

Quito, DM, 3 de abril de 2009

Economista
Franklin Proaño
Gerente General
Blenastor C.A.
Ciudad

De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, presento, para su debido conocimiento y de los señores accionistas, el informe de Comisario de la Compañía, correspondiente al ejercicio económico del año 2008.

El informe mencionado se ha elaborado de acuerdo con los procedimientos y principios de general aceptación de manera que los criterios respecto a los resultados de la empresa permitirán corroborar la razonabilidad de los estados financieros y consecuentemente el alcance de la gestión.

1.- ASPECTOS GENERALES

Durante 2008 la compañía, jurídicamente, ha cumplido con todas sus obligaciones tributarias.

La actual administración se ha preocupado de un constante sistema de información gerencial y de la presentación oportuna de balances, aspecto que ha facilitado la elaboración del presente informe.

2.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES LEGALES. ESTATUTARIAS Y DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El libro de actas de Juntas Generales y sus correspondientes expedientes se encuentran actualizados de conformidad con las disposiciones contempladas en la Ley de Compañías y sus reglamentos.

La Gerencia General ha cumplido las disposiciones del estatuto social y las emanadas por la Junta General de Accionistas.

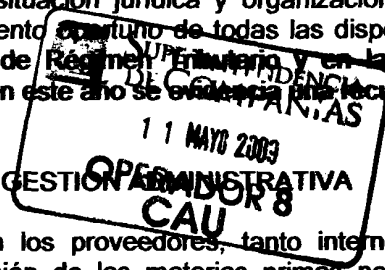
Para el año 2008 la empresa ha consolidado su situación jurídica y organizacional, tanto administrativa como contable, reflejando el cumplimiento oportuno de todas las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías, en la Ley de Régimen Tributario y en las demás disposiciones relacionadas con la materia. Además en este año se evidencia una recuperación económica importante.

3.- REVISION DE DOCUMENTOS RELATIVOS A LA GESTION ADMINISTRATIVA

La administración mantiene buenas relaciones con los proveedores, tanto internos como externos, garantizándose de esta manera la provisión de las materias primas necesarias, adicionalmente se han observado adecuados sistemas de control interno.

4.- REVISION DE REGISTROS CONTABLES

Los libros de contabilidad como diario, mayor y auxiliares se llevan de conformidad con las disposiciones contempladas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en el Código de Comercio.



[Handwritten signature]

Los estados financieros guardan concordancia con los registros que constan en el Libro Diario, Mayor y sus correspondientes auxiliares. Los mencionados registros contables están sustentados con la suficiente documentación de respaldo.

5.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros más importantes de los estados financieros analizados se resumen a continuación:
Efectivo y equivalentes de efectivo

El manejo de los recursos disponibles en esta cuenta con los respectivos auxiliares es consistente a fin de mantener las mejores condiciones de la gestión. Su saldo demuestra manejo de una política de liquidez para atender las obligaciones durante el ejercicio económico. Se mantiene un permanente control en el manejo de las disponibilidades en general. Las conciliaciones bancarias se realizan mensualmente y sus saldos son coincidentes con los de los auxiliares.

Cuentas por cobrar comerciales neto

Los valores corresponden a créditos otorgados a clientes, anticipos al personal y cuentas varias por cobrar.

Las Cuentas por Cobrar clientes en el 2008 se mantienen como el componente más significativo, seguido de los valores correspondientes a retenciones en la fuente y anticipos entregados.

Provisión cuentas incobrables

La compañía ha efectuado las correspondientes provisiones sobre cuentas por cobrar clientes. El porcentaje establecido de la provisión es del 2.7%.

Inventarios

Existe un adecuado control de inventarios tanto de materia prima y materiales, los mismos que en su conjunto se registran al costo promedio de adquisición, por su parte los productos terminados están registrados al costo promedio de producción. Adicionalmente al registro establecido, se ha implantado un control físico de los inventarios en todos y cada una de las etapas del proceso.

Activos Fijos

Constituidos fundamentalmente por Terrenos, Maquinaria de Fábrica, Equipo de Fábrica, Construcciones y Remodelaciones e Instalaciones.

La depreciación acumulada se encuentra en función de los años de vida útil y en de acuerdo a varios porcentajes anuales. El método utilizado es el de línea recta.

Activos Diferidos

Incluye todos los gastos de organización y gastos de investigación y desarrollo, los mismos que se encuentran amortizados, de conformidad con las disposiciones previstas en las leyes respectivas.

Cuentas por Pagar

El principal componente de este rubro de pasivos de corto plazo corresponde a Proveedores.

