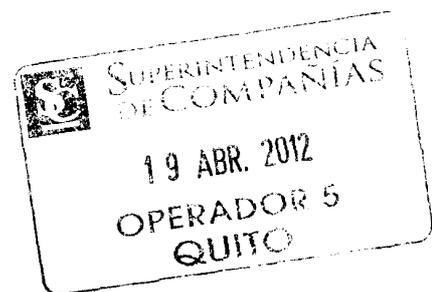


POXICOAT S.A.

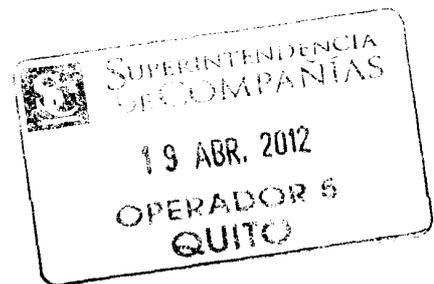
INFORME DE COMISARIO

Por los estados financieros
terminados al 31 de diciembre del 2011



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 2011, 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 25 de marzo del 2011 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.

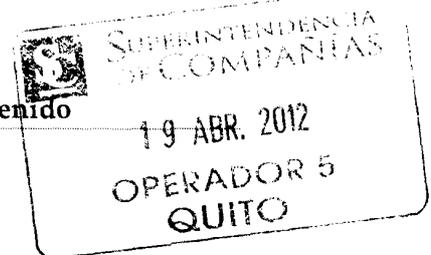
3. Contenido

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

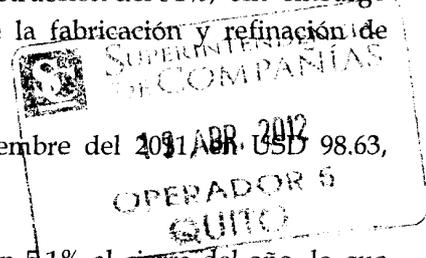
El crecimiento de la economía en el año 2011 fue alrededor del 8% y se prevé un crecimiento del 5% en el año 2012, este crecimiento fue producto de la mejora en la mayoría de los sectores, entre los más significativos, se observó un crecimiento en la pesca de aproximadamente el 17% y el sector de la construcción del 31%, sin embargo también hubo una disminución en los sectores de la fabricación y refinación de petróleo y del suministro de electricidad y agua.

El precio del barril del petróleo, cerró al 30 de diciembre del 2011 USD 98.63, manteniendo este promedio durante el año 2011.

En lo laboral, la tasa de desempleo urbano se ubicó en 5,1% al cierre del año, lo que implica que la demanda de trabajo aumentó, por lo que disminuyó el desempleo en relación al año anterior.

La inflación acumulada del año 2011 fue de 5,41%, frente a 3,33% registrado al cierre del año 2010, lo que significa que el poder adquisitivo de la población disminuyó.

El sector externo (Balanza Comercial) en el periodo enero-diciembre del 2011 presentó un déficit de USD 717,3 millones, mientras que en el mismo periodo del 2010, el saldo negativo fue de USD 1.978,73 millones; esta reducción se dio nuevamente por el importante incremento del precio del barril del petróleo y también porque las



exportaciones no petroleras tuvieron nuevo incremento de aproximadamente USD 1.500 millones.

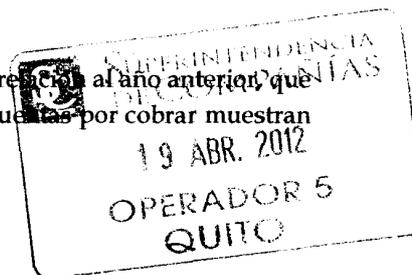
En el año 2011 hasta diciembre se recaudó por impuestos USD 8.570,30 millones, aproximadamente USD 500 millones más que en año 2010, esto debido a las nuevas reformas tributarias aprobadas en este año. Para el mes de diciembre las tasas de interés referenciales son: activa 8,37 %, pasiva 4,58 %. Para el año 2012 estará determinado fundamentalmente por el favorable comportamiento de los precios internacionales de petróleo y por la orientación general de la política económica a favorecer la recuperación del estado y del empleo implementando políticas de carácter social.

