

**INFORME DEL COMISARIO DE FAVESA, CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ECONOMICO 2006**

A Los Señores Accionistas de Fármaco Veterinaria S.A, FAVESA:

En cumplimiento con lo dispuesto por la Ley de Compañías y la Resolución 92-1-4-3-0014 del 8 de Septiembre de 1992 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, someto a la Junta General de Accionistas el presente Informe de Comisario, correspondiente al Ejercicio Económico del año 2006.

Cumplimiento de normas legales

Es mi opinión que los administradores de Favesa han cumplido con las normas legales vigentes, los estatutos y resoluciones de Junta General ; Como es costumbre la administración de la compañía presta todas las facilidades para el cumplimiento de la labor del comisario

De la misma forma, la compañía cumple con la presentación de Balances a la Superintendencia de Compañías, declaraciones de impuestos al SRI así como los pagos puntuales de los tributos, tasas y contribuciones a las entidades de control .

Control Interno

El sistema de control interno de los bienes de la empresa es eficiente y acorde con el volumen de negocios y las dimensiones de la compañía.

Estados Financieros

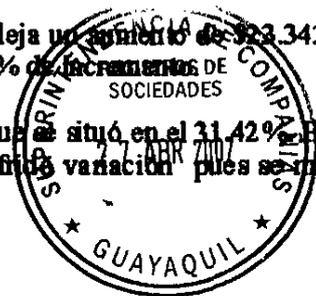
Las cifras presentadas en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2006 son las que constan en los registros de contabilidad, la cual esta computarizada y es llevada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y ellas reflejan en forma razonable la situación financiera y los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año en referencia.

Cumplimiento del Art. 321

He revisado los libros de Actas de Accionistas, los registros de Contabilidad así como los comprobantes y documentos contables, comprobando la corrección de procedimientos de conformidad con las normas contables generalmente aceptadas.

He revisado el Balance General al 31 de diciembre del 2006 y el Estado de Resultados por el periodo del 1 de Enero al 31 de diciembre del mismo año, sobre los cuales paso a comentar lo siguiente:

- El total del activo al 31 de diciembre del 2006 refleja un aumento de 323.343.04 en relación con el del año 2005, esto significa el 7.52% de incrementos
-
- Por el lado del pasivo el aumento fue mayor, ya que se situó en el 31.42%. Hay que hacer notar que el pasivo a largo plazo no ha sufrido variación pues se mantiene.



igual valor esto es \$40.000. El pasivo corriente manifiesta un fuerte incremento del 46.37%.

- Como consecuencia de lo anteriormente manifestado, el patrimonio sufrió una importante disminución, que el valores absolutos son \$15.638,43, lo que representa el 8.39%. Esto es producido por la drástica caída de las utilidades las que pasaron de \$35.080.13 en el 2005 a \$2.482.73 en el 2006.
- La comparación de las cifras de los estados financieros de los años 2006 y 2005 nos da como resultado los siguientes índices:
 - El índice de solvencia disminuye de 2.84 a 2.17
 - El índice de rapidez pasa de 1.74 a 1.12
 - El índice de Liquidez Global baja de 2.50 a 2.05
 - El patrimonio en relación al total de activos varió de 0.60 a 0.51
 - El Capital de Trabajo muestra un disminuyó en \$11.064.66, lo que significa el 7.15%
- La comparación de las cifras de los estados de resultados de los años mencionados nos dice lo siguiente:
 - Las Ventas Netas del 2006 fueron superiores a las del año 2005 en \$69.277.51 lo que significa el 10.66% de aumento. Por el aumento de las ventas se incrementó la utilidad bruta en \$16.385.40 que significa el 6.40%, pero hay que hacer notar que el porcentaje de la utilidad bruta en relación a las ventas disminuyó 1.51% pasó del 39.38% al 37.86%.
 - Respecto a los gastos de operación éstos sufrieron un fuerte incremento que se manifiesta así: Los gastos de ventas 21.13% más, los gastos de administración 13.13% más y los gastos financieros 0.46% más. En total el rubro de gastos aumentó en \$46.667.24, lo que porcentualmente es el 20.68%
 - La utilidad operativa (Utilidad Bruta menos Gastos Operativos) se presenta negativa con la cifra de \$30.84, es decir que la empresa obtuvo pérdida en sus operaciones normales.

Al resultado negativo anterior se le suma el valor neto positivo de los ingresos y gastos no operacionales que son de \$2.513.57 con lo que se obtiene una utilidad final de \$2.482.73 antes de participación de empleados y pago de impuestos fiscales. Esta cifra representa el 0.35% del las ventas totales.

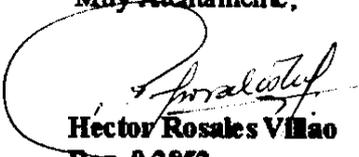
Comentario General

Tengo que mencionar que en lo relacionado a los procedimientos relacionados con la parte societaria, Favasa es fiel cumplidora de las normas pertinentes ya que las



convocatorias a Junta General y las Ordenes del Día, se han realizado de conformidad con la Ley de Compañías, y la asistencia a las reuniones de Junta General se realizan con la total asistencia de los accionistas.

Muy Atentamente,


Hector Rosales Villao
Reg. 0.2852

Guayaquil, 12 de Marzo del 2007.

