INFORME DE COMISARIOS

INDUSTRIAS GUAPAN

2006

Señor, Doctor
ERNESTO DIAZ JURADO
DIRECTOR GENERAL DEL IESS
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE INDUSTRIAS GUAPAN

Señores Miembros de la Junta General Ordinaria de Accionistas
COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPAN S.A.

Febrero 28 del 2007

Hemos procedido a revisar el Balance General al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes Estados de Resultados, de cambios en el Patrimonio de los accionistas. Tales estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia Financiera. Así como los libros sociales, las actas de Directorio y de Juntas Generales de Accionistas hasta el 31 de diciembre del 2006. Es obligación nuestra pronunciarnos respecto de las cifras presentadas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad, y. si estos han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados; además, debo informar sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias; de las resoluciones de la Junta General y del Directorio.

El análisis de los estados financieros se efectúo a base de la revisión de los documentos de soporte de las transacciones que se resumen en estos estados financiero, así como una evaluación de su presentación general. Considero que los procedimientos realizados en el sitio avalan la opinión que expresamos a continuación.

En nuestro criterio, la Compañía Industrias Guapán S.A., prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad, de conformidad a los principios de contabilidad generalmente aceptados y de acuerdo a las normas emitidas por la Superintendencia de Compañías. Las cifras presentadas y examinadas están acordes a sus registros contables y

demuestran razonablemente la posición financiera y el resultado de sus operaciones al 31 de diciembre del 2006.

Revisamos las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas y el Directorio las mismas que la administración de la Compañía ha dado cumplimiento conforme a las normas legales estatutarias y reglamentarias, en apego a la Ley de Compañías, Estatutos Sociales y demás reglamentos que regulan a las compañías de derecho privado; así como de las resoluciones respectivas.

Los procedimientos de control interno aplicados por la Compañía son adecuados a los requerimientos de un apropiado sistema contable – administrativo que permiten a la administración controlar oportunamente se gestión empresarial y salvaguardar adecuadamente sus activos.

Si los señores accionistas requieren información adicional o ampliatoria al informe que se adjunta, estamos listos a proporcionarles.

Atentamente

Econ. Marcelo Valencia M.
Comisario Principal

Abg. Andersson Caicedo Q.
Comisario Principal

INFORME DE COMISARIOS

En acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías articulo 291 y los Estatutos Sociales de Industrias Guapán, nos permitimos presentar el informe de Comisarios correspondiente al ejercicio económico 2006.

ANTECEDENTES

Industrias Guapán fundada en 1955, cuyo Capital Suscrito asciende a USD. 8.529.400, distribuido entre el IESS USD. 8.513.760 y Banco Nacional de Fomento USD. 15.640, que representa una participación de 99.82% y 0.18% respectivamente. Cabe indicar que el 29 de marzo del 2006, la Junta General de Accionistas resuelve incrementar el capital a través de la reinversión de las utilidades generadas en el ejercicio 2005 que ascendieron a USD. 3.3 millones.

Este incremento se hace efectivo en 27 de octubre del 2006 con lo cual el capital se ubica en USD. 8.5 millones, las acciones correspondientes a este aumento han sido entregada a sus accionistas IESS y BNF.

ASPECTOS SOCIETARIOS

El manejo y teneduría del Libro de Actas de la Junta de Accionistas y de Resoluciones del Directorio se encuentran con sus respectivos expedientes y sustentos lo cual permite observar el grado de cumplimiento que la administración ha dado a las disposiciones y políticas establecidas por los estamentos mencionados. Así mismo, en el Libro de Accionistas se registran los títulos y autorizaciones de la Superintendencia de Compañías, con la participación de cada accionista.

ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

BALANCE GENERAL
31 de Diciembre del 2006
(Cifras en Dólares)

Concepto	Valor	%	Concepto	Valor	%
Activo Corr.	21,995,596	36.24	Pasivo	7,517,310	12.38
Activo Fijo	34,756,439	57.26	Capital y Reservas	47,802,300	78.75
Otros Activos	3,946,130	6.50	Resultados	5,378,555	8.86
Total Activo	**60,698,165**	**100.00**	**Total Pas/Cap.**	**60,698,165**	**100.00**

El Balance General refleja al 31 de diciembre del 2006, la posición de la empresa, en los rubros de Activo, Pasivo y Patrimonio.

El total de Activos asciende a USD. 60.6 millones de los cuales, el 36.24% corresponde al Activo Corriente, el 57.26% al Activo Fijo y el 6,50% a Otros Activos.