d. Situación económica

| POXICOAT S.A. | AÑO 2010 | AÑO 2011 | VARIACIÓN | PORCENTAJE DE VARIACIÓN |
|-------------------------------|----------|----------|-----------|-------------------------|
| Caja y bancos | 16.696 | 49.528 | 32.832 | 197% |
| Clientes | 12.013 | 41.513 | 29.500 | 246% |
| Otras cuentas por cobrar | 23.666 | 3.370 | - 20.296 | -86% |
| Inventarios | 16.116 | 13.922 | - 2.194 | -14% |
| Activo fijo neto | 18.130 | 14.089 | - 4.041 | -22% |
| Gastos pagados por anticipado | 113 | 107 | - 6 | -5% |
| Proveedores | 14.385 | 16.886 | 2.501 | 17% |
| Otras cuentas por pagar | 22.679 | 59.123 | 36.444 | 161% |
| Capital social | 10.000 | 10.000 | - | 0% |
| Reservas | 9.183 | 10.747 | 1.564 | 17% |
| Utilidad del ejercicio | 30.487 | 25.774 | - 4.713 | -15% |

En el cuadro anterior se muestran los cambios presentados en los estados financieros durante los períodos 2010 y 2011.

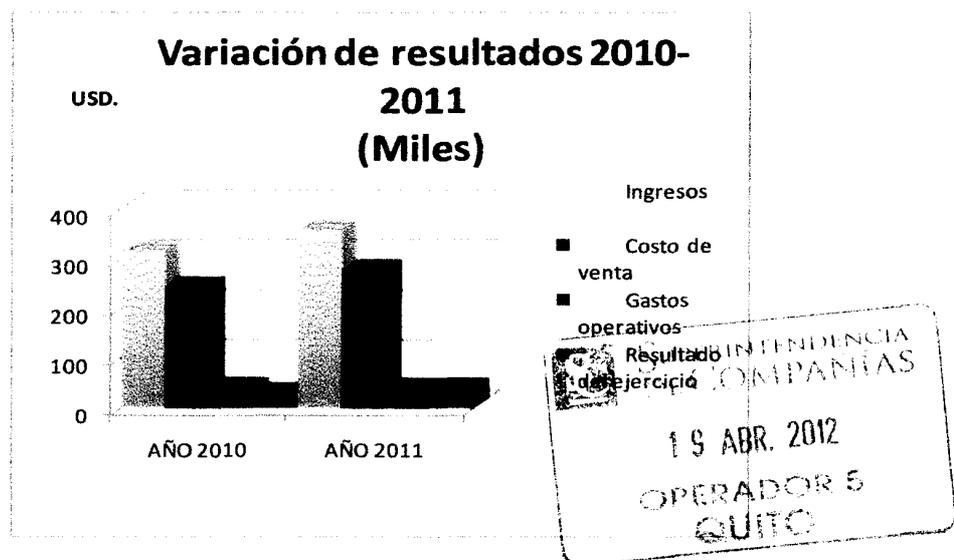
1. La Compañía tiene un saldo adecuado en los bancos en relación al año anterior, que se debe a un aumento en el volumen de las ventas; las cuentas por cobrar muestran



un incremento significativo del 246% en comparación al año 2010, debido a que el período de recuperación de cartera pasó de 15 a 20 días.

2. Las obligaciones al 31 de diciembre del año 2011 se incrementaron en 105% en relación al año 2010.
 3. La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos y participaciones es de USD. 25.773,49, mayor que el año 2010 que fue de USD. 2.917, esto se debe a que en el año 2011 hubo un mayor nivel de ingresos.
- Los resultados de los dos últimos períodos se detallan a continuación:

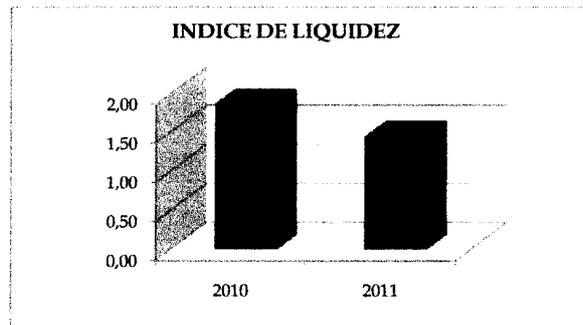
| Ingresos | 314.939 | 358.625 | 43.686 | 14% |
|-------------------------|---------|---------|--------|-----|
| Costo de venta | 242.738 | 276.558 | 33.820 | 14% |
| Gastos operativos | 41.714 | 40.510 | -1.204 | -3% |
| Resultado del ejercicio | 30.487 | 41.558 | 11.071 | 36% |



El año 2011 registra un aumento en los ingresos de USD 43.686 que represente el 14% en relación al año anterior, lo que demuestra que la Compañía ha realizado una gestión efectiva en sus operaciones, de igual manera los costos se han incrementado en un 14%, es decir que no se tuvo una variación significativa en relación a los ingresos; los gastos operativos presentan una disminución del 3%, finalmente se obtiene una utilidad antes de impuesto y participación de trabajadores de USD 41.558, consecuentemente hay un incremento en la participación de trabajadores e impuesto a la renta.

POXICOAT S.A.
INDICES FINANCIEROS

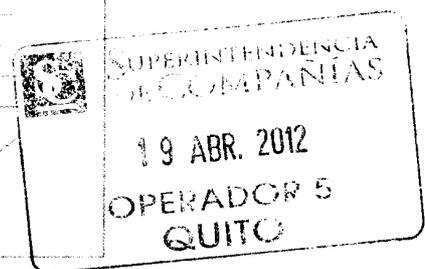
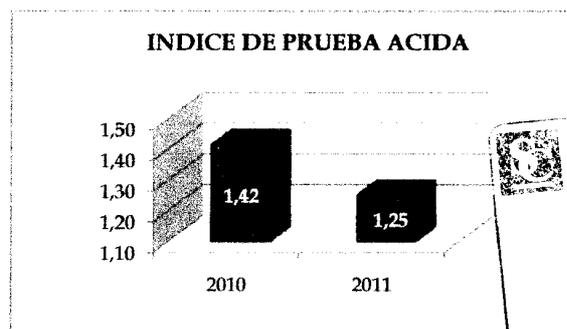
| DESCRIPCION | Indice | Calculo 2010 | 2011 |
|--|---|--------------------------------|---------------------------------|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes | $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ | $\frac{68.604}{37.064} = 1,85$ | $\frac{108.440}{75.463} = 1,44$ |



Interpretación

La Compañía en el año 2010 mantuvo un índice de liquidez de 1,85 lo que indica que por cada dólar de deuda la Compañía cuenta con 0,85 centavos adicionales para cumplir con sus obligaciones corrientes. En el año 2011 se muestra una disminución del índice de liquidez a 1,44 lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 0,44 ctvs., adicionales para cubrir sus obligaciones.

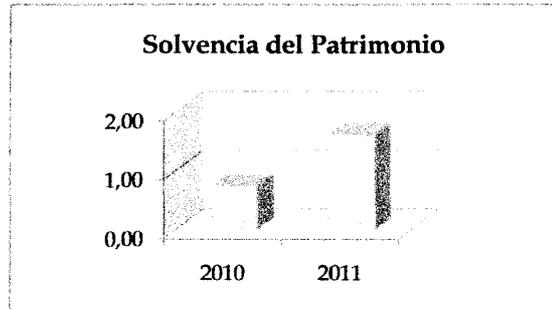
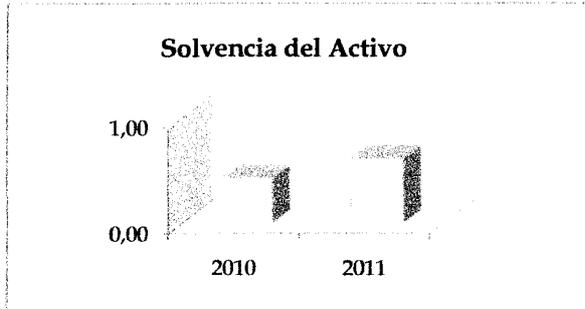
| DESCRIPCION | Indice | Calculo 2010 | 2011 |
|---|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios | $\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$ | $\frac{52.488}{37.064} = 1,42$ | $\frac{94.518}{75.463} = 1,25$ |



