

Señor, Doctor
HECTOR EGUEZ ALAVA
DIRECTOR GENERAL DEL IESS
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE INDUSTRIAS GUAPAN

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

Marzo, 14 del 2008

Hemos procedido a revisar el Balance General al 31 de diciembre del 2007 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. 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, debemos 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 efectuó a base de la revisión de los documentos de soporte de las transacciones que se resumen en estos estados financieros, así como una evaluación de su presentación general. Consideramos 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 con 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 2007.

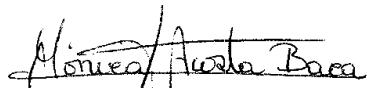
Revisamos las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas y el Directorio las mismas que la administración de la Compañía ha dado cumplimiento conforme a las normas legales estatutarias y reglamentarias, en apego a la Ley de Compañías, Estatutos Sociales y

demás reglamentos que regulan a las compañías de derecho privado; así como de las resoluciones respectivas.

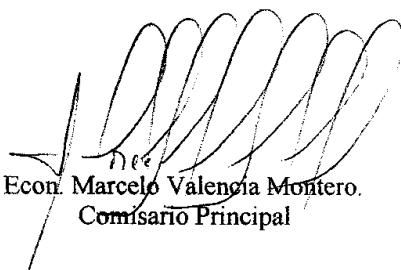
Los procedimientos de control interno aplicados por la Compañía son adecuados a los requerimientos de un apropiado sistema contable – administrativo que permiten a la administración controlar oportunamente la gestión empresarial y salvaguardar adecuadamente sus activos.

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

Atentamente



Econ. Mónica Acosta Baca
Comisario Principal



Econ. Marcelo Valencia Montero.
Comisario Principal

INFORME DE COMISARIOS

En acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías artículo 291 y los Estatutos Sociales de Industrias Guapán, nos permitimos presentar el informe de Comisarios correspondiente al ejercicio económico 2007.

ANTECEDENTES

Industrias Guapán fundada en 1955, cuyo Capital Suscrito asciende a USD. 12.767.040, distribuido entre el IESS USD. 12.743.600 y Banco Nacional de Fomento USD. 23.440, y que representa una participación de 99.82% y 0.18% respectivamente. Se debe indicar que el 12 de marzo del 2007 la Junta General Universal de Accionistas resuelve incrementar el capital bajo la figura de la reinversión de las utilidades generadas en el ejercicio 2006 que ascendieron a USD. 4.237.640 que incluye el beneficio tributario del 10% en la tarifa del 25% del impuesto a la renta. Los títulos valores (acciones) correspondientes a este aumento han sido entregados a sus accionistas IESS y BNF.

ASPECTOS SOCIETARIOS

El manejo y teneduría del Libro de Actas de las Juntas de Accionistas y de Actas y 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 2007					
(Cifras en Dólares)					
Concepto	Valor	%	Concepto	Valor	%
Activo Corr.	26.509.002	40,10	Pasivo	10.228.405	15,47
Activo Fijo	34.836.898	52,70	Capital y Reservas	52.043.619	78,73
Otros Activos	4.754.901	7,19	Utilidad	3.828.777	5,79
Total Activo	66.100.801	100,00	Total Pas/Cap.	66.100.801	100,00

Fuente: Dirección Financiera Ind. Guapán

El Balance General refleja al 31 de diciembre del 2007, la posición de la empresa, en los rubros de Activo, Pasivo y Patrimonio.

El total de Activos asciende a USD. 66.1 millones de los cuales, el 40,10% corresponde al Activo Corriente, el 52,70% al Activo Fijo y el 7,19% a Otros Activos.

El Pasivo Total se ubica en USD. 10.2 millones que representa el 15,47% del Activo Total, mientras que el Capital y Reservas representan el 78,73%; la Utilidad reponible para accionistas se sitúa en USD. 3.8 millones que representa el 5,79%, 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				
ACTIVO	dic-06	dic-07	Variación	%
Efectivo Caja y Bancos	3.033.400	2.082.890	(950.510)	(31,33)
Documentos y Ctas. Por Cobrar	1.359.944	1.373.631	13.687	1,01
Inventarios	10.034.463	14.811.261	4.776.798	47,60
Otros Activos	7.567.788	8.241.219	673.431	8,90
Activo Corriente	21.995.595	26.509.001	4.513.406	20,52
Propiedad Planta y Equipo	34.756.439	34.836.899	80.460	0,23
Otros Activos	3.946.131	4.754.901	808.770	20,50
Total Activo	60.698.165	66.100.801	5.402.636	8,90

