

BOPP DEL ECUADOR S. A.

**INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO DEL 2009**

LCDA. ALEXANDRA MICHO

FEBRERO - 2009

Quito, Ecuador



Quito, 22 de febrero de 2009

Señor
Jamil Zaidan Saba
GERENTE GENERAL
BOPP DEL ECUADOR S.A.
Presente.-

De mi consideración:

En mi calidad de Comisario y en cumplimiento a lo previsto en la Ley de Compañías, presento a usted, señor Gerente, y por su intermedio a los señores accionistas, el informe sobre el Balances General y de Resultados de Bopp del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, que ha presentado a ustedes la Administración Financiera con relación a la marcha de la compañía por el período terminado al 31 de diciembre de 2009.

He obtenido por parte de los administradores toda la información documentación y registros sobre las operaciones que juzgué necesarios para analizar y emitir mi opinión. De igual manera he revisado el Balance General de Bopp del Ecuador, al 31 de diciembre de 2009 y su correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esta fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe.

- 1.- Los Administradores de la Compañía, han cumplido con las disposiciones de la Junta General para el período 2009, así como las normas legales, estatutarias y reglamentarias que se encuentran vigentes, cumpliendo con las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
- 2.- Los Administradores de la Compañía han colaborado positivamente para el desempeño de las funciones.
- 3.- Los libros actas de Juntas Generales de Accionistas y Directorio y en general los libros sociales se conservan de acuerdo con la Ley y actualizado el listado de los accionistas.

Activos

La cuenta Caja Bancos refleja un incremento del 104% en relación al 2008, lo cual operativamente es adecuado pues la empresa dispone de efectivo para realizar inversiones o adquisiciones en propiedad planta y equipo.

Las "Cuentas por cobrar" disminuyeron en USD 591.543.00 lo que equivale al 6% menos con respecto al año anterior, debido al mejoramiento de procedimientos de recuperación de los créditos, que en el corto plazo fue eficiente.

Las Cuentas por Cobrar con Compañías Relacionadas se incrementaron en USD 947.814 correspondiente al 13%

Los inventarios disminuyeron en un 20% reflejándose de esta manera el buen uso y control de este activo.

El Grupo “Propiedad Planta y Equipo” pasa de USD 6’345.718,00 a USD15’212.030,00, lo que representa el 140% más con respecto al año 2008.

El Grupo “Otros activos”, se incrementó el 20%.

Pasivos

El Pasivo Corriente en el 2009, se incrementó en el 36%, con relación al año anterior, sus rubros principales que reflejan variación son las “Cuentas y documentos por pagar a Proveedores con USD 3’014.434 la “cuenta Porción corriente deuda de largo plazo USD 2’640.000 y también podemos evidenciar que las Obligaciones corrientes disminuyeron en el 45% con respecto al año 2008.

En el Pasivo Largo plazo del ejercicio económico 2009, el rubro “Jubilación patronal” y el rubro “Jubilación por desahucio” aumentaron en un porcentaje del 21% con respecto al ejercicio del año anterior.

Patrimonio.

El total del patrimonio para el año 2009 aumentó en un 10%, su principal variación está en la utilidad del ejercicio 2009 que aumentó en USD 1’202.906 con relación al ejercicio económico del año anterior.

Ingresos operacionales.

El total de ingresos disminuyeron en un 2.0%, para el año 2009, refleja que la actividad en este servicio no creció como se planificó.

Gastos operacionales.

Los gastos operacionales de manera general se incrementaron 82%, Los gastos operacionales representan el 19% del total de los ingresos generados por la compañía en el año 2009.

Utilidad operacional.

La utilidad resultante de la operación propia del negocio, aumento en un 56%, es decir USD 5'862.071.00 más con respecto al año 2008; este valor es importante para la rentabilidad de la empresa, el negocio es lucrativo por la gestión propia de su operación.

Utilidad neta del ejercicio.

La utilidad en el año 2009 se incrementó en un 34%, antes de la participación a los trabajadores y pago de impuestos.

Indicadores Financieros.-

Factor liquidez:

LIQUIDEZ	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-09
Liquidez corriente	1.50
Prueba ácida	1.20

Liquidez corriente.- El ratio de 1.50 resultante de la relación de los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, define la buena capacidad que muestra la empresa para hacer frente a los vencimientos de corto plazo. En este caso Bopp mantiene un margen de 1.50 para convertir a efectivo sus activos corrientes, en caso de que se exigiera el pago inmediato de las obligaciones, es decir por cada dólar de deuda dispone de 1.50 dólares para cubrirla en un corto tiempo.

