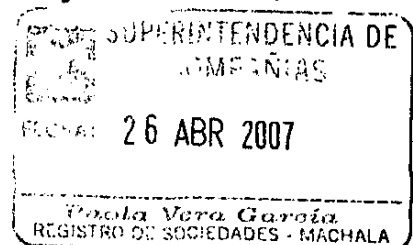


INFORME DE COMISARIO

AÑO 2006

En Cumplimiento con los Estatutos de la Compañía, en calidad de Comisario de **BEGORO S.A.**, tengo a bien someter a consideración de ustedes, el informe correspondiente a los Estados Financieros del Ejercicio Económico del 2006 de conformidad con las disposiciones dadas por la Superintendencia de Compañías.

- 1.1. Al revisar y analizar los documentos que rige a la Compañía en el aspecto Administrativo y Financiero se determinó que sus Ejecutivos dan cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos, Normas y Disposiciones Legales tanto de la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario Interno, Código Laboral, etc., por consiguiente, en mi opinión, la gestión efectuada por los Administradores de la Compañía es correcta.
- 1.2. La colaboración dada por los Administradores en el transcurso del estudio y análisis de la Documentación de la Compañía; así como el reconocimiento a la Planta Física donde realiza sus actividades la Empresa ha sido permanente por lo tanto en mi opinión esta colaboración ha sido oportuna para el desarrollo de mis funciones.
- 1.3. La documentación relacionada con los Libros Societarios de la Compañía como Actas de la Junta General y de Directorio, Libro



Talonario, Libro de Acciones y de Accionistas éstos se encuentran debidamente elaborados y actualizados de conformidad con las Disposiciones de la Ley de Compañías. Los Registros Contables de la Compañía de conformidad con las Disposiciones Legales y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Los Comprobantes de Ingresos y Egresos, se encuentran debidamente legalizados y con la correspondiente documentación de respaldo.

Los Libros de Contabilidad facilitan la labor del Comisario ya que de las muestras seleccionadas, y mediante los procedimientos aplicados como comprobaciones, conciliaciones, observación Física, etc, da como resultado la confiabilidad de sus registros, estableciéndose que el Control Interno de la Compañía es adecuado.

Con relación a la custodia y conservación de los bienes de la Compañía éstos reciben un tratamiento adecuado que permite mantener en buen estado y conservación los Activos proporcionando un mantenimiento permanente con la finalidad de brindar un buen servicio al Cliente.

- 1.4. Con relación al artículo 321 de la Ley de Compañía se ha dado cumplimiento de las obligaciones del Comisario, tanto en el Aspecto Administrativo y Financiero, observando además el cumplimiento de los numerales que conforman este artículo.

1.5. Como consecuencia del estudio a los Registros Contables se determina un adecuado Control Interno de la Compañía en los siguientes rubros:

ACTIVOS DISPONIBLES

Estas cuentas se controlan mediante Arqueos sorpresivos, así como las Cuentas Corrientes por medio de las Conciliaciones Bancarias que se efectúan mes por mes.

ACTIVOS EXIGIBLES

Estas cuentas se controlan mediante las conciliaciones de los Deudores con las Cuentas Generales de los Activos Exigibles.

INVENTARIOS Y ACTIVOS FIJOS

Las cuentas que conforman estos rubros se controlan realizando Inventarios Físicos de los bienes, mes por mes.

PASIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO

A estas cuentas se las controla conciliando los Auxiliares con las Cuentas Generales de Pasivos.

CAPITAL Y RESULTADO

Se controla mediante la conciliación del Capital Social con los auxiliares de sus accionistas y la liquidación de los resultados.

1.6. Los Estados Financieros guardan relación con los valores presentados, esto es con los Libros Mayores y los Libros Auxiliares. En mi opinión los Registros de Contabilidad guardan absoluta relación entre sí.

1.7. En mi opinión, el Balance General y el Balance de Pérdidas y Ganancias presentan razonablemente la Situación Financiera de la Compañía **BEGORO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2006 de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, aplicados sobre bases consistentes en relación con la del año anterior.

1.8. Se realizó el análisis comparativo del Balance General y del Balance de Pérdidas y Ganancias por el año 2005 y 2006, se adjuntan cuadros 1.8.1 y 1.8.2.