El Pasivo total asciende a USD. 7.5 millones que representa el 12.38% del Activo Total, mientras que el Capital y Reservas representan el 78.75%; el resultado del ejercicio se ubican en el 8.86%, como se demuestra en el resumen del Balance General.

CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

Los cambios en las principales cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio se resumen a continuación.

Balance General Cifras en USD.				
ACTIVO				
CONCEPTO	**Dic-05**	**Dic-06**	**Variación**	**%**
Efectivo Caja y Bancos	4,340,280	3,033,400	-1,306,880	-30.11
Documentos y Ctas por Cobrar	952,883	1,359,944	407,061	42.72
Inventarios	10,400,625	10,034,463	-366,162	-3.52
Otros Activos	1,600,723	7,567,788	5,967,065	372.77
Activo Corriente	**17,294,511**	**21,995,595**	**4,701,084**	**27.18**
Propiedad Planta y Equipo	34,545,780	34,756,439	210,659	0.61
Otros Activos	3,456,419	3,946,131	489,712	14.17
Total Activo	**55,296,710**	**60,698,165**	**5,401,455**	**9.77**

PASIVO Y PATRIMONIO				
CONCEPTO	**Dic-05**	**Dic-06**	**Variacion**	**Porcentaje**
Ctas y Dctos por Pagar	965,736	2,821,701.00	1,855,965	192.18
Otros Pasivos Corrientes	2,069,338	4,695,609.00	2,626,271	126.91
Total Pasivo Corriente	**3,035,074**	**7,517,310**	**4,482,236**	**147.68**
Pasivo Largo Plazo	4,830,545	5,378,555	548,010	11.34
Total Pasivo	**7,865,619**	**12,895,865**	**5,030,246**	**63.95**
Patrimonio y Utilidad	**47,431,091**	**47,802,300**	**371,209**	**0.78**
Total Pasivo y Patrimonio	**55,296,710**	**60,698,165**	**5,401,455**	**9.77**

Los cambios en la posición financiera entre los ejercicio económicos 2005 y 2006, presentan variaciones en los distintos componentes del Balance General, específicamente en el Activo, que obedece al proceso de modernización de la planta y a un manejo significativamente profesional de quienes ejecutan las políticas trazadas por el Directorio de la Empresa, lo cual revela el crecimiento de la empresa.

ACTIVO

El activo corriente a diciembre del 2006, evidencia un crecimiento importante de USD. 4,4 millones por las inversiones realizadas en la implementación de los proyectos de inversión como el enfriador que al momento se refleja en el incremento del activo transitorio ya que el proceso de ejecución se encuentra en la fase inicial, una vez que esté concluido esta fase y se encuentre en producción se deberá activar y se reflejará en el activo fijo.

En cuanto a los Activos Fijos (Propiedad, Planta y Equipo) su incremento asciende a USD. 210 mil, que responde a la activación de la inversión efectuada por la empresa dentro de su proceso de modernización.

PASIVO

El pasivo total de la Compañía a diciembre del 2006, muestra un incremento de USD. 5.0 millones; este comportamiento se observa fundamentalmente en el pasivo de corto plazo, mientras que el pasivo de largo plazo tiende a incrementarse por efecto de las provisiones para jubilación patronal.

CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

El Capital Social y Reserva se conforman de la siguiente manera:

CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS
Cifras en US. Dólares

Concepto	Valor 2005	Valor 2006	Variaciòn %
Capital	4,817,320	8,529,400	77.06
Reservas	5,889,830	5,889,836	0.00
Reservas por Reval. Patrimonio	33,383,064	33,383,064	-
Utilidades	3,340,877	3,813,851	14.16
CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS	**47,431,091**	**51,616,151**	**8.82**

El Capital Social se incrementó de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas de 29 de marzo del 2006, mediante la cual dispone la reinversión del 100% de las utilidades generadas en el ejercicio 2005. Por su parte las Reservas y Reservas por Revalorización se mantienen estables, mientras que los resultados del ejercicio se ve incrementado en 14,16%, respecto de diciembre del 2005.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El Estado de Resultados demuestra la gestión de la empresa y el cumplimiento de su objetivo principal, maximizar sus utilidades.