Prueba ácida.- Este indicador que es más riguroso, verifica la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones corrientes sin considerar los inventarios, la Compañía cuenta con un dólar veinte centavos para cubrir un dólar de deuda a corto plazo, sin depender de la venta de sus existencias para ello.

Factor solvencia:

SOLVENCIA	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-09
Endeudamiento total	0.49
Apalancamiento	0.98

Endeudamiento del activo.- El índice de 0.49 de endeudamiento del activo es bajo, la empresa al 31 diciembre 2009 dispone de una suficiente capacidad de endeudamiento, el nivel de autonomía financiera con los acreedores es bajo, por lo que diremos que la empresa dispone de una adecuada capacidad de endeudamiento.

Apalancamiento.- En la empresa, durante el ejercicio económico 2009, se ha conseguido 0.98 unidades monetarias de activos por cada unidad monetaria de patrimonio, existe apoyo de los recursos internos propios de la empresa y se acude también a recursos de terceros.

Factor de Gestión:

GESTIÓN	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-09
Rotación de activo fijo	2.90
Rotación de ventas	1.12

Rotación del activo fijo.- Permite apreciar que por cada dólar invertido en activos, se obtuvo tres dólares con sesenta centavos de ventas, este índice nos indica que existe buena gestión en las ventas ya que están en proporción de lo invertido en planta y equipos.

Rotación de ventas.- Se puede observar que en el año 2009 la eficiencia en la utilización del activo fue de un dólar con doce centavos por cada unidad monetaria de activos.

Factor rentabilidad:

RENTABILIDAD	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-09
Margen Bruto	36.00%
Rentabilidad neta	11.00%

Margen bruto.- El índice obtenido de 36.00% permite conocer la rentabilidad de las ventas frente a los costos de producción de las ventas, es decir el costo de mano de obra, de materiales y los costos generales de ventas, es decir en el 2009 luego de cubrir los gastos de producción se obtiene una utilidad bruta de 36.00 centavos de dólar por cada dólar de ventas.

Margen neto.- Una vez que se ha cubierto los costos y gastos tanto operacionales y no operacionales, se obtiene un margen de utilidad neta equivalente al 11.00% el

cual determina que por cada dólar de ventas, se obtiene una utilidad de once centavos de dólar.

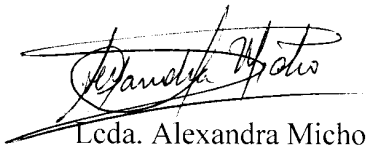
- 5- En los registros contables que constan en los archivos de la empresa se han aplicado los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Norma Ecuatorianas de Contabilidad.
- 6.- Los balances general y de resultados registran razonablemente la situación de la compañía al 31 de diciembre del 2009, de conformidad con las normas y principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

RECOMENDACIONES

1. La cuenta INGRESOS presenta el incremento inferior al 2%, comparado entre los ejercicios económicos 2009-2008, situación que amerita que los administradores de la empresa emprendan en estrategias tendientes a incrementar ingresos por este concepto que es el de principal actividad de la empresa.

Se acompaña los balances general y de resultados, resumidos.

