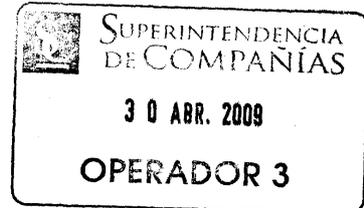


**INFORME DE COMISARIO A LA JUNTA DE
ACCIONISTAS
DE LA EMPRESA "PAPELERIA CHAVEZ CIA. LTDA."**

Quito, 1 de abril del 2.009



Señores accionistas
EMPRESA "PAPELERIA CHAVEZ CIA. LTDA."
Presente.-

Estimados señores:

Dando cumplimiento a expresas disposiciones de la Superintendencia de Compañías y, en mi calidad de Comisario de la empresa "PAPELERIA CHAVEZ CIA. LTDA."; me permito poner en vuestra consideración, el informe de comisario al ejercicio económico 2008.

- 1.- En mi opinión los Administradores de la empresa "PAPELERIA CHAVEZ CIA. LTDA.", han dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta General de la Compañía.
- 2.- Los procedimientos que la Administración tiene sobre el control interno de la Compañía son adecuados.
- 3.- Mis funciones de vigilancia se dieron cumplimiento gracias a que la Administración facilitó todos los medios para que ésta llegue a feliz término y con total independencia y dentro del marco de la ley y de acuerdo a las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas.
- 4.- Las actas, libros y demás documentos de Accionistas son llevados con un control adecuado.
- 5.- Todos los bienes de la empresa están protegidos con póliza de seguros global que le podrán cubrir cualquier eventualidad como robo, incendio y accidentes.

- 6.- Las cifras presentadas en los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y en su correspondencia en los libros de contabilidad han sido adecuadamente elaborados y corresponden a la realidad.
- 7.- Los balances y estados financieros han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, mismos que fueron aplicados en forma consistente con relación al ejercicio anterior.
- 8.- Los estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia y de acuerdo a mi revisión, considero que tales estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado de sus operaciones es confiable, las cifras concuerdan con los registros contables y están bajo la responsabilidad de un profesional contable debidamente calificado por el Colegio de Contadores.
- 9.- **ANALIS FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.008**

INDICE DE LIQUIDEZ

La razón de solvencia o liquidez del período 2008 es 1.65 la misma que ha incrementado en comparación con el año anterior (1.51) lo que implica que la empresa ha incrementado su liquidez y nos indica que la empresa cuenta con un capital para cumplir sus obligaciones y otro capital para trabajar. La empresa por cada dólar de deuda tienen USD \$ 1.65 para cubrirla.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

Es decir que en la empresa Papelería Chávez para el 2008, el 59.17% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 40.83% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

EJECUTORIA OPERATIVA

El índice Utilidades/Ventas en el período 2008 es de 0,05760739 la misma que ha incrementado con relación al año anterior (0.01786814).

Es decir que por cada dólar vendido se ha obtenido como utilidad el 5.76%

C.P.A. Patricia Parra T.

El porcentaje de Gastos de Ventas/Ventas del período 2008 es de 0.17019 el mismo que ha decrecido en comparación con el año anterior que fue de 0.207.

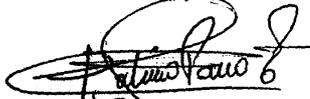
ANALISIS DU- PONT

El análisis Du-pont (Utilidad antes de impuestos/Activo Total) para el año 2008 es 9.47% lo que nos indica que por cada dólar invertido en los activos hay un rendimiento del 9.471% sobre el capital invertido.

- 10.- En el desempeño de mis funciones he revisado y cumplido con las obligaciones determinadas en los Artículos 279 al 288 inclusive de la Ley de Compañías, sin que exista ninguna observación o incumplimiento.

Sin otro particular, me suscribo de Ustedes

Atentamente,



Leda. Patricia Parra
COMISARIO
REG. 26135