

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 2008. La emisión de los estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir un informe 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.

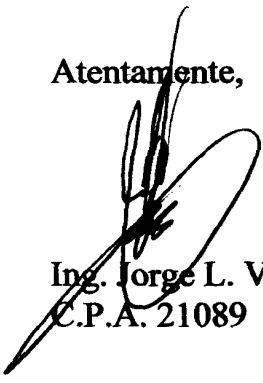
Sobre la base de las revisiones, pruebas y análisis realizados, considero que los criterios y políticas contables aplicadas por la Empresa son correctos. Por lo tanto, en mi opinión, los Estados Financieros de CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. al 31 de diciembre del 2008, presentan razonablemente la 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.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

ACTIVOS	Año 2007	Año 2008	PASIVOS	Año 2007	Año 2008
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:		
Disponible:			Remuneraciones y Beneficios	134,200	167,365
Caja y Bancos	177,311	253,388	Obligaciones Tributarias	119,027	96,188
Inversiones Temporales			Obligaciones Financieras		
Sub-total:	177,311	253,388	Proveedores Locales y Otros	474,934	562,965
Exigible:			Proveedores Exterior	97,765	63,437
Cientes Nacionales	1,259,946	1,205,278	Compañías Relacionadas	10,791	91,485
Cientes Exterior	184,216	47,453	Retenciones	11,278	68,445
Reserva Incobrables	-108,308	-114,087	Provisiones Gastos	99,840	64,420
Otras Cuentas por Cobrar	216,612	295,167	Utilidades por Pagar	118,054	96,467
Sub-total:	1,552,466	1,429,811	Total Pasivos Corrientes:		
Realizable:					
Invent.Producto Terminado	242,511.83	293,298.24	PASIVOS LARGO PLAZO:		
Invent. Materias Primas	517,160	375,590	Jubilación Patronal	846,072	1,068,763
Invent. Repuestos y Otros	767,803	925,897	Indemnización Desahucio	539	36,648
Sub-total:	1,527,475	1,594,785	Total Pasivos Largo Plazo:		
Otros Activos Corrientes:			Total Pasivos:		
Gastos anticipados	19,687	19,647			
Sub-total:	19,687	19,647			
Total Activos Corrientes:					
ACTIVOS FIJOS:			PATRIMONIO		
Terrenos	346,274	346,274	Capital Social	2,240,000	2,545,000
Reforestación	61,364	61,364	Reservas	415,131	523,467
Edificios	402,741	417,505	Reserva de Capital	2,255,125	2,270,656
Instalaciones	15,579	15,579	Reserva Revalorización Inversiones	15,531	
Maquinaria & Equipo	3,142,501	3,366,117	Reserva por Valuación	933,501	933,501
Muebles, Enseres y Equipo Oficina	258,291	264,737	Ganancias o Pérdidas Acumuladas	988,978	1,661,980
Vehículos	1,612,096	1,851,716	Ganancias o Pérdidas del Ejercicio	1,336,339	1,956,948
Construcciones en curso	26,382	198,119	Total Patrimonio:		
Depreciación Acumulada	-3,890,689	-4,205,040			
Total Activos Fijos:					
INVERSIONES PERMANENTES:			Total Pasivos y Patrimonio:		
Novopan del Ecuador S.A.	4,713,536	6,423,876			
Distablasa	130,950	168,718			
Otras Menores	1,138	1,138			
Total Inversiones Permanentes:					
Total Activos:					

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.
ESTADO DE GANANCIAS O PERDIDAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

DETALLE	Año 2007		Año 2008	
VENTAS NETAS				
Ventas País	7,089,966	100.0%	7,460,308	100.0%
Ventas Exportación	1,774,786	100.0%	1,726,660	100.0%
Suman:	8,864,753	100.0%	9,186,968	100.0%
COSTO DE VENTAS				
Ventas País	5,548,480	78.3%	6,161,135	82.6%
Ventas Exportación	1,296,457	73.0%	1,369,207	79.3%
Suman:	6,844,937	77.2%	7,530,342	82.0%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS				
Ventas País	1,541,487	21.7%	1,299,174	17.4%
Ventas Exportación	478,329	27.0%	357,453	20.7%
Suman:	2,019,816	22.8%	1,656,626	18.0%
GASTOS OPERATIVOS				
Gastos de Venta País	318,232	4.5%	351,634	4.7%
Gastos de Venta Exterior	210,425	11.9%	171,957	10.0%
Gastos Administración	811,673	9.2%	935,561	10.2%
Suman:	1,340,330	15.1%	1,459,152	15.9%
UTILIDAD OPERATIVA	679,485	7.7%	197,474	2.1%
MOVIMIENTO FINANCIERO				
Utilidad a. 15% Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta	708,972	8.0%	385,697	4.2%
15% Participación trabajadores			-65,500	-1.0%
15% Impuesto a la renta			81,259	0.9%
Utilidad a disposición accionistas			208,840	2.3%
Valor Patrimonial Proporcional	627,505	7.1%	1,748,108	19.0%
Utilidad Neta:	1,336,339	15.1%	1,956,948	21.3%

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.
INDICES FINANCIEROS

DETALLE	Año 2007	Año 2008
Solvencia (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	3.07	2.72
Prueba Acida ((Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente)	1.64	1.41
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	2,211,050	2,086,857 dólares
Rotación de inventarios (360 / (Costo Ventas / Promedio Produc.Terminados))	13	13 días
Rotación de Cartera (360 / (Ventas / Promedio Ctas. Cobrar))	59	53 días
Rotación Activo Fijo (360 / (Ventas / Promedio Activo Fijo Neto))	80	84 días
Rotación Activo Total (Ventas / Activo Total)	0.9	0.8 veces al año
Endeudamiento (Pasivos Totales / Activos Totales)	18.9%	19.0%
Autonomía Financiera (Patrimonio / Activos Totales)	81.1%	81.0%
Inmovilización Capital Propio (Activos Fijos / Patrimonio)	24.1%	23.4%
Utilidad Bruta Total (Utilidad Bruta / Ventas Totales)	22.8%	18.0%
Utilidad Operativa Total (Utilidad Operativa / Ventas Totales)	7.7%	2.1%
Utilidad Neta del Ejercicio (Utilidad Neta / Ventas Totales)	15.1%	21.3%
Rendimiento Capital Propio (Utilidad Neta / Patrimonio)	16.3%	19.8%
Rendimiento Capital Ajeno (Utilidad Neta / Pasivos Totales)	69.9%	84.5%
Rendimiento Inversión Total (Utilidad Neta / Activos Totales)	13.2%	16.0%

