

Quito, 21 de febrero de 2007

Señores

ACCIONISTAS DE PRISMASA S.A.

Cumpliendo el encargo de ustedes, señores Accionistas, al nombrarme Comisario Principal de **PRISMASA S.A.**, examiné el Balance General al 31 de diciembre de 2006 y el correspondiente Estado de Resultados por el ejercicio terminado en esa misma fecha así como los documentos que, junto con sus anexos pusiera la administración para a mi análisis y conocimiento

La responsabilidad de los Estados Financieros corresponde a la Administración de **PRISMASA S.A.**; mi responsabilidad como Comisario, es la de expresar una opinión sobre los mismos basado en una revisión breve y conceptual de los registros contables, sus documentos de soporte y demás documentación societaria y de otra índole que respalde el movimiento operativo de la compañía durante el período examinado.

He observado el cumplimiento de la empresa respecto con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y con la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992, referente a la obligación de los Comisarios en relación con los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios de las compañías.

Durante mi trabajo consideré especialmente las disposiciones de la Ley de Compañías en sus artículos 231, numeral 1° y artículos 274 al 281 y he cumplido con el alcance del artículo 279 respecto a mis atribuciones y obligaciones, en lo que es aplicable.

La administración de **PRISMASA S.A.** ha cumplido las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, y las resoluciones de la Junta General y Sesiones de Directorio, no pudiendo determinar desviaciones al respecto.

El Sistema de Control Interno contable en su conjunto es suficiente para brindar a la administración las seguridades suficientes y necesarias en el desarrollo de una eficiente gestión, los activos están salvaguardados contra pérdidas o por utilización no autorizada y, los datos de los Estados Financieros son resultado de los registros contables y fueron preparados según los Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los registros, anexos y estados financieros proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido lo dispuesto en el artículo 321 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

Comisario

La documentación contable es suficiente, válida y está legalmente preparada; durante el examen consideré y apliqué las normas de auditoría generalmente aceptadas, para obtener certeza razonable respecto a demostrar que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente. Por lo expuesto estimo que el análisis provee una base razonable capaz de permitirme emitir una opinión al respecto.

De conformidad con la organización de la empresa, ésta no cuenta con personal de planta, situación por la cual no procede provisión para el pago del 15 % a trabajadores.

La conciliación tributaria realizada para calcular el valor correspondiente al impuesto a la renta considera las cifras de gastos no deducibles y demás, con los cuales se obtiene la obligación de un impuesto generado de US\$ 3.520,37, mismo que es inferior en US\$ 19.726,27 de los valores retenidos durante el ejercicio 2006, quedando por tanto US\$ 16.205,90 como saldo a favor.

En base de los datos de los estados financieros se calculan los indicadores financieros comparando los resultados obtenidos entre los ejercicios 2005 y 2006, mismos que se presentan en el Anexo No. 3 y que nos permiten estimar la posición de la empresa respecto a los resultados obtenidos.

Con esos resultados, merece explicación de los resultados obtenidos, toda vez que la empresa ha procedido a la venta de sus activos fijos definiendo el objetivo para el cual fue constituida.

Razones de liquidez:

Los mismos que son analizados con cuatro indicadores:

- 1 En el índice de liquidez para el año 2005 es de 77,98 %, el mismo que se incrementa significativamente a 185,65 % en el 2006 por efecto de la disminución de los pasivos corrientes de la empresa
- 2 En base de lo expuesto anteriormente, el "Retorno de Efectivo", representado por la relación entre las Ventas Netas y el Capital de Trabajo que en el año 2005 fue negativo en 0.61 veces, también se mejora a un 0,06 veces positivo en el 2006, cifra que es relativamente baja respecto a la relación de las ventas por servicios y el capital de trabajo.
- 3 El índice de cobertura de deudas que se obtiene al relacionar el valor de las "Deudas Totales contra el Capital Neto" de la empresa, en el 2005 fue de 140.69 %, se reduce a 54,11 %, reestructurando la forma de participación de los inversionistas en el funcionamiento de la empresa.
- 4 El "Capital de trabajo" entendido como la cantidad de recursos con los cuales opera a corto plazo la empresa se mejora, pues del monto deficitario con el cual operó en el 2005 (US \$ 1.431.619,90) en el 2006



- llega a los US\$ 2.060.497,69 valor suficiente para desarrollar su actividad empresarial y que significa un esfuerzo de la administración para superar la crisis registrada en el año inmediatamente anterior.

