

A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2006, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal al Dr. Juan Quiña.

2. Antecedentes

TEPOL S.A., es una compañía que tiene como objeto principal la fabricación y comercialización de toda clase de productos textiles técnicos, de partes y piezas a base de materias textiles, resinas y polímeros; la importación de materias textiles, resinas, polímeros e insumos para la industria en general, en los últimos años ha incursionado en la comercialización de alfombras de baño y automotrices (moquetas).

3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.

b. Control Interno

El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar su exactitud y confiabilidad de los datos contables. El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza permite tener la seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros.

En mi evaluación del sistema de control interno en el área de producción se observó que los procedimientos implementados no son suficientes para tener un adecuado control de las existencias, hojas de producción, salidas de productos y ventas, por lo que la compañía tendrá que realizar una reingeniería de procedimientos y mejorar los controles.

c. Entorno Económico

Durante el año 2006 el Ecuador se desarrolló en un ambiente económico político bastante complejo. La constante inestabilidad del gobierno nacional ha sido la tónica permanente, con el cambio constante de los ministros de estado, lo cual ha afectado el desenvolvimiento de las actividades, ya que no han existido políticas de estado continuas que permitan desarrollar al país en forma consistente. Podemos citar como importante la no firma del tratado de libre comercio, la suspensión del contrato con la petrolera Occidental. Además la elección del nuevo Presidente, trae consigo una serie de incertidumbres ya que el plan de gobierno no ha sido conocida en forma completa. Anuncios como el no pago de la deuda externa e interna, la terminación del convenio con los Estados Unidos del uso de la base de Manta, el no estar de acuerdo con el Tratado de Libre Comercio entre otros, crea una base de incertidumbre sobre el destino del país. Aún más con la posible realización de la Asamblea Constituyente que podrá cambiar la estructura del estado.

Las principales cifras económicas del 2006 mostraron al país con un índice de inflación anual del 2,87% con un mercado laboral que señala a la desocupación en un porcentaje del 9,03% del mercado laboral y la subocupación del 45.04%, indicando que el salario mínimo vital nominal promedio alcanzó los USD 186,60 y el salario unificado nominal de USD 319,17 esto al 31 de diciembre del 2006.

La tasa activa referencial se ubicó en el 9,86%, la tasa pasiva referencial en el 4,87% y el valor del barril de crudo se mantuvo en el valor de USD 44 la unidad. Cabe señalar hechos importantes como el alcanzar el precio de barril más alto en el mes de julio del 2006, con un valor de 61,26USD. Las principales exportaciones del país se ubicaron en el orden siguiente: petróleo crudo, banano, camarón, flores naturales.

d. Análisis financiero y su interpretación.

La presentación de los estados financieros se puede complementar con la interpretación de razones financieras, como se detalla a continuación:

LIQUIDEZ	Índice	Cálculo	Interpretación
Mide la capacidad de pago de los activos corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{360,622}{281,580} = 1.28$	<ul style="list-style-type: none"> La Compañía cuenta con un índice de liquidez de 1.28, lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 0,28 centavos para cumplir con sus obligaciones corrientes. En relación al índice de prueba ácida, sin considerar los inventarios se tiene 0,67 lo que significa que las obligaciones corrientes no pueden ser cubiertas con el efectivo y cuentas por cobrar, en tal circunstancia los inventarios producto terminado deben tener una mayor rotación.
	$\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{360622-170827}{281,580} = 0,67$	
SOLVENCIA	Índice	Cálculo	Interpretación
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{415,681}{478.866} = 0.87$	<ul style="list-style-type: none"> Las deudas sobre los activos totales corresponden al 87% lo que demuestra que la compañía tiene un apalancamiento alto, en su mayoría tiene obligaciones con los accionistas y empresas del grupo. El patrimonio de los accionistas no está en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{281,580}{63,185} = 4,45$	

RENTABILIDAD	Índice	Cálculo	Interpretación
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{145.020}{810.719} \times 100 = \mathbf{17,89}$	<ul style="list-style-type: none"> El porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación corresponden al 17.89%, lo que indica que la empresa ha mejorado considerablemente sus ingresos operativos. La rentabilidad sobre la utilidad neta es de 4.54% del total de las ventas, es bueno en consideración a los años anteriores.
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{36.844}{810.719} \times 100 = \mathbf{4,54}$	

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	Índice	Cálculo	Interpretación
Mide el tiempo de recuperación de la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{125.544}{810.719} \times 360 = \mathbf{55,75}$	<ul style="list-style-type: none"> La Compañía recupera su cartera en 56 días, se ajusta a la política de crédito de 60 días

e. Situación Financiera

- Durante los últimos tres años la composición del Balance General es la siguiente:

