

Quito, 18 de marzo de 2011

Señores
CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.
Ciudad.

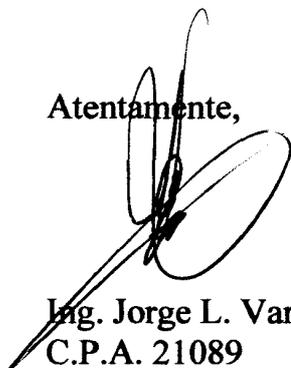
Atención: **Sr. César Alvarez**
PRESIDENTE EJECUTIVO

De mis consideraciones:

Adjunto sírvase encontrar el informe de Comisario Principal de la empresa **CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.**, correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2010

Por su amable atención a la presente, me suscribo.

Atentamente,



Ing. Jorge L. Vargas G.
C.P.A. 21089



INFORME DE COMISARIO

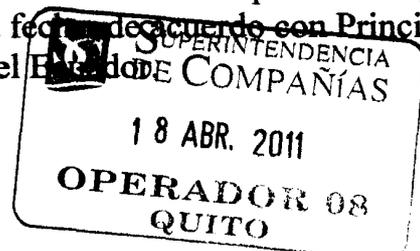
A los señores Accionistas de CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.

Para dar cumplimiento a la nominación de Comisario Principal que me fue designado por la Junta General de Accionistas de CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. y a lo que dispone el artículo 279 de la Ley de Compañías y la resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías, informo que he procedido a revisar el Balance General, el Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Caja de la Empresa, por el año terminado el 31 de diciembre del 2010. La emisión de los estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos Estados Financieros en base a la revisión efectuada.

La revisión de los estados financieros fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, para lo cual se examinó la información, documentos y registros que juzgué necesarios, para obtener una evidencia que sustente los valores presentados en los mismos.

Además, como parte del análisis realizado, se observó el cumplimiento por parte de los Administradores de la Empresa, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, sin que se haya presentado irregularidades que infrinjan las leyes y estatutos establecidos. Se revisó la correspondencia; el libro de Actas de la Junta General de Accionistas y del Directorio; el archivo de Expedientes de las Juntas Generales de Accionistas; los comprobantes y los libros de Contabilidad.

Sobre la base de las revisiones, pruebas y análisis realizados, considero que los criterios y políticas contables aplicadas por la Empresa son correctos. Por lo tanto, en mi opinión, los Estados Financieros de CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. al 31 de diciembre del 2010, presentan razonablemente la Situación Financiera de la Empresa, el Resultado de sus Operaciones y su Flujo de Caja por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.



Dejo expresa constancia de la colaboración de los funcionarios de la Empresa, quienes supieron suministrar la información necesaria para el desempeño de mis funciones.

Adjunto al presente estoy anexando el Balance General, el Estado de Resultados y los principales Indices Financieros de la Compañía.

Atentamente,



Ing. Jorge L. Vargas G.
C.P.A. 21089



CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.
INDICES FINANCIEROS

DETALLE	Año 2009	Año 2010	Ref.
1.- LIQUIDEZ FINANCIERA			
Solvencia (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	2.37	3.55	
Prueba Acida ((Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente)	1.17	2.10	
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	2,354,754	2,865,021	dólares
2.- INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de inventarios (360 / (Costo Ventas / Promedio Produc.Terminados))	38	23	días
Rotación de Cartera (360 / (Ventas / Promedio Ctas. Cobrar))	71	65	días
Rotación Activo Fijo (360 / (Ventas / Promedio Activo Fijo Neto))	103	98	días
Rotación Activo Total (Ventas / Activo Total)	0.6	0.5	veces al año
3.- APALANCAMIENTO FINANCIERO			
Endeudamiento (Pasivos Totales / Activos Totales)	20.2%	14.8%	
Autonomía Financiera (Patrimonio / Activos Totales)	79.8%	85.2%	
Inmovilización Capital Propio (Activos Fijos / Patrimonio)	21.0%	17.9%	
4.- INDICES DE RENTABILIDAD			
Utilidad Bruta Total (Utilidad Bruta / Ventas Totales)	18.4%	12.7%	
Utilidad Operativa Total (Utilidad Operativa / Ventas Totales)	1.9%	-2.3%	
Utilidad Neta del Ejercicio (Utilidad Neta / Ventas Totales)	26.4%	28.8%	
Rendimiento Capital Propio (Utilidad Neta / Patrimonio)	19.3%	18.6%	
Rendimiento Capital Ajeno (Utilidad Neta / Pasivos Totales)	76.1%	106.5%	
Rendimiento Inversión Total (Utilidad Neta / Activos Totales)	15.4%	15.8%	



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS**

1 8 ABR. 2011

**OPERADOR 08
QUITO**

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.
ESTADO DE GANANCIAS O PERDIDAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