Nivel de endeudamiento

El nivel de endeudamiento obtenido de la relación del total que la empresa mantiene de pasivos con terceros frente al monto total de los activos, ha mejorado al pasar del 58,45 % registrado en el 2005 al 35,11 % en el 2006, encontrando que uno de los rubros significativos corresponde a los compromisos que la empresa mantiene en concepto de dividendos a sus accionistas.

Razones de utilidad

Para determinar los resultados que se tienen se consideran tres indicadores:

- 1 Mediante el índice de utilidades netas, que en el 2005 fue de 23,63 %, este se ha reducido por el nuevo giro del negocio pasando a ser negativo en 180,12 %.
- 2 El retorno de la inversión, esto es la relación existente entre la utilidad neta obtenida respecto al capital neto de la empresa, pasó del 81,45 % obtenido en el 2005 a un valor negativo de 3,88 % en el 2006.
- 3 Otro indicador dentro de este grupo corresponde al retorno de los activos obtenido entre la utilidad neta y los activos totales en el 2005 fue 33,84 % para el 2006 es negativo en el 2.52 %.

Razones de eficiencia

Siete son los indicadores para demostrar la eficiencia de la administración en el manejo del negocio.

- 1 La Relación de activos fijos frente a la inversión fue del 46,01 % en el 2005, es del 53,61 % en el 2006.
- 2 La rotación de la inversión disminuyó en forma significativa de 7,79 % del 2005 al 1,80 % en el ejercicio económico del 2006.
- 3 La concentración a corto plazo del endeudamiento mismo que durante el ejercicio 2005 fue del 100,00 %, no sufre variación en el 2006, como resultado de la estructura de la empresa y su compromiso con los accionistas.

Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

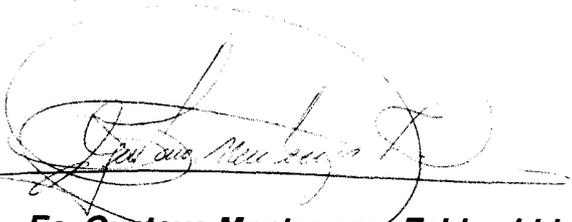
Comisario

- 4 El apalancamiento total, considerado como las obligaciones mantenidas por la empresa frente a su aportación patrimonial se mejora, pues del 140,69 % que se registró al cierre del ejercicio 2005, en el presente ejercicio 2006 es del 54,11% reflejando el compromiso de los accionistas de su mayor compromiso en el financiamiento de la empresa.
- 5 Iguales valores a los mencionados en el indicador señalado en el punto anterior corresponde como el índice del apalancamiento a corto plazo.
- 6 El rendimiento del patrimonio, (relación entre utilidades netas a disposición de los accionistas y el patrimonio neto) se ha deteriorado al pasar del 59.58 %, obtenido en el 2005 a un valor negativo del 3.96%, representando una pérdida efectiva en su valor de 63,54 %
- 7 Frente al rendimiento de la inversión, comparando los importes de la utilidad frente al activo total que mantiene la empresa, igualmente esta sufre un deterioro al pasar del 24,75 % obtenido en el año 2005 a un valor negativo del 2.57 % para el ejercicio 2006.

Dentro de las actividades desarrolladas para cumplir mi función de Comisario de PRISMASA S.A., no puedo realizar juicios de valor que desvíen mis apreciaciones, pero a través del análisis de las cifras presentadas en los estados financieros los indicadores reflejan un funcionamiento adecuado arrojando resultados altamente satisfactorios de su gestión.

Sin otro particular quedo a su disposición para absolver inquietudes o dudas relativas con el trabajo encomendado esperando haberlo cumplido satisfactoriamente y agradeciendo por la confianza depositada.

Muy atentamente



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
COMISARIO