PASIVO Y PATRIMONIO				
CONCEPTO	Dic-06	Dic-07	Variacion	Porcentaje
Ctas y Dctos por Pagar	2.821.701	3.491.715	670.014	23,75
Otros Pasivos Corrientes	4.695.609	626.222	-4.069.387	-86,66
Total Pasivo Corriente	7.517.310	4.117.937	-3.399.373	-45,22
Pasivo Largo Plazo	5.378.555	6.110.469	731.914	13,61
Total Pasivo	12.895.865	10.228.406	-2.667.459	-20,68
Patrimonio y Utilidad	47.802.300	55.872.396	8.070.096	16,88
Total Pasivo y Patrimonio	60.698.165	66.100.801	5.402.636	8,90

Los cambios en la posición financiera entre los ejercicio económicos 2006 y 2007, en los distintos componentes del Balance General, específicamente en el Efectivo Caja - Bancos obedece a factores endógenos de la empresa que ocasionaron una disminución en la producción y consecuentemente en las ventas, no obstante el activo realizable registra un incremento del 47,60% por la acumulación de materiales principales y auxiliares del proceso productivo. Otro rubro relevante es Otros activos que tuvieron un crecimiento del 20,50% por el registro de activos transitorios (Importaciones en Transito) propios del cambio del enfriador de clinker.

ACTIVO

El activo corriente a diciembre del 2007 evidencia un crecimiento importante de USD. 4,5 millones, debido al incremento del inventario de clinker en hall, estrategia diseñada para contrarrestar la parada de la planta prevista para el montaje del nuevo enfriador; así mismo el rubro de activos transitorios presentan un incremento de USD. 673 Miles, dado que el montaje de los proyectos de inversión requieren del complemento de obras civiles y otros proyectos que se encuentran en proceso de implementación o en su fase de culminación se registran en el activo transitorio, una vez que se encuentre en producción contablemente 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. 80 mil, que responde a la activación de Activos dentro de su proceso de modernización.

PASIVO

El pasivo total de la Compañía a diciembre del 2007, muestra un aumento de USD. 1.1 millones; este comportamiento responde al incremento de obligaciones con proveedores de corto plazo; el rubro más significativo es el ajuste de las provisiones de la Jubilación Patronal que es un pasivo de largo plazo y que es necesario destacar que este rubro asciende a USD. 6.1 millones, provisión que es únicamente contable y que la administración debe considerar la posibilidad de destinar recursos para una provisión real, con el fin de conformar un fondo independiente que garantice el cumplimiento de esta obligación patronal y se elimine este pasivo laboral para Industrias Guapán y sus accionistas.

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 2006	Valor 2007	Variación
Capital	8.529.400	12.767.040	49,68
Reservas	5.889.836	6.315.227	7,22
Reservas por Reval. Patrimonio	33.383.064	32.961.352	(1,26)
Utilidades	3.813.851	3.828.777	0,39
CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS	51.616.151	55.872.396	8,25

El Capital Social se incrementó de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas el 12 de marzo del 2007, mediante la cual dispone la reinversión del 100% de las utilidades generadas en el ejercicio 2006. Por su parte las Reservas Legales se incrementan en un 7.22% mientras que las Reservas por Revalorización registran una disminución de 1.26%. Los resultados del ejercicio se incrementaron en 0,39%, respecto de diciembre del 2006.

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	2006	2007	VARIACIÓN	%
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas Notas	42.082	42.623	541	1,29
Costo de Ventas	30.441	31.694	1.253	4,12
UTILIDAD BRUTA	11.641	10.929	(712)	(6,12)
Gastos de Operación	4.559	4.599	40	0,88
Gastos de Administración	3.588	3.727	139	3,87
Gastos de Ventas	961	797	(164)	(17,07)
Gastos Financieros	10	75	65	650,00
RESULTADO OPERACIONAL	7.082	6.330	(752)	(10,62)
Otros Ingresos/Egresos No Opera.	(57)	852	909	(1.594,74)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION	7.025	7.182	157	2,23

Los ingresos por ventas, se incrementaron en 1,29%, igual comportamiento tiene el costo de ventas en un 4,12%, este último refleja el incremento del costo de producción por el aumento de los consumos específicos de combustible y energía eléctrica y el precio de estos componentes en el mercado; los gastos de operación reflejan un incremento en 0,88%. La utilidad operacional es menor en 10,62% en el ejercicio económico 2007 frente al ejercicio 2006.

