ecuador contará con unos 1.300 millones de dólares adicionales por concepto de ingresos petroleros, y si el precio del mismo baja, sería una de las últimas oportunidades para enfrentar los problemas mencionados y transformar al Ecuador. Más petróleo, menos subsidios, estabilidad política sobre todo, seguridad Jurídica, y otras reformas para atraer a la inversión privada, y un Estado más eficiente.

## **INFORME FINANCIERO**

### **Cuentas del Activo.-**

El informe está realizado en forma comparativa con el ejercicio corriente del año 2005, para tener un concepto más claro con el desenvolvimiento de la empresa.

El Activo Corriente presenta un incremento de un 28,48% básicamente en las Cuentas Documentos por Cobrar Clientes y Mercaderías en Tránsito.

Los Inventarios tienen un crecimiento del 51,53% si estos los comparamos con los del ejercicio 2005, con una muy aceptable rotación del 6,40%.

La Liquidez y el Capital de Trabajo representan el 0,63% sin embargo que la política de la empresa de haber trasladado sus pasivos de corto plazo al largo plazo, pudiendo entenderse que la dependencia del Capital de Trabajo es muy ajustada, por cuanto los Inventarios pueden reflejar un alto porcentaje dentro del Activo Corriente.

El año anterior manifesté que la empresa Durini tiene un rubro bastante alto el mismo que corresponde a Inversiones en otras empresas la misma que se trata de ACOSA pero por políticas en cuanto a las relaciones comerciales con esta empresa estimo que justifica su inversión ya que de no ser así la compañía tendría una mejor fuente interna de financiamiento y un buen capital de maniobra.

#### **Cuentas del Pasivo.-**

En el Pasivo podemos apreciar que el endeudamiento de Edimca el 0,70% menor a la unidad, que en una empresa comercial es muy aceptable, pero en cambio, su solvencia es del 0,24% lo que significa que el total de los activos está representada por acreedores en un 76%, por tal concepto había manifestado en el párrafo anterior que la dependencia de acreedores sería menor si las inversiones que mantiene en otras empresas se convertirían en un Capital de Trabajo y que a su vez mejoraría su rentabilidad.

El incremento del Pasivo a Largo Plazo podemos apreciar un incremento por cuanto la acertada política de la empresa ha sido el pasar los Pasivos de Corto Plazo a Largo Plazo con el objeto de tener un mejor fondo de maniobra y mejorar su índice de liquidez.

**Patrimonio.-**

Podemos apreciar un incremento en el patrimonio por cuanto las utilidades retenidas de ejercicios anteriores se han capitalizado, mejorando su solidez patrimonial así como una mayor dependencia dentro de sus activos.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Las Ventas Netas en el año 2006 tienen un incremento en términos absolutos con relación al ejercicio corriente del año 2005 en US Dólares 5'631.139,99 que representa el 17,57% y un 38,22% comparado con el ejercicio corriente del año 2004.

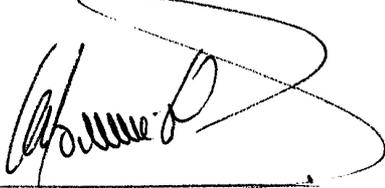
Los Costes con relación a Ventas Netas no tienen una variación significativa, que si estos los comparamos con el ejercicio 2005 nos representa el 81,54%, así mismo los gastos de Administración y Ventas contra Ventas Netas son del 16,09%.

Los Gastos Financieros con relación a Ventas Netas son muy aceptables, los mismo que significan el 0,16%.

Es muy importante resaltar que el ROE o Renta sobre Patrimonio es del 19% considerando que la inflación en el país no fue más allá del 3%, significando esto una utilidad positiva, así mismo el ROA o Renta sobre Activos también significan un buen índice el mismo que arrojan un 4%.

La Administración ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias así como las resoluciones de la Junta General de Accionistas y su directorio.

Quito, marzo 12 del 2007



Rafael Pazmiño Holguín  
Comisario