Estado de Perdidas y Ganancias (Cifras en Miles de Dólares)				
CONCEPTO	**2005**	**2006**	**VARIACIÓN**	**%**
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas Netas	35,046	42,082	7,036	16.72
Costo de Ventas	25,652	30,441	4,789	15.73
UTILIDAD BRUTA	**9,394**	**11,641**	**2,247**	**19.30**
Gastos de Operación	**3,894**	**4,559**	**665**	**14.59**
Gastos de Administración	3,450	3,588	138	3.85
Gastos de Ventas	433	961	528	54.94
Gastos Financieros	11	10	-1	-10.00
RESULTADO OPERACIONAL	**5,500**	**7,082**	**1,582**	**22.34**
Otros Ingresos/Egresos No Opera	511	-57	-568	996.49
UTILIDAD ANTES DE PARTC.	**6,011**	**7,025**	**1,014**	**14.43**

Los ingresos por ventas, se incrementaron en 16,72%, igual comportamiento tiene el costo de ventas en un 15,73%; los gastos de operación se incrementan en un 14,59%. Hay que destacar que la utilidad operacional es mayor en un 22,34% en el ejercicio económico 2006 frente al ejercicio 2005.

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

De acuerdo a las disposiciones del Servicio de Rentas Internas y en base a la conciliación tributaria se estableció una Base Imponible para el cálculo del 25% de Impuesto a la Renta en USD.7.518.410 como se demuestra en el siguiente cuadro:

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA EJERCICIO ECONOMICO 2006	
Base Imponible Impuesto a la Renta	7,518,410
25% Impusto a la Renta causado	1,879,603
Anticipos y Retenciones en la Fuente (Crédito Tributario)	661,048
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	**1,218,555**

El impuesto a la renta causado en el ejercicio 2006 se ubica en USD. 1.879.603; el crédito tributario por efecto de retenciones en la fuente y anticipos ascienden a USD. 661.048 lo cual determina un impuesto a pagar de USD. 1.218.555.

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros resumen el comportamiento de los grandes rubros de los Estados Financieros, los mismos que reflejan al 31 de diciembre del 2005 y 2006 la situación financiera de la empresa:

RESUMEN INDICES FINANCIEROS			
Indice	**Unidad**	**2005**	**2006**
Liquidez	USD.	5.70	2.93
Endeudamiento	USD.	0.14	0.27
Solvencia	USD.	1.17	1.27
Capital de Trabajo	USD.	14,259,437	10,601,188
Rentabilidad	%	7.04	7.98

El indice Liquidez corriente en el 2006 se ubica en USD 2.93 tuvo una variación negativa con respecto al 2005 debido a un incremento del pasivo corto plazo;

como consecuencia de lo anotado el indicador de endeudamiento es moderadamente mayor al 2005 y se ubica en USD. 0.27 por cada dólar de deuda.

La rentabilidad, que representa la medición de la utilidad repartible a los accionistas frente al patrimonio, registra un leve incremento entre el 2005 y 2006, este último año se ubica en 7.98%, cabe anotar que influye en el cálculo de este indicador el incremento del capital social.

COMERCIALIZACIÓN

Las ventas de cemento efectuadas por Industrias Guapán se orientan básicamente a la zona austral del país, como se puede observar en el siguiente cuadro.

CUADRO COMPARATIVO DE VENTAS POR PROVINCIA ENTRE 2005 Y 2006 SACOS DE 50 Kg.

PROVINCIA	2005	%	2006	%	Diferencia	%
AZUAY	3,567,470	51.04	4,628,566	54.50	1,061,096	22.92
CAÑAR	1,389,029	19.87	1,940,882	22.86	551,853	28.43
CHIMBORAZO	68,908	0.99	35,550	0.42	-33,358	-93.83
COTOPAXI	444,170	6.35	441,063	5.19	-3,107	-0.70
EL ORO	253,040	3.62	168,426	1.98	-84,614	-50.24
GUAYAS	1,400	0.02		-	-1,400	
LOJA	672,597	9.62	676,180	7.96	3,583	0.53
MOR. SANTIAGO	416,357	5.96	436,647	5.14	20,290	4.65
PICHINCHA	40,330	0.58	11,160	0.13	-29,170	-261.38
ZAMORA	136,024	1.95	153,630	1.81	17,606	11.46
TOTAL	**6,989,325**	**100.00**	**8,492,104**	**100**	**1,502,779**	17.70

El mercado natural de Industrias Guapán son las provincias de Azuay y Cañar, cuyo consumo de cemento en sacos de 50 Kg. asciende al 77.36%, del total de ventas en sacos de 50 Kg., seguido por las provincias de Loja y Morona Santiago que consumen el 13.10%.

Cabe destacar que las ventas en sacos de 50 Kg., en el ejercicio 2006 se incrementaron en 1.5 millones de sacos que representa un incremento del 17.7% con respecto al ejercicio 2005.

