

POXICOAT S.A.
INFORME DE COMISARIO

Por los estados financieros
terminados al 31 de diciembre del 2009

CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control Interno
 - c. Entorno económico
 - d. Análisis financiero y su interpretación
 - e. Situación económica
4. Conclusión

A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2009, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas mediante acta ordinaria del 13 de marzo del 2009 designa como comisario principal al Dr. Juan Quiña.

2. Antecedentes

POXICOAT S.A., es una compañía que tiene como objeto social el recubrimiento, impermeabilización, sellado e insonorización de cualquier tipo de superficie de obras civiles, reservorios de todo tipo, vehículos, caminos y carreteras, obras de contención para productos diversos; todo lo relacionado a cualquier tipo de recubrimientos de superficies con cualquier tipo de materiales ya sea laminados, textiles, productos químicos y compuestos poliméricos, la fabricación de compuestos aglomerados laminados, resinas, basándose en materiales textiles, elementos decorativos así como elementos de protección.

3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.

b. Control Interno

El control interno abarca el plan de organización, sistemas, métodos, procedimientos y técnicas orientadas al logro de los objetivos de una organización. Estos objetivos se pueden esquematizar en:

- Protección de los activos
- Obtención de información financiera confiable.
- Eficiencia en el desarrollo de las operaciones
- Adhesión a las políticas administrativas.

Mediante estos cuatro aspectos, el estudio del control interno nos permite conocer a la organización, mientras que la evaluación nos proporciona la información sobre el grado de eficiencia que éste suministra.

En términos generales la revisión incluyó el análisis de las cuentas más importantes dentro de los estados financieros.

c. Entorno Económico

A inicios del año 2009 la crisis financiera mundial golpeaba los mercados generando recesión económica en la mayoría de los países desarrollados y en vías de desarrollo lo que ha generado reducción de la demanda, desempleo entre otros aspectos que en su conjunto afectan al volumen del comercio internacional.

La economía ecuatoriana no fue ajena a este suceso y sufrió el embate de la crisis a través de tres canales: disminución de exportaciones, disminución de las remesas que enviaban los migrantes y disminución del precio del petróleo.

Estos hechos aceleraron el deceso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción, la fuga de capitales al exterior, el aumento de los costos empresariales, la disminución de posibilidades de financiamiento, el aumento del gasto público y el déficit fiscal generaron menor competitividad en las empresas y en el país lo que no permiten iniciar un proceso de recuperación, por las altas tasas de interés que se mantiene en el sector financiero las cuales no son compatibles con el proceso de dolarización, agravada por las protestas de sectores sociales.

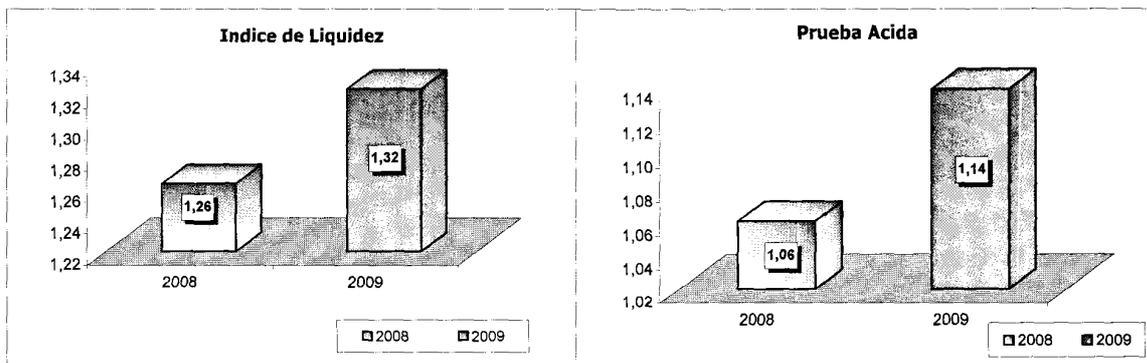
Por otro lado el año 2009 cerró con una inflación de 4.31% menos de la mitad del promedio que se registró en el año 2008, la reducción de la inflación es muestra de que los precios se estabilizaron. Mientras que tasa de desempleo fue del 7,9% un leve repunte frente al año pasado que se ajustó a las metas previstas por el Gobierno Nacional.