BEGORO S.A.
ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DEL AÑO 2006

Cuentas	AÑO 2005	AÑO 2006	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
ACTIVOS				
DISPONIBLES				
Caja General	22.720,62	10.890,89	(11.829,73)	(52,06%)
Bancos	42.607,30	25.194,42	(17.412,88)	(40,86%)
EXIGIBLE				
Cuentas por Cobrar	105.495,91	133.695,32	28.199,41	26,73%
Préstamos y Anticipos a Empleados	1.304,23	4.698,01	3.393,78	260,41%
Deudores Varios	73.038,97	95.910,59	22.871,62	31,31%
(Provisiones)	(168,19)	(46,42)	121,77	72,40
REALIZABLES				
Materia Prima	302.802,87	234.424,14	(68.378,73)	(22,58%)
Productos Terminados	210,00		(210,00)	(100%)
Repuestos y Accesorios	5.956,42	6.116,90	160,48	2,69%
Combustible y Lubricantes	3.628,69	3.365,01	(263,68)	(7,26%)
Varios	35.740,53	40.651,70	4.911,17	13,74%
OTROS ACTIVOS				
Pagos y Gastos Anticipados	1.285,34	3.300,70	2.015,36	156,79%
Importación y compras en tránsito		672,00	672,00	∞
Cuentas y Valores por liquidar	223.570,36	215.686,40	(7.883,96)	(3,52%)
ACTIVOS FIJOS				
No Depreciables	80.583,62	80.583,62	-	-
Depreciables	1'207.319,83	1'266.522,74	59.202,91	4,90%
(Depreciación Acumulada)	(668.001,37)	(780.332,69)	(112.331,32)	(16,81%)
PRESTAMOS E INVERSIONES A LARGO PLAZO				
Inversiones	1.999,00	1.999,00	-	-
ACTIVOS DIFERIDOS				
Intangibles	173.415,91	173.415,91	-	-
Amortizaciones	(17.341,60)	(26.012,40)	(8.670,80)	(50,00%)
TOTAL DEL ACTIVO	1'596.168,44	1'490.735,84	(105.432,60)	(6,60%)

BEGORO S.A.

ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DEL AÑO 2006

CUENTAS	AÑO 2005	AÑO 2006	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCÉNTAJE
PASIVO				
CORRIENTES				
Cuentas por Pagar	137.783,16	142.717,53	4.934,37	3,58%
Proveedores	129.493,70	191.300,57	61.806,87	47,72%
Acreedores Varios	205.070,56	188.318,28	(16.752,28)	(8,16%)
OTROS PASIVOS				
Cuentas y Valores por Liquidar	4.500,12	11.481,38	6.981,26	155,13%
CUENTAS Y OBLIGACIONES A LARGO PLAZO				
Cuentas por Pagar	77.212,43	34.256,42	(42.956,01)	(55,63%)
Documentos por Pagar	542.651,86	402.441,68	(140.210,18)	(25,83%)
Créditos de Accionistas	8.508,22	8.508,22	-	-
PATRIMONIO				
Capital Social				
Acciones	2.700,00	2.700,00	-	-
RESERVAS				
Legal	22.921,83	24.998,17	2.076,34	9,05%
Facultativa	133.321,69	222.817,23	89.495,54	67,12%
Reserva de Capital	242.509,33	242.509,33	-	-
RESULTADOS				
Pérdidas del Ejercicios Anteriores	-	-		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	89.495,54	18.687,03	(70.808,51)	79,11%
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	1'596.168,44	1'490.735,84	(105.432,60)	(6,60%)

BEGORO S.A.**ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL DEL BALANCE DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL AÑO 2006**

CUENTAS	AÑO 2005	AÑO 2006	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
INGRESOS				
Operacionales	3'513.452,94	3'226.251,22	(287.201,72)	(8,17%)
Otros Ingresos	61.479,21	4.599,37	(56.879,84)	(92,51%)
GASTOS				
Costos de Producción	2'752.897,43	2'501.668,85	(251.228,58)	(9,12%)
Gastos de Ventas	305.295,89	345.023,06	39.727,17	13,01%
Gastos Generales y Administración	289.261,87	270.129,14	(19.132,73)	(6,61%)
Otros Gastos	68.104,57	80.918,20	12.813,63	18,81%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	159.372,39	33.111,34	(126.261,05)	(79,22%)

COMENTARIOS

BALANCE GENERAL

Los Activos Corrientes con relación al año 2005 se han aumentado y disminuido de la siguiente manera:

CUENTA	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
<u>DISPONIBLES</u>		
Caja General	(11.829,73)	(52,06%)
Bancos	(17.412,88)	(40,86%)
<u>EXIGIBLES</u>		
Cuentas por Cobrar	28.199,41	26,73%
Préstamos y Anticipos a Empleados	3.393,78	260,41%
Deudores Varios	22.871,62	31,31%
(Provisiones)	121,77	72,40%
<u>REALIZABLES</u>		
Materia Prima	(68.378,73)	(22,58%)
Productos Terminados	(210,00)	(100,00%)
Repuestos y Accesorios	160,48	2,69%
Combustibles y Lubricantes	(263,68)	(7,26%)
Varios	4.911,17	13,74%
<u>OTROS ACTIVOS</u>		
Pagos y Gastos Anticipados	2.015,36	156,79%
Cuentas y Valores por Liquidar	(7.883,96)	(3,52%)
Importación y Compras en Tránsito	672,00	∞

Los Activos Fijos con relación al año 2005 se han aumentado y disminuido de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
ACTIVOS FIJOS		
Depreciables	59.202,91	4,90%
(Depreciación Acumulada)	(112.331,32)	(16,81%)

ACTIVOS DIFERIDOS

Los Activos Diferidos con relación al año 2005 se han aumentado y disminuido de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
Intangible	-	-
Amortizaciones	(8.670,80)	(50,00%)

PASIVOS CORRIENTES

Los Pasivos Corrientes con relación al año 2005 se han aumentado y disminuido de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
Cuentas por Pagar	4.934,37	3,58%
Proveedores	61.806,87	47,72%
Acreedores Varios	(16.752,28)	(8,16%)
Cuentas y Valores x Liq.	6.981,26	155,13%

CUENTAS Y OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Los Pasivos a Largo Plazo con relación al año 2005, se han aumentado y disminuido de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
Cuentas por Pagar	(42.956,01)	(55,63%)
Documentos por Pagar	(140.210,18)	(25,83%)

PATRIMONIO

El Patrimonio con relación al año 2005 se ha aumentado y disminuido de la siguiente manera:

CUENTA	AUMENTOS Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
Reserva Legal	2.076,34	9,05%
Reserva Facultativa	89.495,54	67,12%
Utilidad del Ejercicio	(105.432,60)	(6,60%)

BALANCE DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Las VENTAS con relación al año 2005, se han disminuido en \$ 287.201,72, que corresponde al 8,17%.

Los **OTROS INGRESOS** con relación al año 2005 ha disminuido en \$ 56.879,84 que corresponde al 92,51%.

El **COSTO DE PRODUCCION** con relación al año 2005, ha disminuido en \$ 251.228,58, que corresponde al 9,12%.

Los **GASTOS DE VENTAS** con relación al año 2005, se han incrementado en \$ 39.727,17, que corresponde al 13,01%.

Los **GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS** han disminuido con relación al año 2005 en \$ 19.132,73; que corresponde al 6,61%.

Los **OTROS GASTOS**, se han incrementado en \$ 12.813,63; con relación al año 2005 equivalente al 18,81%.

UTILIDAD DEL EJERCICIO

La Utilidad en el presente periodo asciende a \$ 33.111,34, que deducido el 15% Participación Trabajadores por un valor de \$ 4.966,70; y el Impuesto a la Renta de la Compañía por un valor de \$ 7.381,27 y la Reserva Legal por un valor \$ 2.076,34 obteniendo una Utilidad Liquida de \$ 18.687,03

ANÁLISIS POR RAZONES FINANCIERAS

INDICE DE SOLVENCIA

$$\text{I.S} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} \quad 774.559,66}{\text{PASIVO CORRIENTE} \quad 533.817,76} = 1,45$$

Este índice de 1.45 nos indica que por cada dólar que debe la compañía esta se encuentra en capacidad para pagar esta obligación y los 0,45 nos sirve para efectuar las diferentes actividades operacionales de la Compañía.

INDICE DE PATRIMONIO A PASIVO

$$\text{I.P.P.} = \frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{PASIVO}} = \frac{511.711,76}{979.024,08} = 0,52$$

Este índice nos indica que los propietarios de la Compañía han invertido 0,52 por cada dólar invertido por los acreedores de la Compañía.

De esta manera aprovecho la oportunidad para agradecerle a usted Señor Gerente, Directivos y Empleados de **BEGORO S.A.**, por haberme permitido cumplir con mis obligaciones y auguro el mejor de los éxitos para el próximo periodo Económico.

Atentamente,


Ing. Com. Héctor Estrella Barbosa
COMISARIO