EVALUACIÓN PRESUPUESTARIA

Efectuada la evaluación al presupuesto aprobado por el Directorio para el ejercicio económico 2006, cuyo control de la ejecución se encuentra a cargo de la Dirección Financiera presentamos el siguiente comentario y el resumen en el siguiente cuadro:

CONTROL PRESUPUESTARIO
Al 31 de Diciembre del 2006
Cifras en US Dolares

Concepto	Presupuesto Aprobado	Ejecución Real	Variación	Ejecución %
Ventas Netas	40,460,407	42,082,230	1,621,823	104.01
Costo de Ventas	28,579,422	30,440,815	1,861,393	106.51
Utilidad Bruta	**11,880,985**	**11,641,415**	**-239,570**	**97.98**
Gastos de Operación	4,157,525	4,558,896	401,371	109.65
Resultado Operacional	**7,723,460**	**7,082,519**	**-640,941**	**91.70**
Ingresos/Gastos no Oper.	396,408	-56,917	-453,325	-14.36
Utilidad del Ejercicio	**8,119,868**	**7,025,602**	**-1,094,266**	**86.52**

Las ventas superaron la meta en 4.01% de lo programado, lo cual representa USD. 1.621.823; mientras que el Costo de Ventas registró una ejecución superior al presupuesto en USD. 1.861.393 y representa el 6.51%.

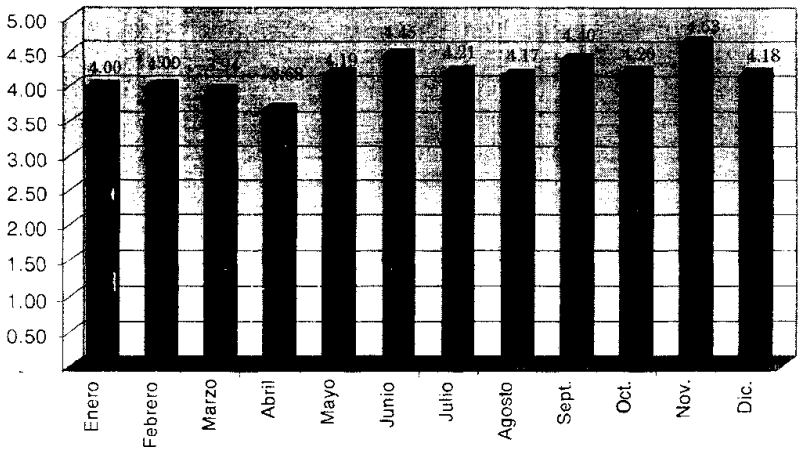
El Resultado Operacional, de la gestión industrial, demuestra que el objetivo establecido a inicios de año no se logró por un incremento del 9.65% en los gastos de administración, ventas y financieros.

La Utilidad planificada para el Ejercicio 2006 se cumplió en un 86.52%, a pesar de haber superado las metas de ventas y producción, debido al elevado costo del combustible que influyó para que el costo de producción tenga el comportamiento que a continuación se detalla.

COSTO DE PRODUCCIÓN

El Costo de Producción de un saco de cemento en el presente ejercicio registra un comportamiento cíclico, debido a la incidencia de factores endógenos y exógenos a la compañía, como se demuestra en el siguiente cuadro:

Evolución del Costo Total del Saco de Cemento de 50Kg.
Año 2006



CONCLUSIONES

Los registros contables revisados mensualmente, cumplen con los Principios de Contabilidad de General Aceptación vigentes en el País y su estructura contable es confiable y de fácil comprobación.

- Las ventas netas del ejercicio ascendieron a USD. 42.082.230 cifra superior a los presupuestado en 4.01%, igual comportamiento tuvo el Costo de Ventas que superó la meta en 6.51%, el mismo que se sitúo en USD. 30.440.815.
- La Utilidad Neta repartible para accionistas es de USD. 3.813.850., que representa el 78.31% de la meta propuesta.
- La producción de cemento ascendió a 427.333 toneladas, no obstante la meta planificada se ubicó en 450.700 toneladas.

RECOMENDACIONES

- La modernización de Industrias Guapán permitió paliar el efecto de factores endógenos a la empresa como la elevación del precio del combustible, por tanto nos permitimos recomendar que este proceso no debe detenerse y los proyectos de la Hormigonera como la ampliación de la capacidad productiva debe concretarse en el corto plazo. Para cumplir con estos objetivos se requiere de la inversión de recursos adicionales al capital de trabajo que dispone la compañía.

- El módulo de Activos Fijos requiere de una depuración total por parte del área financiera a fin de contar con información totalmente idónea que permita tomar decisiones de eliminación de todo activo que no sea productivo.

En virtud de lo expuesto y en apego a las disposiciones legales me permito recomendar se aprueben los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2006.

Azogues, 27 de Febrero del 2006