Las perspectivas económicas para el año 2010 no son alentadoras principalmente por las medidas internas tomadas por el Gobierno (moratoria de la deuda, incremento salarial y reformas tributarias y financieras) lo cual afectará al sector productivo del país por lo que se prevee un crecimiento económico de alrededor del 3% y se estima que se mantendrá una estabilidad en los precios.

d) Análisis financiero y su interpretación

INDICES FINANCIEROS POXICOAT S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-09

LIQUIDEZ	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	Líquidez Activo corriente Pasivo corriente	$\frac{33.481}{26.500} = 1,26$	$\frac{64.952}{49.069} = 1,32$
	Prueba Acida Activo corriente - Inventarios Pasivo corriente	$\frac{33.481-5.388}{26.500} = 1,06$	$\frac{64.952-9.130}{49.069} = 1,14$



Interpretación liquidez

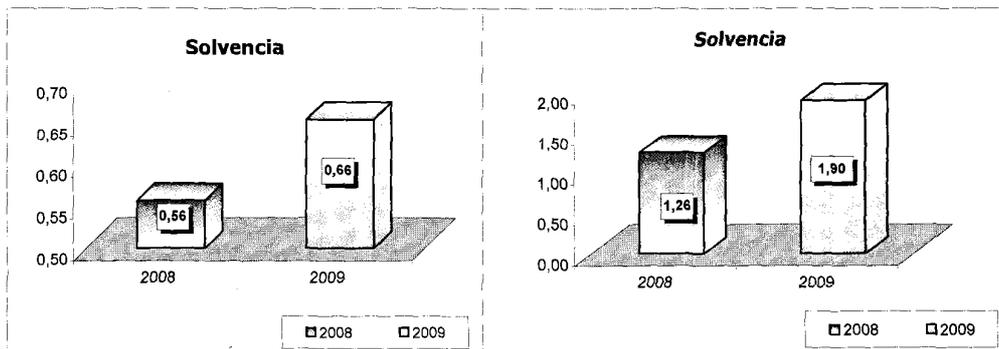
La Compañía en el año 2008 mantuvo un índice de liquidez de 1,26, lo que indica que por cada dólar de deuda la Compañía apenas tuvo 0,26 centavos para cumplir con sus obligaciones corrientes. En el año 2009 se muestra un incremento del índice de liquidez a 1,32 lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 0,32 para cubrir sus obligaciones.

Interpretación Prueba ácida

En el año 2009 el índice de prueba ácida presenta una pequeña variación en relación al 2008, lo que demuestra que la Compañía está en capacidad de cumplir con sus obligaciones corrientes sin recurrir a sus inventarios.

INDICES FINANCIEROS POXICOAT S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-09

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{26.500}{47.570} = 0,56$	$\frac{49.069}{74.902} = 0,66$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{26.500}{21.070} = 1,26$	$\frac{49.069}{25.833} = 1,90$



Interpretación:

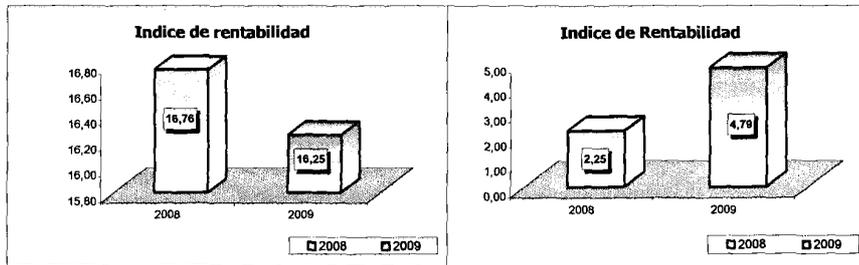
1. En el año 2008, las deudas sobre los activos totales representaron el 56% lo que demuestra que la Compañía tenía un apalancamiento alto debido a las obligaciones con los proveedores. De igual forma en el 2009 el nivel de endeudamiento es alto por cuanto el índice es de 66%.