Atentamente,



Lcda. Alexandra Micho

ANEXOS: Balances

BOPP DEL ECUADOR S.A.				
BALANCE DE SITUACION				
DOLARES				
	31-dic-09	31-dic-08	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	682.157.0	334.294.0	347.863.0	104%
Inversiones temporales	0.0	0.0	0.0	0%
Cuentas y documentos por cobrar	8,621.989.0	9,213.532.0	(591,543.0)	-6%
Otras cuentas y documentos por cobrar	8,506.132.0	7,558.318.0	947,814.0	13%
Inventarios	5,189.536.0	6,508.215.0	(1,318,679.0)	-20%
Gastos pagados por anticipado	97.605.0	78.016.0	19.589.0	25%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	23,097,419.0	23,692,375.0	(594,956.0)	-3%
ACTIVO FIJO NETO	15,212,030.0	6,345,718.0	8,866,312.0	140%
ACTIVO DIFERIDO NETO	0.0	0.0	0.0	0%
OTROS ACTIVOS	258,625.0	215,177.0	43,448.0	20%
TOTAL DE ACTIVOS	38,568,074.0	30,253,270.0	8,314,804.0	27%
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones bancarias	2,500,000.0	4,550,000.0	(2,050,000.0)	-45%
Porción corriente deuda de largo plazo	3,240,000.0	600,000.0	2,640,000.0	440%
Cuentas y documentos por pagar a Proveedores	5,203,580.0	2,189,146.0	3,014,434.0	138%
Otras cuentas y documentos por pagar	620,544.0	1,547,129.0	(926,585.0)	-60%
Gastos acumulados por pagar	3,416,564.0	2,101,391.0	1,315,173.0	63%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	14,980,688.0	10,987,666.0	3,993,022.0	36%
PASIVO A LARGO PLAZO	4,108,692.0	1,484,187.0	2,624,505.0	177%
TOTAL DE PASIVOS	19,089,380.0	12,471,853.0	6,617,527.0	53%
PATRIMONIO				
Capital Social	12,920,656.0	12,920,656.0	0.0	0%
Futuros aportes para capitalización	0.0	0.0	0.0	0%
Reservas	2,108,698.0	1,614,327.0	494,371.0	31%
Utilidades retenidas	4,449,340.0	3,246,434.0	1,202,906.0	37%
TOTAL PATRIMONIO	19,478,694.0	17,781,417.0	1,697,277.0	10%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	38,568,074.0	30,253,270.0	8,314,804.0	27%

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DOLARES

	2009	2008	VARIACION	%
VENTAS NETAS	44,133,770.0	45,050,937.0	(917,167.0)	-2%
COSTO DE VENTAS	27,851,640.0	34,630,878.0	(6,779,238.0)	-20%
UTILIDAD BRUTA	16,282,130.0	10,420,059.0	5,862,071.0	56%
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos de Venta	0.0	0.0	0.0	0%
Gastos de Administración	8,419,715.0	4,624,462.0	3,795,253.0	82%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	8,419,715.0	4,624,462.0	3,795,253.0	82%
UTILIDAD EN OPERACIONES	7,862,415.0	5,795,597.0	2,066,818.0	36%
OTROS EGRESOS E INGRESOS				
Gastos financieros	1,010,369.0	495,965.0	514,404.0	104%
Otros egresos	0.0	0.0	0.0	0%
Otros ingresos	301,157.0	57,595.0	243,562.0	423%
	709,212.0	438,370.0	270,842.0	62%
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PAR	7,153,203.0	5,357,227.0	1,795,976.0	34%
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES				
Participaciones	1,102,796.0	811,532.0	291,264.0	36%
Impuesto a la Renta	1,106,696.0	1,128,396.0	(21,700.0)	-2%
	2,209,492.0	1,939,928.0	269,564.0	14%
UTILIDAD NETA	4,943,711.0	3,417,299.0	1,526,412.0	45%

BOPP DEL ECUADOR S.A.		
BALANCE DE SITUACION		
DOLARES		
	31-dic-09	31-dic-08
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	682,157.0	334,294.0
Inversiones temporales	0.0	0.0
Cuentas y documentos por cobrar	8,621,989.0	9,213,532.0
Otras cuentas y documentos por cobrar	8,506,132.0	7,558,318.0
Inventarios	5,189,536.0	6,508,215.0
Gastos pagados por anticipado	97,605.0	78,016.0
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	23,097,419.0	23,692,375.0
ACTIVO FIJO NETO	15,212,030.0	6,345,718.0
ACTIVO DIFERIDO NETO	0.0	0.0
OTROS ACTIVOS	258,625.0	215,177.0
TOTAL DE ACTIVOS	38,568,074.0	30,253,270.0
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	2,500,000.0	4,550,000.0
Porción corriente deuda de largo plazo	3,240,000.0	600,000.0
Cuentas y documentos por pagar a Proveedores	5,203,580.0	2,189,146.0
Otras cuentas y documentos por pagar	620,544.0	1,547,129.0
Gastos acumulados por pagar	3,416,564.0	2,101,391.0
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	14,980,688.0	10,987,666.0
PASIVO A LARGO PLAZO	4,108,692.0	1,484,187.0
TOTAL DE PASIVOS	19,089,380.0	12,471,853.0
PATRIMONIO		
Capital Social	12,920,656.0	12,920,656.0
Futuros aportes para capitalización	0.0	0.0
Reservas	2,108,698.0	1,614,327.0
Utilidades retenidas	4,449,340.0	3,246,434.0
TOTAL PATRIMONIO	19,478,694.0	17,781,417.0
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	38,568,074.0	30,253,270.0