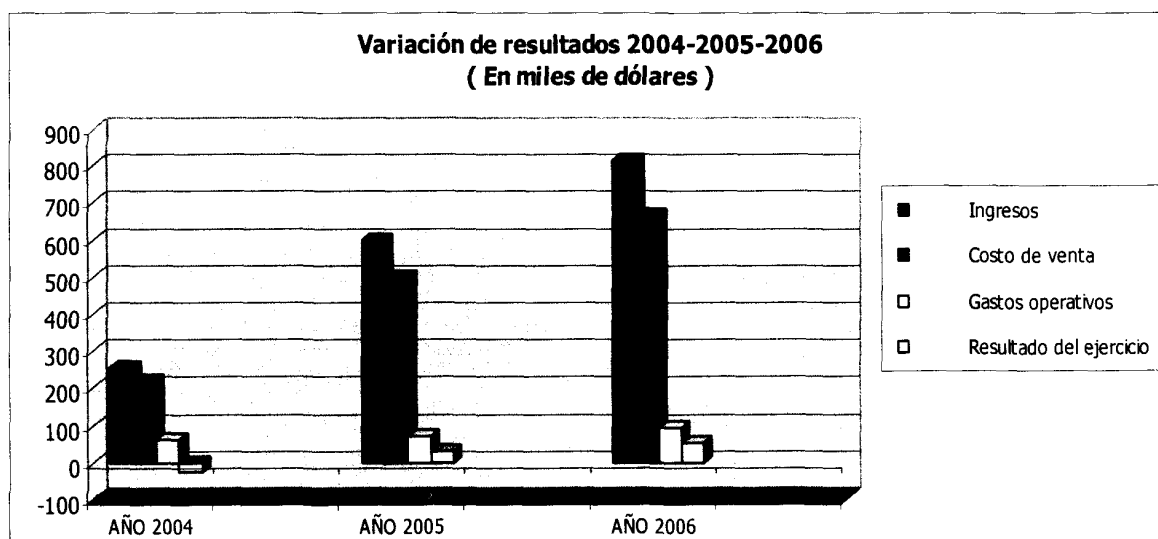
TEPOL S.A.	2004	2005	2006
ACTIVOS	357.749	434.139	478.866
Caja y bancos	9.334	26.232	33.721
Clientes	93.274	114.542	124.201
Otras cuentas por cobrar	13.779	23.864	28.599
Inventarios	107.332	127.576	167.059
Importaciones en tránsito	21.844	20.310	3.767
Gastos pagados por anticipado	419	4.006	2.383
Activo fijo neto	101.621	115.945	117.332
Otros activos	10.146	1.664	1.803
PASIVOS	340.596	385.678	415.681
Proveedores	59.653	103.013	94.969
Cuentas por pagar terceros	109.931	107.576	101.350
Otras cuentas por pagar	37.166	50.172	85.261
Cuentas por pagar a largo plazo	133.846	124.917	134.101
PATRIMONIO	17.153	48.461	63.185
Capital social	50.000	50.000	5.000
Reservas	1.603	1.309	7.277
Pérdida del ejercicio anterior	-34.450	- 34.212	- 27.252
Utilidad del ejercicio	-	31.364	33.160

El cuadro anterior muestra los cambios que se han presentado en los Estados Financieros durante los períodos 2004, 2005 y 2006.

1. Se evidencia un incremento en clientes, lo cual se debe principalmente al crecimiento de las ventas durante los últimos tres años, durante el período 2006 ha existido un adecuado manejo de la cartera, dando como resultado una recuperación en 56 días que consideramos es muy buena.
2. Se observa un incremento de los inventarios en los últimos tres años, que tiene relación directa con el incremento de los pasivos.

3. El activo fijo presentó un aumento del 14% en el año 2005, para el período 2006 se ha mantenido igual
 4. El patrimonio no presenta mayores cambios excepto por la utilidad del ejercicio con un valor de USD 53.530 lo que demuestra un incremento del 71% con relación al año 2005.
- Los resultados de los tres últimos períodos se detallan a continuación:

TEPOL S.A.	2004	2005	2006
Ingresos	256.954	599.745	815.010
Costo de venta	218.087	497.168	665.699
Gastos operativos	62.389	71.214	95.780
Resultado del ejercicio	-23.522	31.364	53.530



Tepol S.A. durante los tres últimos años ha incrementado sus ventas gradualmente como se puede observar en el gráfico anterior, para el año 2006 presentan un valor de USD. 815.010 sin embargo los costos también han aumentado en un 34% en relación al 2005, la utilidad bruta en ventas de USD 145.020 cubre los gastos operativos de USD 95.780, y al 31 de diciembre del 2006 la compañía presenta una utilidad de USD 53.530.

4. Conclusión

Como resumen podemos concluir que la situación financiera de la compañía, mejoró considerablemente durante el 2005, para el año 2006 se presentan incrementos positivos en las ventas que se reflejan con una utilidad neta de USD 53.530, el giro del negocio cubre los gastos operativos.

Finalmente señores Accionistas adjunto se presenta los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,



Dr. Juan Quiña

Comisario

C.P.A. 23.307.