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.7.400.235,98 como se demuestra en el siguiente cuadro:

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA EJERCICIO ECONOMICO 2007	
Base Imponible a la Renta causado	7.400.235,98
25% Impuesto a la Renta causado	1.850.059,00
Anticipos y Retenciones en la Fuente (Crédito Tributario)	927.984,15
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	922.074,85

El impuesto a la renta causado en el ejercicio 2007 se ubica en USD. 1.850.059,00; el crédito tributario por efecto de retenciones en la fuente y anticipos ascienden a USD. 927.984,15 lo cual determina un impuesto a pagar de USD. 922.074,85.

ÍNDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros resumen el comportamiento de los grandes rubros de los Estados Financieros, los mismos que reflejan al 31 de diciembre del 2006 y 2007 la situación financiera de la empresa:

RESUMEN INDICES FINANCIEROS			
Índice	Unidad	2006	2007
Liquidez	USD.	2,93	1,44
Endeudamiento	USD.	0,27	0,15
Solvencia	USD.	0,27	0,18
Capital de Trabajo	USD.	9.511.365	8.206.027
Rentabilidad	%	7,98	6,85

El índice Liquidez corriente en el 2007 se ubica en USD 1,44 tuvo una variación negativa con respecto al 2006 debido a un crecimiento del activo realizable frente a una disminución del pasivo de corto plazo; como consecuencia de lo anotado el indicador de endeudamiento es menor al 2006 y se ubica en USD. 0.15 por cada dólar de deuda.

La rentabilidad, que representa la medición de la utilidad repartible a los accionistas frente al patrimonio, registra una disminución entre el 2006 y 2007, este último año se ubica en 6,85%, cabe anotar que influye en el cálculo de este indicador el incremento del capital social por la capitalización de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2006.

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.

PROVINCIA	CUADRO COMPARATIVO DE VENTAS POR PROVINCIA ENTRE 2006 Y 2007 SACOS DE 50 Kg.					
	2006	%	2007	%	Diferencia	%
	4.628.566	54,50	4.298.111	52,23	-330.455	-7,14
AZUAY	1.940.882	22,86	1.958.136	23,80	17.254	0,89
CAÑAR	35.550	0,42	24.597	0,30	-10.953	-30,81
CHIMBORAZO	441.063	5,19	546.220	6,64	105.157	23,84
COTOPAXI	168.426	1,98	135.990	1,65	-32.436	-19,26
EL ORO	-	-	-	-	-	-
GUAYAS	676.180	7,96	691.497	8,40	15.317	2,27
LOJA	436.647	5,14	430.503	5,23	-6.144	-1,41
MOR. SANTIAGO	11.160	0,13	11.314	0,14	154	1,38
PICHINCHA	153.630	1,81	132.422	1,61	-21.208	-13,80
TOTAL	8.492.104	100,00	8.228.790	100,00	-263.314	-3,10

Las ventas en sacos de 50 Kg., en el ejercicio 2007, tuvieron una contracción del 3,10% respecto del ejercicio 2006, que representa una reducción en ventas de aproximadamente 263.314 sacos, como consecuencia de la parada de la producción por el siniestro ocurrido en uno de los motores del molino de la planta, se estima una reducción en los ingresos de USD. 1,3 millones.

De lo expuesto se puede colegir que el mercado natural de la venta de cemento de Industrias Guapán - Azuay y Cañar - se vio afectado en aproximadamente 347.709 sacos de cemento, lo cual significa un 8,03%.

No obstante las provincias de Azuay y Cañar, registran un consumo de cemento en sacos de 50 Kg. asciende al 76,03%, del total de ventas, seguido por las provincias de Loja y Cotopaxi que consumen el 15,05%.

EVALUACIÓN PRESUPUESTARIA

Efectuada la evaluación al presupuesto aprobado por el Directorio para el ejercicio económico 2007, 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 2007 Cifras en US Dolares				
Concepto	Presupuesto Aprobado	Ejecución Real	Variación	Ejecución %
Ventas Netas	44.033.713	42.623.304	-1.410.409	96,80
Costo de Ventas	32.302.865	31.694.027	-608.838	98,12
Utilidad Bruta	11.730.848	10.929.277	-801.571	93,17
Gastos de Operación	4.283.590	4.599.529	315.939	107,38
Resultado Operacional	7.447.258	6.329.748	-1.117.510	84,99
Ingresos/Gastos no Oper.	695.028	851.728	156.700	122,55
Utilidad del Ejercicio	8.142.286	7.181.476	-960.810	88,20

El presupuesto de Ingresos por Ventas de Cemento se ejecuto en un 96,80%, debido básicamente a los desperfectos en un motor del molino lo cual limitó las ventas de cemento en un periodo aproximado de tres semanas; así mismo el Costo de Ventas registró una ejecución inferior a lo programado en 1,88%.