BOPP DEL ECUADOR S.A.		
ANALISIS VERTICAL		
	00-ene-00	00-ene-00
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	1.77%	1.10%
Inversiones temporales	0.00%	0.00%
Cuentas y documentos por cobrar	22.36%	30.45%
Otras cuentas y documentos por cobrar	22.05%	24.98%
Inventarios	13.46%	21.51%
Gastos pagados por anticipado	0.25%	0.26%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	59.89%	78.31%
ACTIVO FIJO NETO	39.44%	20.98%
ACTIVO DIFERIDO NETO	0.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	0.67%	0.71%
TOTAL DE ACTIVOS	100.00%	100.00%
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	6.48%	15.04%
Porción corriente deuda de largo plazo	8.40%	1.98%
Cuentas y documentos por pagar a Proveedores	13.49%	7.24%
Otras cuentas y documentos por pagar	1.61%	5.11%
Gastos acumulados por pagar	8.86%	6.95%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	38.84%	36.32%
PASIVO A LARGO PLAZO	10.65%	4.91%
TOTAL DE PASIVOS	49.50%	41.22%
PATRIMONIO		
Capital Social	33.50%	42.71%
Futuros aportes para capitalización	0.00%	0.00%
Reservas	5.47%	5.34%
Utilidades retenidas	11.54%	10.73%
TOTAL PATRIMONIO	50.50%	58.78%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100.00%	100.00%

BOPP DEL ECUADOR S.A.			
ANALISIS HORIZONTAL DOLARES			
VARIACION:	31-dic-09		31-dic-08
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	347,863.0	104.06%	334,294.0
Inversiones temporales	0.0	#¡DIV/0!	0.0
Cuentas y documentos por cobrar	(591,543.0)	-6.42%	9,213,532.0
Otras cuentas y documentos por cobrar	947,814.0	12.54%	7,558,318.0
Inventarios	(1,318,679.0)	-20.26%	6,508,215.0
Gastos pagados por anticipado	19,589.0	25.11%	78,016.0
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	(594,956.0)	-2.51%	23,692,375.0
ACTIVO FIJO NETO	8,866,312.0	139.72%	6,345,718.0
ACTIVO DIFERIDO NETO	0.0	#¡DIV/0!	0.0
OTROS ACTIVOS	43,448.0	20.19%	215,177.0
TOTAL DE ACTIVOS	8,314,804.0	27.48%	30,253,270.0
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	(2,050,000.0)	-45.05%	4,550,000.0
Porción corriente deuda de largo plazo	2,640,000.0	440.00%	600,000.0
Cuentas y documentos por pagar a Proveedores	3,014,434.0	137.70%	2,189,146.0
Otras cuentas y documentos por pagar	(926,585.0)	-59.89%	1,547,129.0
Gastos acumulados por pagar	1,315,173.0	62.59%	2,101,391.0
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	3,993,022.0	36.34%	10,987,666.0
PASIVO A LARGO PLAZO	2,624,505.0	176.83%	1,484,187.0
TOTAL DE PASIVOS	6,617,527.0	53.06%	12,471,853.0
PATRIMONIO			
Capital Social	0.0	0.00%	12,920,656.0
Futuros aportes para capitalización	0.0	#¡DIV/0!	0.0
Reservas	494,371.0	30.62%	1,614,327.0
Utilidades retenidas	1,202,906.0	37.05%	3,246,434.0
TOTAL PATRIMONIO	1,697,277.0	9.55%	17,781,417.0
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	8,314,804.0	27.48%	30,253,270.0

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DOLARES

	2009	2008
VENTAS NETAS	44,133,770.0	45,050,937.0
COSTO DE VENTAS	27,851,640.0	34,630,878.0
UTILIDAD BRUTA	16,282,130.0	10,420,059.0
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Venta	0.0	0.0
Gastos de Administración	8,419,715.0	4,624,462.0
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	8,419,715.0	4,624,462.0
UTILIDAD EN OPERACIONES	7,862,415.0	5,795,597.0
OTROS EGRESOS E INGRESOS		
Gastos financieros	1,010,369.0	495,965.0
Otros egresos	0.0	0.0
Otros ingresos	301,157.0	57,595.0
	709,212.0	438,370.0
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIPACIONES	7,153,203.0	5,357,227.0
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		
Participaciones	1,102,796.0	811,532.0
Impuesto a la Renta	1,106,696.0	1,128,396.0
	2,209,492.0	1,939,928.0
UTILIDAD NETA	4,943,711.0	3,417,299.0