Interpretación

En el año 2011 el índice de prueba ácida presenta una pequeña disminución en relación al 2010, pese a lo que demuestra que la Compañía está en capacidad de cumplir con sus obligaciones corrientes sin recurrir a sus inventarios.

| SOLVENCIA | Índice | Cálculo 2010 | Cálculo 2011 |
|---|---|--------------------------------|---------------------------------|
| Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones | $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$ | $\frac{37.064}{86.734} = 0,43$ | $\frac{76.008}{122.529} = 0,62$ |
| | $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$ | $\frac{37.064}{49.670} = 0,75$ | $\frac{75.463}{46.521} = 1,62$ |

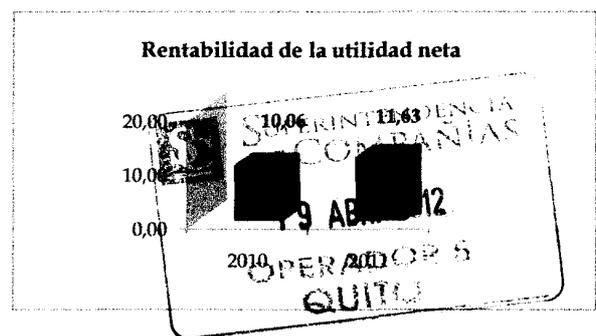
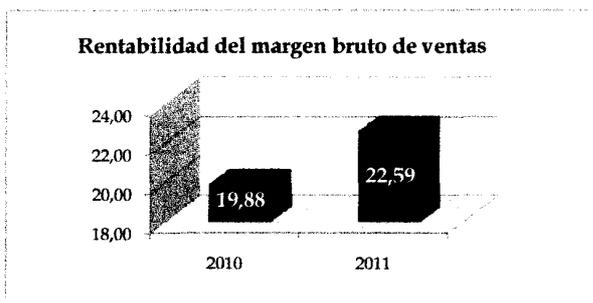


Interpretación

En el año 2010 las deudas sobre los activos totales representaron el 43% lo cual demuestra que el nivel de endeudamiento es alto. De igual manera en el año 2011 la compañía tiene un apalancamiento elevado debido a las obligaciones contraídas con los proveedores y prestamos socios.

En el año 2010 el patrimonio puede garantizar el pago de las obligaciones contraídas por la Compañía. En el año 2011 el patrimonio de los accionistas no cuenta con la suficiente capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.

| RENTABILIDAD | Índice | Cálculo 2010 | Cálculo 2011 |
|--|--|---|---|
| Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad | $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$ | $\frac{60.238}{302.967} \times 100 = 19,88$ | $\frac{80.684}{357.242} \times 100 = 22,59$ |
| | $\frac{\text{Utilidad neta antes part. e imp.}}{\text{Ventas netas}} \times 100$ | $\frac{30.487}{302.967} \times 100 = 10,06$ | $\frac{41.558}{357.242} \times 100 = 11,63$ |

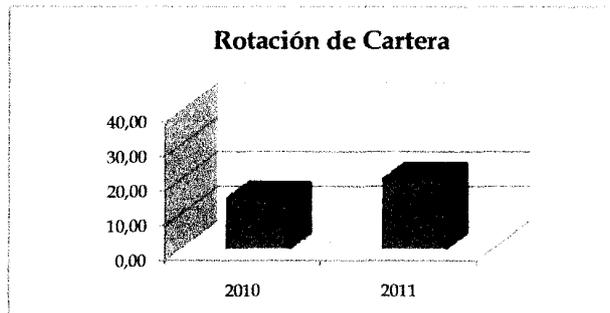


Interpretación

En el año 2010 el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación correspondieron al 19,88%, lo que indicó que los ingresos de la empresa fueron razonables. Para el año 2011 la situación mejora debido al incremento de los ingresos, por ello al 31 de diciembre del 2011 se obtiene una utilidad de USD 80.684, es decir la utilidad bruta representa el 22,59% del total de ventas.