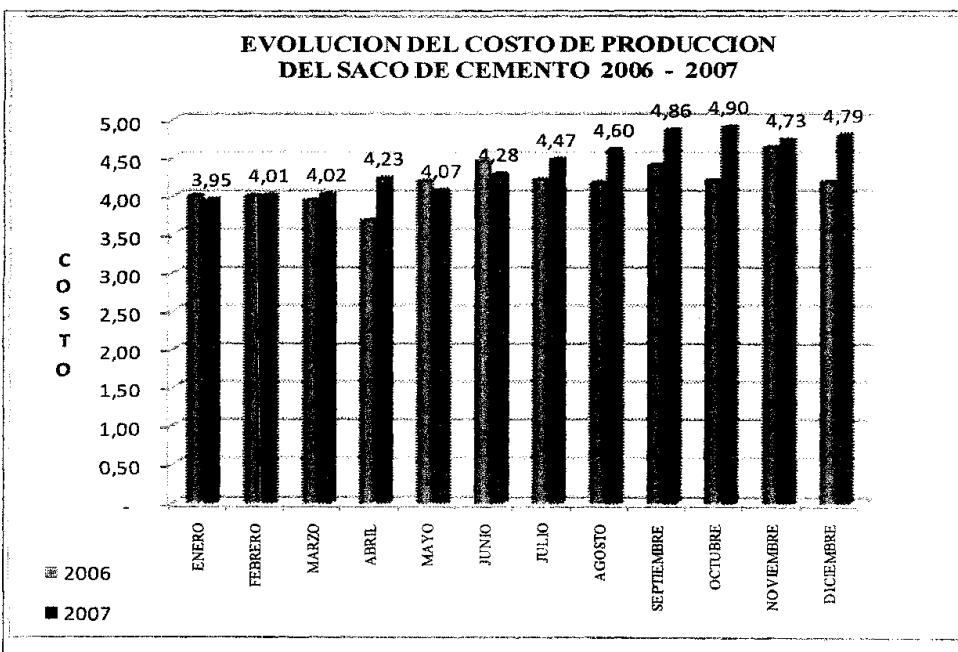
El Resultado Operacional, de la gestión industrial, demuestra que el objetivo establecido a inicios de año no se logró por un incremento del 7,38 % en los gastos de administración y ventas.

La Utilidad planificada para el Ejercicio 2007 se cumplió en un 88,20%, lo cual es un indicador para que la administración pueda prever un ajuste en la productividad en la planta y emprender una reducción de gastos y control de costos de los elementos directos en la producción de cemento en el ejercicio económico 2008.

Se debe indicar que los elevados costos de combustible y energía eléctrica, así como los costos fijos producto de la carga laboral que representa aproximadamente un 48% del costo de producción ha determinado la limitada utilidad generada en el 2007.

COSTO DE PRODUCCIÓN

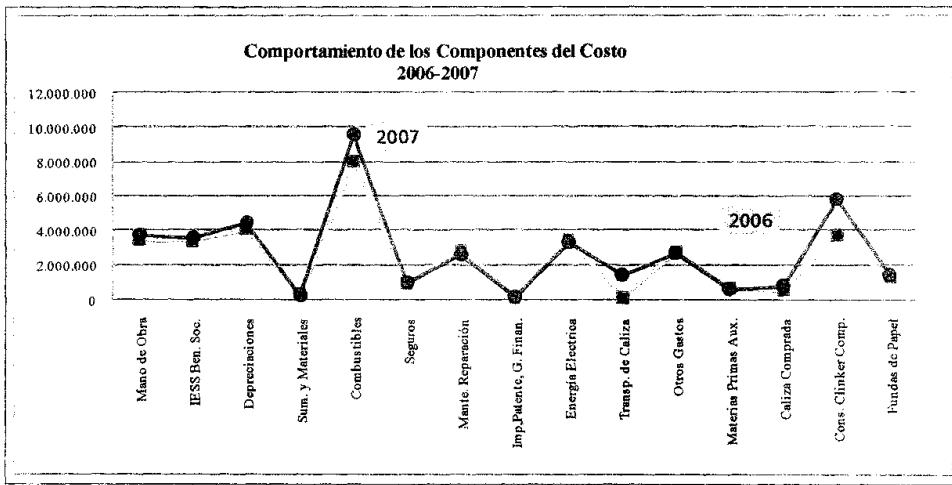
El Costo de Producción de un saco de cemento en el presente ejercicio registra un comportamiento cíclico, debido a la incidencia de factores endógenos y exógenos a la compañía, como se demuestra en el siguiente cuadro