Interpretación:

1. En el año 2008 el patrimonio de los accionistas no estaba en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes. En el año 2009 el patrimonio tampoco puede garantizar el pago de las obligaciones contraídas por la Compañía.

INDICES FINANCIEROS POXICOAT S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-09

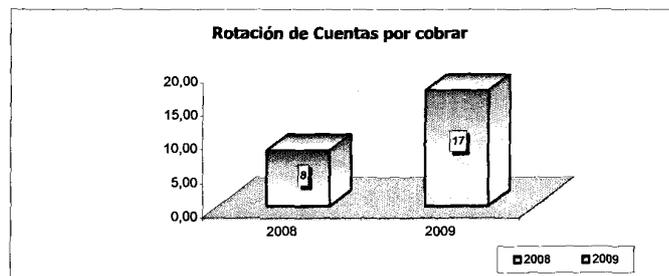
RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{39.953}{238.328} \times 100 = \mathbf{16,76}$	$\frac{40.762}{250.847} \times 100 = \mathbf{16,25}$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{5.356}{238.328} \times 100 = \mathbf{2,25}$	$\frac{12.026}{250.847} \times 100 = \mathbf{4,79}$



Interpretación:

En el año 2008 el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación correspondieron al 16,76%, lo que indicó que los ingresos de la empresa, fueron razonables. Para el año 2009 la situación mejora debido al incremento de los ingresos, sin embargo los gastos también aumentaron, por ello al 31 de diciembre del 2009 se obtiene una utilidad de USD 7.388.

INDICE ROTACION CUENTAS POR COBRAR	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{5.410}{238.328} \times 360 = \mathbf{8}$	$\frac{11.927}{250.847} \times 360 = \mathbf{17}$



Interpretación

De acuerdo al índice de rotación de cartera, en el año 2008 la cartera se recuperaba en 8 días, demostrando una buena gestión en la recuperación de los créditos concedidos, para el 2009 el índice de recuperación incrementó a 17 días, sin embargo el tiempo de recuperación aún es bajo está situación ha generando recursos para solventar las obligaciones contraídas a corto plazo.

e. **Situación económica**

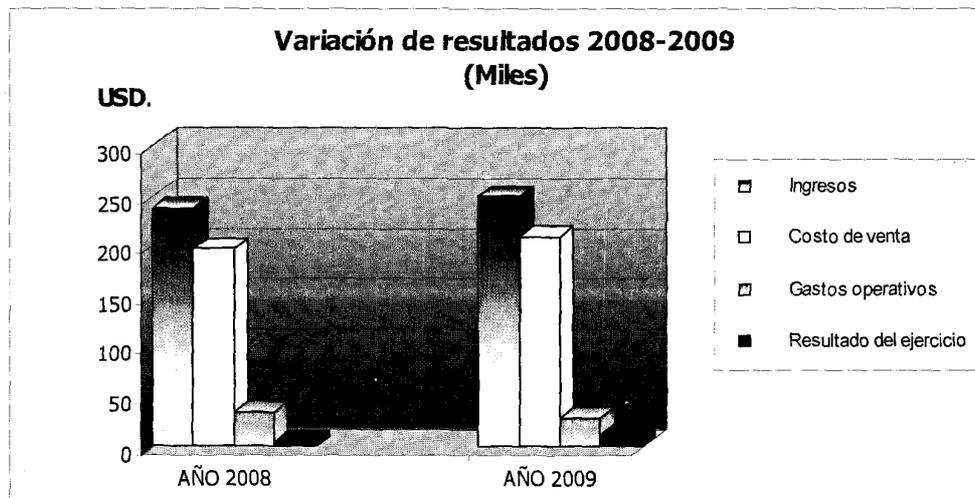
POXICOAT S.A.	AÑO 2008	AÑO 2009
ACTIVOS	47.570	74.902
Caja y bancos	4.828	29.166
Clientes	5.354	11.747
Otras cuentas por cobrar	17.453	14.796
Inventarios	5.388	9.130
Activo fijo neto	14.089	9.950
Gastos pagados por anticipado	458	113
PASIVOS	26.500	49.069
Proveedores	15.900	29.183
Otras cuentas por pagar	10.600	19.886
PATRIMONIO	21.070	25.833
Capital social	10.000	10.000
Reservas	8.153	8.445
Utilidad del ejercicio	2.917	7.388

En el cuadro anterior se presentan los cambios presentados en los estados financieros durante los períodos 2008 y 2009.