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ANALISIS VERTICAL

	2009	2008
	%	%
VENTAS NETAS	100.00%	100.00%
COSTO DE VENTAS	63.11%	76.87%
UTILIDAD BRUTA	36.89%	23.13%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Venta	0.00%	0.00%
Gastos de Administración	19.08%	10.26%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	19.08%	10.26%
UTILIDAD EN OPERACIONES	17.81%	12.86%
OTROS EGRESOS E INGRESOS		
Gastos financieros	2.29%	1.10%
Otros egresos	0.00%	0.00%
Otros ingresos	0.68%	0.13%
	1.61%	0.97%
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIP.	16.21%	11.89%
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		
Participaciones	2.50%	1.80%
Impuesto a la Renta	2.51%	2.50%
	5.01%	4.31%
UTILIDAD NETA	11.20%	7.59%

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ANALISIS HORIZONTAL
DOLARES

	2009		2008
VARIACION:	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
VENTAS NETAS	(917,167.0)	-2.04%	45,050,937.0
COSTO DE VENTAS	(6,779,238.0)	-19.58%	34,630,878.0
UTILIDAD BRUTA	5,862,071.0	56.26%	10,420,059.0
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Venta	0.0	#¡DIV/0!	0.0
Gastos de Administración	3,795,253.0	82.07%	4,624,462.0
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	3,795,253.0	82.07%	4,624,462.0
UTILIDAD EN OPERACIONES	2,066,818.0	35.66%	5,795,597.0
OTROS EGRESOS E INGRESOS			
Gastos financieros	514,404.0	103.72%	495,965.0
Otros egresos	0.0	#¡DIV/0!	0.0
Otros ingresos	243,562.0	4.2	57,595.0
	270,842.0	61.78%	438,370.0
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIP.	1,795,976.0	33.52%	5,357,227.0
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES			
Participaciones	291,264.0	35.89%	811,532.0
Impuesto a la Renta	(21,700.0)	-1.92%	1,128,396.0
	269,564.0	13.90%	1,939,928.0
UTILIDAD NETA	1,526,412.0	44.67%	3,417,299.0

BOPP DEL ECUADOR S.A.

RESUMEN DE RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION HISTORICA

	2009		2008	
	MONTO	%	MONTO	%
A.- RESUMEN DE OPERACIONES				
Ventas netas	44,133,770.00	100.00	45,050,937.00	100.00
Costos y gastos	39,190,059.00	88.80	41,633,638.00	92.41
Utilidad (pérdida) neta	4,943,711.00	11.20	3,417,299.00	7.59
B.- ESTRUCTURA FINANCIERA	MONTO	%	MONTO	%
Activo corriente	23,097,419.00	59.89	23,692,375.00	78.31
Activo fijo	15,212,030.00	39.44	6,345,718.00	20.98
Activo diferido	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos	258,625.00	0.67	215,177.00	0.71
Total de activos	38,568,074.00	100.00	30,253,270.00	100.00
		0.00		0.00
Pasivo corriente	14,980,688.00	38.84	10,987,666.00	36.32
Pasivo de largo plazo	4,108,692.00	10.65	1,484,187.00	4.91
Patrimonio	19,478,694.00	50.50	17,781,417.00	58.78
Total pasivos y patrimonio	38,568,074.00	100.00	30,253,270.00	100.00
C.- INDICES FINANCIEROS	2009	2008		
LIQUIDEZ				
Capital de trabajo neto	8,116,731.00	12,704,709.00		
Razón corriente (Indice de solvencia)	1.5	2.2		
Razón de prueba ácida (Indice de liquidez)	1.2	1.6		
ACTIVIDAD				
Rotación de cuentas por cobrar	4.45	4.40		
Plazo medio de cobros	81	82		
Rotación de activos totales	1.14	1.49		
ENDEUDAMIENTO				
Endeudamiento total	49.50%	41.22%		
Pasivo largo plazo a Patrimonio	0.21	0.08		
RENTABILIDAD				
Incremento de ventas	-2.04%	0.00%		
Margen neto de utilidad	11.20%	7.59%		
Rentabilidad sobre activos	12.82%	11.30%		
Rentabilidad sobre el patrimonio	25.38%	19.22%		
Utilidad por acción	9.89	6.83		
Dividendo por acción	6.49	4.92		
Valor en libros por acción	38.96	35.56		
Cobertura de intereses	7.78	11.69		
Cobertura total	1.40	3.57		