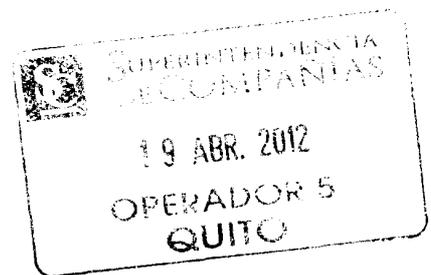
La utilidad en el año 2010 antes de participaciones e impuestos es del 10,06% del total de ventas, para el 2011 la utilidad neta incremento a 11,63% lo cual considero favorable para la compañía.

| Índice | 2010 | 2011 |
|--|--|--|
| Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera | $\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 365 = \frac{12.316}{302.976} \times 365 = 15$ | $\frac{19.879}{357.242} \times 365 = 20$ |



Interpretación

De acuerdo al índice de rotación de cartera, en el año 2010 la cartera se recuperaba en 15 días, demostrando una buena gestión en la recuperación de los créditos concedidos, para el 2011 el índice de recuperación se incrementó a 20 días, sin embargo el tiempo de recuperación aún es bajo está situación ha generando recursos para solventar las obligaciones contraídas a corto plazo.



4. Conclusión

Puedo concluir que la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 es estable, las ventas se incrementaron en un 14% respecto al año anterior es decir en USD. 43.686, de igual manera los costos aumentaron en USD 33.820 y los gastos operativos disminuyeron en USD. 1.204 por ello la utilidad neta es de 41.558. La cartera se está recuperando en tiempo adecuado y se cumple con las obligaciones con proveedores y empleados de manera apropiada.

Con respecto a la parte impositiva debo mencionar que la Compañía ha cumplido adecuadamente como agente de retención y percepción, ha declarado cumplidamente las obligaciones con el Servicio de Rentas Internas, declaraciones del IVA y retenciones de la fuente dentro de los plazos establecidos.

La compañía ha cumplido con las obligaciones que tiene con el Seguro Social obligatorio y con el Ministerio de Relaciones Laborales en cuanto a la parte laboral se ha cumplido con todos los pagos y beneficios sociales a sus empleados

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,

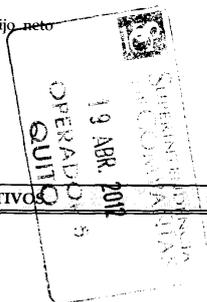


Dr. Juan Quiña
Comisario
C.P.A. 23.307.



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

| ACTIVOS | PASIVOS |
|--|----------------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | PASIVOS CORRIENTES |
| 108.440 | 75.463 |
| Caja y bancos | Proveedores |
| 49.528 | 16.886 |
| Cientes | Cuentas por pagar socios |
| 19.879 | 18.194 |
| Provisión cuentas incobrables | Provisiones por pagar |
| -526 | 1.459 |
| Crédito tributario e impuestos anticipados | Impuestos por pagar |
| 22.160 | 11.302 |
| Otras cuentas por cobrar | Otras cuentas por pagar |
| 3.370 | 27.622 |
| Inventarios | PASIVOS CORRIENTES |
| 13.922 | 545 |
| Gastos pagados por anticipado | Pasivos a largo plazo |
| 107 | 545 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | TOTAL PASIVOS |
| 14.089 | 76.008 |
| Activo fijo neto | PATRIMONIO |
| 14.089 | 46.521 |
| TOTAL ACTIVOS | Capital social |
| 122.529 | 10.000 |
| | Reservas |
| | 10.747 |
| | Utilidad del ejercicio |
| | 25.774 |
| | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO |
| | 122.529 |



POXICOAT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| | | |
|---|----------|----------------|
| INGRESOS OPERATIVOS | | |
| Ventas netas | 357.242 | |
| Costos de ventas | -276.558 | |
| Utilidad Bruta en Venta | | 80.684 |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| Gastos de administración | -23.489 | |
| Gastos de ventas | -12.550 | |
| | | -36.039 |
| OTROS GASTOS E INGRESOS | | |
| Gastos financieros y otros egresos | -4.470 | |
| Otros ingresos | 1.384 | |
| | | -3.086 |
| Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta | | 41.559 |
| 15% Participación Trabajadores | | -6.234 |
| 24% Impuesto a la Renta | | -9.551 |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | 25.774 |