1. La Compañía tiene un adecuado saldo en los bancos en relación al año anterior, las cuentas por cobrar muestran un incremento del 119% en relación del 2008, lo cual se debe a que el período de recuperación de cartera incrementó a 17 días, porque el volumen de las ventas se incrementaron aproximadamente en USD. 12.519 en relación al año anterior.
2. Las obligaciones al 31 de diciembre del año 2009 han aumentado en el 85% , debido a que la capacidad operativa también incrementó.
3. La utilidad del ejercicio 2009 después de impuestos y participaciones es de USD.7.388, mayor que el año 2008 que fue de USD. 2.917, esto se debe a que en el año 2009 los costos y gastos se incrementaron acorde al incremento de los ingresos.

- Los resultados de los dos últimos períodos se detallan a continuación:

POXICOAT S.A.	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACION
Ingresos	238.328	251.012	12.684
Costo de venta	198.374	210.085	11.711
Gastos operativos	34.598	28.901	-5.697
Resultado del ejercicio	5.356	12.026	6.670



El año 2009 registra un aumento en los ingresos de USD 12.684 que representa el 5% en relación al año anterior, lo que demuestra que la que la Compañía ha tenido un incremento en sus operaciones, los costos han aumentado en un 6% es decir un crecimiento razonable con el aumento de los ingresos, los gastos operativos presentan una disminución, finalmente se obtiene una utilidad neta de USD 7.388, consecuentemente hay un incremento en la participación de trabajadores e impuesto a la renta.

4. Conclusión

Puedo concluir que la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 es estable, las ventas se incrementaron en un 5% respecto al año anterior es decir USD. 12.684 más, sin embargo los costos se incrementaron en USD 11.711 y los gastos operativos disminuyeron en USD. 5.697 por ello la utilidad neta es de 7.388.

La cartera se está recuperando en tiempo adecuado y se cumple con las obligaciones con proveedores y empleados de manera apropiada.

Finalmente señores Accionistas adjunto se presenta los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,

Dr. Juan Quiña

Comisario

C.P.A. 23.307.



POXICOAT S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos	29.166	Cuentas y documentos por pagar	49.069
Documentos y cuentas por cobrar	26.543	Proveedores	29.183
Clientes	11.927	Cuentas por pagar socios	3.089
Provisión cuentas incobrables	-180	Cuentas por pagar compañías	672
Crédito tributario e impuestos anticipados	<u>14.796</u>	Provisiones por pagar	4.121
		Impuestos por pagar	3.666
		Otras cuentas por pagar	<u>8.338</u>
Inventarios	9.130	Total pasivo corriente	<u>49.069</u>
		TOTAL PASIVOS	<u>49.069</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>113</u>	PATRIMONIO	
Total activo corriente	<u>64.952</u>	Capital social	10.000
		Reservas	8.445
Activo fijo neto	9.950	Utilidad del ejercicio	<u>7.388</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>74.902</u></u>	TOTAL PATRIMONIO	<u>25.833</u>
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>74.902</u></u>



POXICOAT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2009

Ventas netas	250.847	
Costo de ventas	<u>-210.085</u>	
Utilidad bruta ventas		40.762
GASTOS OPERACIONALES		-28.901
Gastos de administración	-22.021	
Gastos de ventas	-6.111	
Otros gastos	<u>-769</u>	
Otros Ingresos		165
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		12.026
15% Participación trabajadores		1.919
25% Impuesto a la renta		2.719
Utilidad del ejercicio		<u>7.388</u>