

**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**

**EPG S.A.** es una compañía cuyo objetivo social comprende la representación comercial en el Ecuador de compañías dedicadas a la fabricación de productos para la industria textil, química, alimenticia, agroindustrial y plástica; también al diseño, construcción, venta y montaje de plantas y equipos técnicos. La compañía podrá recibir y ejercer poderes, comercializar los productos de las compañías representadas, promover y desarrollar proyectos industriales y proveer de asistencia técnica y comercial.

**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 61,26 USD. 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 razones financieras, como se detalla a continuación:

<b>LIQUIDEZ</b>	<b>Índice</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Interpretación</b>
Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	Activo corriente Pasivo corriente	$\frac{1,069,803}{775,531} = 1.38$	La compañía presenta un índice de liquidez de 1.38, que es normal ya que por un dólar de deuda se tiene 0.38 ctvs. adicionales para el pago, si se considera el índice de prueba ácida, la compañía apenas tiene 0.64 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
	Activo corriente - Inventarios Pasivo corriente	$\frac{1,069,803 - 574,092}{775,531} = 0.64$	

<b>SOLVENCIA</b>	<b>Índice</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Interpretación</b>
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	Deuda Total Activos Totales	$\frac{883,333}{1,102,704} = 0.80$	Las deudas representan el 80% de los activos, lo que garantiza el cumplimiento de las deudas contraídas con los activos de la Compañía. El 76% del pasivo total lo conforman proveedores del exterior, que durante el año 2006 se han ido pagado normalmente.
	Pasivo corriente Patrimonio	$\frac{775,531}{219,371} = 3.54$	

RENTABILIDAD	Índice	Cálculo	Interpretación
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{370.170}{2.059.602} \times 100 = 17,97$	<p>El porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación es del 17.97%, es decir el giro del negocio es rentable, y a pesar de que los gastos administrativos son altos, el margen de utilidad neta es el 3,15%, porcentaje que se encuentra sobre la inflación actual.</p>
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{64.943}{2.059.602} \times 100 = 3,15$	

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Índice	Cálculo	Interpretación
Mide el tiempo de recuperación de la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{387.283}{2.059.602} \times 360 = 67,69$	<p>La Compañía cuenta con una recuperación de cartera de 68 días, si consideramos que la política de la compañía es de 30 a 60 días podemos decir que ésta no tiene problemas, además el 48% de la cartera es de Secapol y Micropol compañías del grupo.</p>

**e. Situación Financiera**

- La composición del Balance General es la siguiente:

<b>EPG S.A.</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>959.574</b>	<b>920.930</b>	<b>1,102,704</b>
Caja y bancos	7.519	39.179	59,983
Clientes	275.356	268.437	375,171
<i>Crédito tributario e impuestos anticipados</i>	44.335	35.086	53,504
Otras cuentas por cobrar	4.923	4.504	5,533
Inventarios	563.191	514.640	514,438
Importaciones en tránsito	47.013	47.858	59,654
Gastos pagados por anticipado	1.245	1.880	1,520
Activo fijo neto	14.034	7.682	31,098
Otros activos	1.958	1.664	1,803
<b>PASIVOS</b>	<b>833.554</b>	<b>746.415</b>	<b>883,333</b>
Obligaciones bancarias	94.153	94.000	-
Proveedores	605.260	442.798	644,896
Cuentas por pagar	57.389	123.107	130,635
Cuentas por pagar largo plazo	76.752	86.510	107,802
<b>PATRIMONIO</b>	<b>126.020</b>	<b>174.515</b>	<b>219,371</b>
Capital social	8.000	8.000	130,000
Reservas	100.745	101.456	30,922
Utilidad del ejercicio	17.275	65.059	58,449

Durante los últimos tres años se evidencia una ligera variación de los activos de EPG S.A., al 31 de diciembre del 2006 se observa un incremento en el rubro clientes el cual representa el 34 % del total de los activos esto se atribuye al aumento de las ventas, no tienen mayores problemas de recuperación de cartera.

