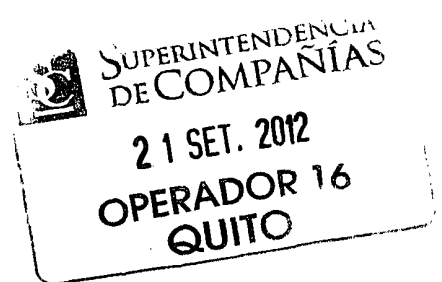


**INDUSTRIA GRAFICA
VENDISFORM S.A.**

**INFORME DE COMISARIO
Por el ejercicio terminado al
31 de diciembre del 2011**

Quito * Ecuador



INFORME DE COMISARIO

Señores Accionistas
VENDISFORM S.A.

En mi calidad de comisario de VENDISFORM S.A., y en cumplimiento de la función que me asigna el numeral 4 del Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmplame informarles que una vez examinados los Estados Financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2011, en la que se incluyó la revisión de la evidencia que soportan las cifras mediante pruebas selectivas, y cumpliendo lo dispuesto en las normas para presentación del informe de Comisario, debo indicar:

❖ CUMPLIMIENTO DE NORMAS

Las disposiciones legales y estatutarias y de propiedad intelectual han sido cumplidas a cabalidad, igualmente las resoluciones de la Junta General de Accionistas han sido acatadas por los Administradores de la Compañía.

❖ COLABORACION DE ADMINISTRADORES

Se han revisado los principales Libros Sociales, Libros de Acciones, Libros de Contabilidad, Declaraciones de Obligaciones Tributarias los mismos que se han llevado de una manera adecuada y correcta.

En cuanto se relaciona con el control interno implementado por la Gerencia de la Compañía, se debe indicar que las funciones básicas de registro, custodia y control, están adecuadamente separadas, teniendo por tanto procedimientos convenientes para proteger y salvaguardar los recursos de la Compañía.

❖ DECLARACION DE DESEMPEÑO DE FUNCIONES

Durante el periodo de las funciones de los Comisarios se ha dado un total cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías, debiendo destacarse la colaboración presentada por la Administración de la Compañías para el desempeño de la labor encomendada.

❖ OPINION ACERCA DE CIFRAS Y REGISTROS

Se ha revisado los Estados Financieros de VENDISFORM S.A., cortados al 31 de diciembre del 2011, los cuales presentan razonablemente la situación financiera de la compañía y sus transacciones han sido realizadas de acuerdo a principios contables de general aceptación.



❖ ELABORACIÓN Y CONFIABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De la revisión de los Estados Financieros se ha determinado que las cifras expuestas en los mismos guardan total relación con los registros contables de la Compañía.

❖ Análisis de los Estados Financieros

1. Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2011 Principales Indicadores Económicos:

VENDISFORM S.A. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVO		PASIVO	
Activo Corriente	39.900.66	Pasivo Corriente	47.680.24
		Pasivo Largo Plazo	0
Activo Fijo	3.970.41	Total Pasivo	47.680.24
Activo Diferido	0	PATRIMONIO	
		Capital Social	2,000.00
Activo a Largo Plazo	0	Aportes futuras Capitalizaciones	2,100.00
		Reserva Legal	2.246.98
		Resultados Acumulados	-13.344.88
		Resultado Ejercicio Actual	3.188.73
		Total Patrimonio	-3.809.17
TOTAL ACTIVO	43.871.07	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	43.871.07

a. RAZÓN CORRIENTE \$ 0.84

Activo Corriente	39.900.66
Pasivo Corriente	47.680.24

Este indicador mide las disponibilidades actuales de la empresa para atender las obligaciones existentes en la fecha de emisión de los Estados Financieros que se están analizando.

b. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO 108.68%

Total Pasivos	47.680.24
Total Activos	43.871.07

Este índice representa el porcentaje de endeudamiento en relación con el total de activos.



c. VALOR PATRIMONIAL**-190.46%**

Patrimonio	-3.809.17
Capital Social	2,000.00

Con esta relación reflejamos el índice patrimonial de cada acción al 31 de Diciembre del 2011.

2. Análisis del Estado de Resultados del Periodo.**Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2011**

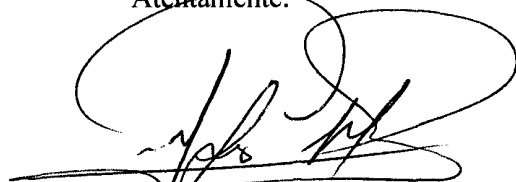
INGRESOS	
Total Ingresos	209.719.32
COSTOS Y GASTOS	
(-) Total Costo de Ventas	-112.134.19
(-) Total Gastos	-91.015.66
UTILIDAD EN OPERACIONES	6.569.47
(-) 15% Participación Trabajadores	985.42
(-) 24% Impuesto a la Renta	2.041.01
(-) Reserva Legal	354.31
UTILIDAD NETA EJERCICIO	3.188.73

De lo expuesto se concluye que la utilidad contable en el periodo 2011 se origina básicamente por el giro del negocio, y se procedió hacer las respectivas Provisiones para Participación Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reserva legal.

He desempeñado mis funciones a los puntos consagrados a la Ley de Compañías, Reglamentos y Resoluciones, debiendo dejar plena constancia al excelente desempeño de los Señores Presidente, Gerente, y Junta de Accionistas por su muy apreciable labor en el cumplimiento de sus funciones, las mismas que se traducen en positivos y reales beneficios de la Compañía.

En consideración a nuestra responsabilidad y calidad de nuestra misión certifico los respectivos Balances.

Atentamente.



Luis M. Hinojosa Ramos
COMISARIO
C.C. 020179878-2
Mat. 17-02534

Quito, Marzo del 2012

