

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

Micropol S.A., es una compañía que tiene como objeto principal la producción y comercialización de adhesivos termofusibles, adhesivos de uso general, micronización atmosférica y criogénica de polímeros y copolímeros, polimerización y copolimerización de monómeros; podrá también ejercer actividades de representación; comprar, vender y administrar bienes inmuebles, para el cumplimiento de sus fines la compañía podrá realizar toda clase de actos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas.

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.

Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía.

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 algunas razones financieras, como se detalla a continuación:

LIQUIDEZ	Índice	Cálculo	Observación
Mide la capacidad de pago de los activos corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{196,422}{100,448} = \mathbf{1.96}$	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La Compañía presenta un índice de liquidez de 1.96, lo que indica que tiene una buena liquidez, puesto que por un dólar de deuda tiene USD 0.96 adicional para el pago, permitiéndole cumplir con sus obligaciones corrientes. ▪ Si se considera el índice de prueba ácida, la compañía apenas tiene 0.73 ctvs. para el pago de un dólar, por lo que los inventarios deben tener un mayor grado de rotación para evitar problemas de flujo de dinero.
	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{196422-122866}{100,448} = \mathbf{0.73}$	

SOLVENCIA	Índice	Cálculo	Observación
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{100,448}{232,751} = \mathbf{0.43}$	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Las deudas representan el 43% de los activos, es decir éstos garantizan las obligaciones contraídas, los pasivos en relación del año anterior han aumentado en un 84% se conforman principalmente por cuentas por pagar proveedores y otros. ▪ El patrimonio de los accionistas está en capacidad de asegurar el pago de las obligaciones.
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{100,448}{132,303} = \mathbf{0.76}$	

RENTABILIDAD	Índice	Cálculo	Observación
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{58.444}{332.400} \times 100 = \mathbf{17,58}$	<ul style="list-style-type: none"> El porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación es el 17.58%. La utilidad neta es de 3.41% del total de las ventas. No ha tenido una mayor variación en relación al año anterior.
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{11.336}{332.400} \times 100 = \mathbf{3,41}$	

ROTACION CUENTAS POR COBRAR	Índice	Cálculo	Observación
Mide el tiempo de recuperación de la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{35.310}{332.400} \times 360 = \mathbf{38,24}$	<ul style="list-style-type: none"> De acuerdo al índice aplicado la recuperación de cartera es alrededor de 38 días, que es bueno considerando que los clientes más importantes son empresas serias y la compañía viene operando con éstas por varios años.

▪ **Situación Financiera**

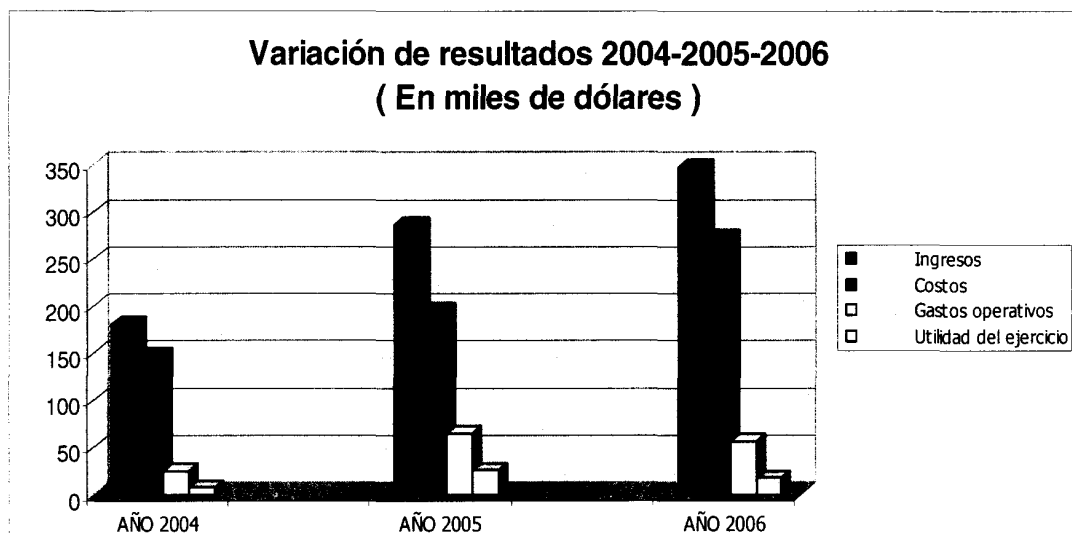
La composición del Balance General correspondiente a los años 2004, 2005 y 2006 se detallan en el siguiente cuadro:

MICROPOL S.A.	2004	2005	2006
ACTIVOS	173,135	195,994	232,751
Caja y bancos	6,995	41,084	17,232
Clientes	37,467	36,697	34,371
Crédito tributario e impuestos anticipados	3,392	2,959	19,398
Otras cuentas por cobrar	40,152	30,604	740
Inventarios	43,277	62,350	122,866
Importaciones en tránsito	12,532	-	-
Gastos pagados por anticipado	624	1,250	1,815
Activo fijo neto	26,738	19,386	34,526
Inversiones permanentes	1,958	1,664	1,803
PASIVOS	46,367	51,021	100,448
Sobregiros bancarios	160	-	-
Proveedores	7,189	14,565	34,382
Cuentas por pagar	11,527	8,965	66,066
Cuentas por pagar largo plazo	27,491	27,491	
PATRIMONIO	126,768	144,973	132,303
Capital social	10,000	10,000	10,000
Reservas	108,997	109,190	110,968
Utilidad del ejercicio	7,771	25,783	11,336

La compañía presenta un flujo de efectivo razonable, las cuentas por cobrar se mantienen durante los tres últimos años y el índice de recuperación de cartera es bueno, se ha realizado inversiones en la adquisición de inventarios lo que justifica el incremento en cuentas por pagar con los proveedores, la estructura patrimonial es adecuada.

- Los resultados del 2006 en relación con los resultados del 2005 y del 2004 se detallan a continuación:

MICROPOL S.A	2004	2005	2006
Ingresos	180,320	286,975	348,367
Costos	147,465	196,299	273,955
Gastos operativos	25,084	64,893	56,589
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	7,771	25,783	17,823



De acuerdo al gráfico que se presenta anteriormente se puede evidenciar una evolución favorable de Micropol S.A., en los últimos tres años, se presentan incrementos significativos en los ingresos hasta llegar al año 2006 donde se registra un aumento en las ventas las cuales presentan un valor de USD 61.392 que representa el 21% comparado con el año 2005, sin embargo los costos también tienen un incremento importante, consecuentemente la utilidad del período antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta es de USD. 17.823 menor al año anterior.

4. Conclusión

Bajo estas consideraciones de análisis podemos decir que la situación financiera que la compañía es estable, tiene buena liquidez, la cartera se está recuperando en 38 días, las deudas están garantizadas con el patrimonio y los activos, la compañía tiene una adecuada estructura patrimonial los márgenes de rentabilidad son buenos, la utilidad bruta cubre los gastos operativos, resultado de todo lo dicho anteriormente la empresa al 31 de diciembre del 2006 presenta una utilidad de USD. 17.823.

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