El 52 % del total de los activos lo constituyen los inventarios para la venta, en relación con los años 2004 y 2005 se evidencia una estabilidad, aún cuando las ventas de este año aumentaron.

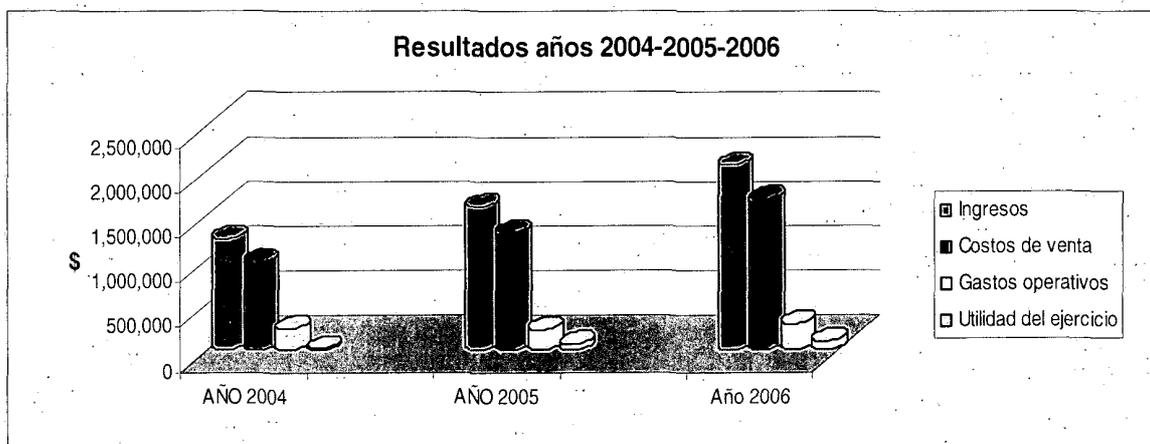
El principal pasivo durante el 2004-2005 y 2006 es cuentas por pagar proveedores del exterior que este año presenta un saldo de USD. 644.896, que representa el 76% de las obligaciones,

las cuales evidencian un incremento con relación al año 2005, sin embargo las importaciones están siendo canceladas normalmente.

El patrimonio está adecuadamente estructurado y presenta una variación ocasionada por el aumento de capital según la resolución N° 06.Q.IJ.2392 de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de agosto de 2006, bajo resolución N° 58, tomo 38. Al 31 de diciembre del 2006 el Capital Social de la Compañía es de USD. 130.000

- Los resultados de la compañía correspondientes a los tres últimos años se detallan a continuación:

EPG S.A.	2004	2005	2006
Ingresos	1.240.641	1.602.195	2.071.692
Costos de venta	-984.443	-1.315.450	-1.689,433
Gastos operativos	-238.923	-221.686	-285,762
<b>Resultado del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>17.275</b>	<b>65.059</b>	<b>96,497</b>



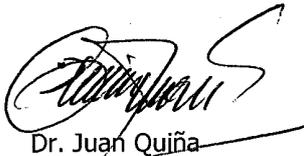
Como se puede observar en el gráfico anterior las ventas se han ido incrementado gradualmente, en el año 2005 muestran un aumento en USD. 361.554 que representa un 29% en comparación con el año 2004, en el año 2006 se evidencia un crecimiento de USD. 469.497 que representa el 29% en relación al 2005, los costos y gastos operativos se han incrementado razonablemente en relación a las ventas. La utilidad del año 2006 es USD 96,497 antes del 15% participación trabajadores y 25% Impuesto a la Renta.

#### 4. Conclusión

En términos generales la situación financiera de la compañía es estable, no tiene problemas inmediatos de liquidez, los pasivos son por importaciones que se están pagando normalmente, no tiene problemas de recuperación de cartera, la utilidad bruta es buena, la rentabilidad sobre la utilidad neta es 3,15%, porcentaje considerado bueno ya que se ubica sobre el nivel de inflación actual. La Compañía presenta una utilidad de USD 96.497 antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta.

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.