

INFORME DE COMISARIO

A los señores Accionistas de
SHEPARD S. A.

1. Cumpliendo con el nombramiento de Comisario Principal de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos y en el artículo 321 de la Ley de Compañías, presento a ustedes mi informe correspondiente al ejercicio 2006.
2. He examinado el balance general adjunto de **SHEPARD S. A.**, al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi examen.
3. Mi examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que un examen de auditoría sea diseñado y realizado para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Incluye también la evaluación del control interno contable, de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que el examen provee en los estados financieros.
4. En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SHEPARD S. A.**, al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. He revisado en concordancia con disposiciones legales el cumplimiento por parte de los administradores de las Normas Legales, Reglamentarias y Estatutarias, así como las resoluciones de la Junta General de Socios. Así mismo, sobre la forma en que se mantiene la correspondencia, libro de actas, libro de acciones y accionistas. Nada llamó mi atención que me llevara a considerar que hubo un caso importante de incumplimiento de dichas obligaciones.

6. Los principales indicadores financieros son los siguientes:

INDICE	2006
Índice de Solvencia	0,66
Índice Estructural	(0,46)
Índice de Endeudamiento	(3,19)
Solidez	1,46
Rentabilidad sobre el Patrimonio	1,06

Atentamente,



ING. PAOLA CANO R.
COMISARIO
Registro No. 039403

SHEPARD S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	2006
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y sus Equivalentes	10.498
Inversiones	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	131.732
Inventarios	0
Otras Cuentas por Cobrar	4.947
Gastos Anticipados	0
Impuestos anticipados	10.710
Total Activo Corriente	<u>157.887</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:	
Propiedad, Planta y Equipo	<u>5.033</u>
Total Activo No Corriente	<u>5.033</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>162.920</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

PASIVO	2006
---------------	-------------

Préstamos y sobregiros bancarios	52.293
Proveedores	71.030
Obligaciones con empleados	0
Obligaciones fiscales	3.440
Compañías relacionadas	50.501
Gastos Acumulados y .	
Otras Cuentas por Pagar	60.210

Total Pasivo Corriente	<u>237.474</u>
-------------------------------	----------------

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social	800
Reserva de Capital	0
Reserva Legal	387
Aportes para futuras capitalizaciones	0
Resultado acumulado	<u>(75.741)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>(74.554)</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>162.920</u>
----------------------------------	----------------

SHEPARD S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en US Dólares)

	2006
VENTAS NETAS	1.132.253
COSTO DE VENTAS	(1.108.961)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>23.292</u>
GASTOS DE OPERACION:	
Gastos de administración	(89.144)
Gastos de venta	<u>(12.639)</u>
Total Gastos de Operación	(101.783)
Utilidad (Pérdida) en Operación	<u>(78.491)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)	
Otros Ingresos	4.920
Otros Egresos	<u>(5.651)</u>
Pérdida del ejercicio	(79.222)
15% Participación Trabajadores	0
25% Impuesto a la Renta	0
Resultado Neto	<u><u>(79.222)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

SHEPARD S. A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005
(Expresados en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2005	800	387	3,482	4,668
Aporte de accionistas				
Ajuste años anteriores				
Resultado del ejercicio			-79,222	-79,222
Reservas				
Saldo a Diciembre 31 de 2006	800	387	-75,741	-74,554
Distribución utilidades				
Transferencia a Capital Adicional				
Resultado del ejercicio				
Transferencia a Reservas				
Saldo a Diciembre 31 de 2006	800	387	-75,741	-74,554

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

SHEPARD S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en US Dólares)

	2006
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:	
Caja recibida de clientes	1.184.050
Caja pagada a proveedores y empleados	(1.305.188)
Intereses ganados	4.920
Impuesto pagados	(10.680)
Intereses pagados	(5.650)
Caja proveniente de operación	<u>(132.548)</u>
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:	
Disminución otras cuentas a cobrar	
Recuperación de inversiones temporales	0
Compra de activos fijos	0
Investigación	0
Caja utilizado en inversiones	<u>0</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos recibidos en el año	<u>(23.366)</u>
Flujo de caja utilizado en actividades de financiación	<u>(23.366)</u>
Aumento neto de caja	(155.914)
Caja al inicio del año	166.412
Caja y sus equivalentes al final del año	<u>10.498</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SHEPARD S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación.../)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en US Dólares)

2006

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD
NETA CON EL FLUJO USADO EN
EN OPERACIONES:**

Utilidad Neta (79.222)

Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo
Usado en Operaciones:

Depreciación 2.152
Investigación 0
Provisión incobrables 0
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos 0

VARIACIONES EN ACTIVOS:

(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar 85.409
(Aumento) Disminución Gastos Anticipados 0
(Aumento) Disminución Inventarios 67.364
(Aumento) Disminución Otras ctas .a Cobrar 191.687

VARIACIONES EN PASIVOS:

(Disminución) Aumento cuentas por pagar (194.883)
(Disminución) Aumento impuesto por pagar (10.680)
(Disminución) Aumento Otros pasivos (160.762)
(Disminución) Aumento Anticipo de
clientes (33.613)

**FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE
OPERACIONES**

(132.548)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.