DETALLE	Año 2009		Año 2010	
	USD	%	USD	%
VENTAS NETAS				
Ventas País	7,751,840	100.0%	8,674,511	100.0%
Ventas Exportación	978,737	100.0%	771,674	100.0%
Suman:	8,730,576	100.0%	9,446,185	100.0%
COSTO DE VENTAS				
Ventas País	6,315,689	81.5%	7,548,261	87.0%
Ventas Exportación	807,924	82.5%	695,052	90.1%
Suman:	7,123,613	81.6%	8,243,313	87.3%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS				
Ventas País	1,436,151	18.5%	1,126,250	13.0%
Ventas Exportación	170,813	17.5%	76,622	9.9%
Suman:	1,606,964	18.4%	1,202,871	12.7%
GASTOS OPERATIVOS				
Gastos de Venta País	351,699	4.5%	412,632	4.8%
Gastos de Venta Exterior	144,166	14.7%	123,925	16.1%
Gastos Administración	947,556	10.9%	880,204	9.3%
Suman:	1,443,421	16.5%	1,416,761	15.0%
UTILIDAD OPERATIVA	163,543	1.9%	-213,889	-2.3%
MOVIMIENTO FINANCIERO	-17,415	-0.2%	-22,454	-0.2%
Utilidad a. 15% Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta	180,958	2.1%	-191,435	-2.0%
15% Participación trabajadores	-47,490			
15% Impuesto a la renta	-40,367		-128,623	-1.4%
Utilidad a disposición accionistas	93,101		-320,058	-3.4%
Valor Patrimonial Proporcional	-2,210,868	-25.3%	-3,043,058	-32.2%
Utilidad Neta:	2,303,969	26.4%	2,723,000	28.8%



CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	Año 2009	Año 2010
ACTIVOS CORRIENTES:		
Disponible:		
Caja y Bancos	26,047	295,928
Inversiones Temporales		
Sub-total:	26,047	295,928
Exigible:		
Cientes Nacionales	1,690,925	1,572,641
Cientes Exterior	42,253	95,744
Reserva Incobrables	-131,009	-144,393
Otras Cuentas por Cobrar	372,306	526,820
Sub-total:	1,974,475	2,050,812
Realizable:		
Invent. Producto Terminado	751,463.93	310,725.28
Invent. Materias Primas	542,522	471,450
Invent. Repuestos y Otros	762,943	840,337
Sub-total:	2,056,929	1,622,512
Otros Activos Corrientes:		
Gastos anticipados	18,656	20,496
Sub-total:	18,656	20,496
Total Activos Corrientes:	4,076,107	3,989,748
ACTIVOS FIJOS:		
Terrenos	346,274	346,274
Reforestación	914,333	975,697
Edificios	417,505	417,505
Instalaciones	15,579	27,080
Maquinaria & Equipo	3,649,990	4,214,886
Muebles, Enseres y Equipo Oficina	340,657	347,996
Vehículos	2,193,073	2,213,842
Construcciones en curso	140,718	44,186
Depreciación Acumulada	-5,611,485	-5,958,410
Total Activos Fijos:	2,506,643	2,629,055
INVERSIONES PERMANENTES:		
Novopan del Ecuador S.A.	8,173,153	10,396,533
Distablasa	216,863	209,650
Otras Menores	1,138	1,138
Total Inversiones Permanentes:	8,391,155	10,607,322
Total Activos:	14,973,905	17,226,125

PASIVOS	Año 2009	Año 2010
PASIVOS CORRIENTES:		
Remuneraciones y Beneficios	118,081	111,140
Obligaciones Tributarias	123,711	133,467
Obligaciones Financieras	406,542	
Proveedores Locales y Otros	651,858	444,049
Proveedores Exterior	109,167	99,070
Compañías Relacionadas	73,659	177,136
Retenciones	111,634	69,692
Provisiones Gastos	78,262	89,222
Utilidades por Pagar	48,441	951
Total Pasivos Corrientes:	1,721,353	1,124,727
PASIVOS LARGO PLAZO:		
Jubilación Patronal	1,224,509	1,332,527
Indemnización Desahucio	82,523	100,351
Total Pasivos Largo Plazo:	1,307,032	1,432,879
Total Pasivos:	3,028,385	2,557,606
PATRIMONIO		
Capital Social	3,100,000	3,370,000
Reservas	719,162	965,089
Reserva de Capital	1,900,013	1,884,482
Reserva Revalorización Inversiones		
Reserva por Valuación	933,501	
Ganancias o Pérdidas Acumuladas	2,988,876	5,725,948
Ganancias o Pérdidas del Ejercicio	2,303,969	2,723,000
Total Patrimonio:	11,945,519	14,888,519
Total Pasivos y Patrimonio:	14,973,905	17,226,125


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 ABR. 2011
OPERADOR 08
QUITO