Pasivos a largo plazo

El saldo principal de este componente a largo plazo se refiere a la reserva de jubilación patronal, también se incluyen las Obligaciones Bancarias a largo plazo como la Deuda a largo plazo.



Capital social

Actualmente el capital pagado se encuentra en 563.030 dólares, con Reservas equivalentes al 42% del capital social.

RESULTADOS

La compañía, durante el ejercicio correspondiente al año 2008, obtuvo 1.891.728 dólares como Ingresos por Ventas Netas Totales, de los cuales se ha determinado una utilidad bruta de 991.471 dólares, la misma que ha permitido cubrir la estructura de los gastos operativos: Gastos de Ventas 20% y Gastos Administrativos 26%, alcanzando una utilidad operacional del ejercicio de 118.879 dólares, para finalmente, luego de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, como resultado neto de la operación productiva y de gestión financiera establecer una utilidad neta del año de 83.472 dólares.

Costo de Ventas

Durante el ejercicio correspondiente a 2008 alcanza un valor equivalente a 900.257 dólares, lo cual permite a la empresa contar con margen comercial del 52%. Con estos resultados se puede afirmar que Blenastor en el ejercicio económico del año 2008, de cada 100 dólares de ingreso obtenido, 48 dólares los destinó para cubrir el costo y 52 dólares le representaron el beneficio bruto.

Gastos Financieros

Este rubro se encuentra compuesto principalmente por los intereses en operaciones financieras, los cuales durante el ejercicio alcanzaron un valor de 43.034 dólares.

6.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Capital del trabajo

Este indicador en el año de análisis es de 2.36 veces, lo que permite indicar que la empresa está con un adecuado manejo de sus recursos y se encuentra en plena capacidad para cubrir eventualmente todas sus obligaciones de corto plazo.

Indice de liquidez

Tomando en cuenta los recursos disponibles y las cuentas del exigible en el año 2008, la empresa dispone de 1.25 dólares para cubrir inmediatas obligaciones de corto plazo.

Indice de endeudamiento

El índice de endeudamiento es el referido a las cuentas totales del pasivo respecto al activo total llegando a un 52%.

Razón de apalancamiento

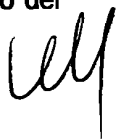
Actualmente, este coeficiente financiero demuestra que la empresa ha mejorado sustancialmente su estructura financiera, puesto que su patrimonio se encuentra comprometido en apenas 9 centavos por cada dólar de patrimonio.

Indice de propiedad

Es la relación entre el patrimonio frente a los activos totales y nos permite señalar la existencia del 48% de recursos propios.

Rotación de cuentas por cobrar

La cartera de la empresa tiene una rotación en el período de 5.21 veces de ingresos por ventas respecto al total de los recursos por cobrar. Además permite obtener un plazo promedio del crédito a clientes de 70 días.



Rotación de inventarios

Esta razón financiera nos permite establecer el movimiento de los inventarios durante 2008, en 4.80 veces de ingresos por ventas respecto a los inventarios. Situación que permite señalar que el período promedio de las existencias es de 76 días.

Rotación de proveedores

Corresponde a las Cuentas por pagar comerciales, esta razón permite observar que en el ejercicio económico del año 2008 existe una rotación de 6.18 veces, equivalente a un período promedio de pago de 59 días.

Rentabilidad del capital

Esta razón financiera: Utilidad neta del ejercicio / Capital Social, es del 14.83%.

Margen de beneficio neto

Este indicador financiero: Utilidad del ejercicio / Ventas, presenta un resultado de 4.41%

Rotación de la Inversión

Correspondiente a la relación: Ventas / Activo Total, alcanza un valor de 1.03 veces durante el año 2008.

Factor de apalancamiento

Respecto a la razón: Activo total / Capital, para la compañía Blenastor se encuentra en 2.09 veces.

7.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

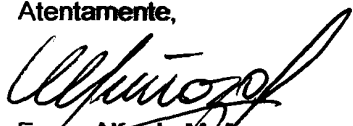
Los estados financieros de la empresa fueron preparados de acuerdo a las normas y prácticas contables dictadas por la Superintendencia de Compañías y se presentan de acuerdo con las disposiciones del Servicio de Rentas Internas.

8.- RECOMENDACIONES

Es conveniente que la administración realice un análisis de costos con proyecciones que le permitan adoptar políticas tendientes a mejorar el rendimiento y mantener los estándares de gestión en el próximo ejercicio económico.

Finalmente, expreso mi reconocimiento al señor gerente general por su confianza y a los funcionarios de contabilidad y administrativos en general por la información oportuna que ha permitido la elaboración de este informe.

Atentamente,



Econ. Alfredo Muñoz
Comisario Principal