Compañía Industrias Guapán
Ejercicio Económico 2007

Rubro	2006	Participación	2007	Participación
Mano de Obra	3.430.342	9,74	3.732.702	9,08
IESS Beneficios Sociales	3.365.590	9,56	3.563.180	8,66
Depreciaciones	4.024.359	11,43	4.430.190	10,77
Suministro y Materiales	254.054	0,72	231.457	0,56
Combustibles	8.060.255	22,89	9.558.306	23,24
Seguros	888.301	2,52	975.358	2,37
Mantenimiento y Reparación	2.834.300	8,05	2.594.698	6,31
Impuesto, Patente, G. Financieros	64.308	0,18	129.191	0,31
Energía Eléctrica	3.438.459	9,77	3.299.245	8,02
Transporte de Caliza	104.338	0,30	1.399.046	3,40
Otros Gastos	2.708.884	7,69	2.654.154	6,45
Materias Primas Aux.	615.426	1,75	604.227	1,47
Caliza Comprada	480.019	1,36	784.030	1,91
Consumo Clinker Comprado	3.721.535	10,57	5.765.970	14,02
Fundas de Papel	1.217.276	3,46	1.409.159	3,43
Suman:	35.207.446	100,00	41.130.913	100,00

Gráficamente



Los Rubros de mayor incidencia en el Costo de Producción son la Mano de Obra y Beneficios Sociales que representan el 17,74% del costo total; el Combustible con el 23,24%; la Energía Eléctrica con el 8,02%, estos componentes del costo pueden ser controlados con la implementación de un programa de reducción de mano de obra y de consumos dotándole de una mayor eficiencia a la planta; otro rubro importante constituye las Depreciaciones cuyo efecto es del 10,77% básicamente de la revalorización de la propiedad planta y equipo efectuada en ejercicios anteriores, evento que da un valor patrimonial real a la empresa y consecuentemente a la participación de sus accionistas.

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. 42.623.304 cifra inferior a lo presupuestado en 3.20%, igual comportamiento tuvo el Costo de Ventas que se ejecuto en 98.12%, el mismo que se situó en USD. 31.694.026.70
- La Utilidad Neta repartible para accionistas es de USD. 3.828.776,62 que representa el 88.20% de la meta propuesta.
- La producción de cemento ascendió a 413.048 toneladas, no obstante la meta planificada fue de 434.500 toneladas.
- Los costos que mayor incidencia tienen en el costo de producción son la mano de obra y beneficios sociales 17,74%; Combustibles 23,24%; Energía Eléctrica 8,02%.
- El costo de producción promedio de un saco de 50 Kg. entre enero y diciembre del 2007 se ubicó en USD. 4.71, mientras que de una Tonelada Métrica de cemento fue de USD. 84,32.

RECOMENDACIONES

- La prioridad de los accionistas y de la administración debe estar encaminada a propender una continua modernización de la empresa, así como una ampliación de la capacidad productiva, lo cual permitirá competir en un mercado exigente.
- La Jubilación Patronal de los trabajadores de Industrias Guapán asciende a USD. 6.1 millones, cifra que constituye un pasivo preocupante para los accionistas, razón por la cual se hace necesario que se constituya un fondo de jubilación patronal a través de la ubicación real de recursos que permitan financiar a futuro el pasivo expuesto

contablemente, esto permitirá capitalizar el fondo y aliviará el efecto que mensualmente tiene la provisión de jubilación patronal sobre el costo de producción.

➤ Con el propósito de emprender una racionalización de los costos fijos se hace necesario que la administración presente un programa de reducción de mano de obra.

➤ Existen contingencias legales que requieren especial atención tanto de la Administración como de los Accionistas en razón de que ex-funcionarios y ex-trabajadores que demandan a Industrias Guapán han hecho uso de todo artificio jurídico en las instancias legales correspondientes para cumplir su objetivo, lo cual constituye en una pesada carga financiera para la empresa, por lo que se requiere que el IESS y Banco Nacional de Fomento hagan prevalecer su condición de entidades del sector público que representan los intereses nacionales y dar por terminado las pretensiones de los demandantes.

En virtud de lo expuesto y como consecuencia del análisis efectuado a los estados financieros y la revisión de la documentación de sustento que se encuentran dentro de las disposiciones legales nos permitimos recomendar se aprueben los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2007.

A.J.

Azogues, 14 de Marzo del 2008