

Quito, 6 de marzo de 2011

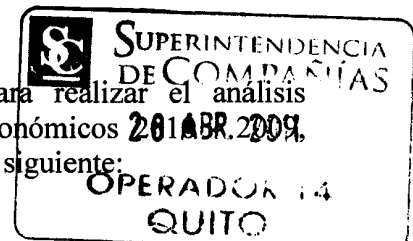
Señor
Sergio Quiroz
GERENTE GENERAL
BOPP DEL ECUADOR S.A.
Presente.-

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 Balance General y de Resultados de Bopp del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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 2010.

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 2010 y su correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esta fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe.

- 1.- En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, tengo a bien informar a los Señores Accionistas de la empresa BOPP del Ecuador S.A., que cumple con todas las disposiciones de la Junta General para el período 2010, así como también la aplicación de leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las distintas obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente en su imagen frente a proveedores, clientes, bancos, y entidades de los sectores público y privado.
- 2.- Los Administradores de la Compañía han colaborado positivamente para el desempeño de las funciones.
- 3.- Los libros de actas de Juntas Generales de Accionistas y Directorio y en general los libros sociales se conservan de acuerdo con la Ley y el listado actualizado de los accionistas.
- 4- Los Estados Financieros me ha servido de base para realizar el análisis comparativo de las variaciones entre los ejercicios económicos ~~2010~~ **2011**, adjunto al presente informe según anexo 1 apreciándose lo siguiente:



Activos

La cuenta Caja Bancos refleja una disminución del 86% en relación al 2009, lo cual operativamente es adecuado pues la empresa no dispone de efectivo ocioso.

Las “Cuentas por cobrar” se incrementaron en USD 1’850.010.00 lo que equivale al 21% más con respecto al año anterior, efecto de la cantidad de ventas a crédito.

Las Cuentas por Cobrar con Compañías Relacionadas se disminuyeron en USD 268.181 correspondiente al 3%

Los inventarios se incrementaron en un 72% reflejándose de esta manera el buen uso y control de este activo.

El Grupo “Propiedad Planta y Equipo” se incrementó de USD 15’212.030,00 a USD18’994.837,00, lo que representa el 25% más con respecto al año 2009.

El Grupo “Otros activos”, se incrementó el 22%.

Pasivos

El Pasivo Corriente en el 2010, se incrementó en el 45%, con relación al año anterior, sus rubros principales que reflejan variación son las “Cuentas y documentos por pagar con USD 7’167.548; la “cuenta Porción corriente deuda de largo plazo evidencia que llegó a su término, disminuyeron en el 100% con respecto al año 2009.

En el Pasivo Largo plazo del ejercicio económico 2010, el rubro “Jubilación patronal” y el rubro “Provisión por desahucio” aumentaron en un porcentaje del 27% con respecto al ejercicio del año anterior.

Patrimonio.

El total del patrimonio para el año 2010 aumentó en un 24%, su principal variación está en el aumento de capital de USD 4’449.340, se debe principalmente a que la compañía acogió a las disposiciones tributarias vigentes en el ejercicio de análisis utilizó la reducción del 10% en la tarifa del Impuesto a la Renta, mediante Resolución No. SC.I.DJCPT.E.Q.10.4185 del 04 de Octubre del 2010.

Ingresos operacionales.

El total de ingresos se incrementaron en el 8.0%, para el año 2010, monto que mide una gestión eficiente, que en conjunto han llevado a la consecución de buenos resultados.

Gastos operacionales.

Los gastos operacionales de manera general disminuyeron en 38%, se puede apreciar que existe un mayor control de sus gastos y logró incrementar sus ingresos.

Los gastos operacionales representan el 11% del total de los ingresos generados por la compañía en el año 2010.

En conclusión, los ingresos, costos, gastos, logrados por BOPP. en el 2010 confirma una buena gestión, que ha ido mejorando y evolucionando positivamente desde el primer ejercicio de operaciones.

Utilidad operacional.

La utilidad resultante de la operación propia del negocio, disminuyó en el 14%, es decir USD 1'103.635.00 con respecto al año 2009;

Utilidad neta del ejercicio.

La utilidad en el año 2010 disminuyó en el 6%, antes de la participación a los trabajadores y pago de impuestos.

Indicadores Financieros.-

Factor liquidez:

LIQUIDEZ	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-10
Liquidez corriente	1.28
Prueba ácida	0.87

Liquidez corriente.- El ratio de 1.28 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 1.28, es decir por cada dólar de deuda de corto plazo, su pago se cubriría íntegramente quedando un adicional de 0,30 centavos de dólar, relación que demuestra la posición financiera del corto plazo.

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 noventa centavos de dólar, 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-10
Endeudamiento del activo	48.82
Apalancamiento	51.10

Endeudamiento del activo.- El índice de 0.49 de endeudamiento del activo es bajo, la empresa al 31 diciembre 2010 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 2010, se ha conseguido 0.51 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-10
Rotación de activo fijo	2.51
Rotación de ventas	4,55

Rotación del activo fijo.- Permite apreciar que por cada dólar invertido en activos, se obtuvo dos dólares con cincuenta y un 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 2010 la eficiencia en la utilización del activo fue de 4 dolares con cincuenta y cinco centavos por cada unidad monetaria de activos.

Factor rentabilidad:

RENTABILIDAD	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-10
Margen Bruto	25.00%
Rentabilidad neta	9.78%

Margen bruto.- El índice obtenido de 25% 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 2010 luego de cubrir los gastos de producción se obtiene una utilidad bruta de 25.00 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 9.78% el

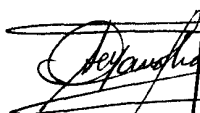
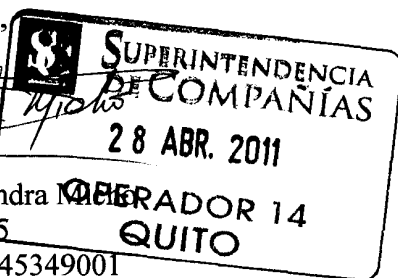
cual determina que por cada dólar de ventas, se obtiene una utilidad de nueve centavos de dólar.

- 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.- Las cifras presentadas en el Estados de Situación Financiera y el Estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2010 por la empresa en mi opinión presentan razonablemente la situación económica y financiera de la empresa

CONCLUSIONES

- 1.- Los resultados logrados por la empresa EMPRESA BOPP en el ejercicio económico del año 2010 confirman que se trata de una empresa organizada, firme en la consecución de sus objetivos, gestión administrativa, capacidad gerencial.
- 2.- La situación financiera al 31 de diciembre del 2010 guarda consistencia entre activos, pasivos y patrimonio, tanto en valores como en relaciones porcentuales, reflejando su buena posición.
- 3.- La utilidad alcanzada en el año 2010 y sus niveles de rentabilidad confirman que es una empresa con éxito en el mercado, cada vez mejorando su imagen frente a terceros.
- 4.- Se acompaña los balances general y de resultados, resumidos.

Atentamente,



Lcda. Alexandra M. CORDERO 14
CPA 21.735
RUC 1707945349001
QUITO

ANEXOS: Balances

BOPP DEL ECUADOR S.A.**BALANCE DE SITUACION****DOLARES****ACTIVO CORRIENTE**

Caja y bancos	125,997.0	682,157.0	(556,160.0)	-82%
Inversiones temporales	0.0	0.0	0.0	0%
Cuentas y documentos por cobrar	10,471,999.0	8,621,989.0	1,850,010.0	21%
Otras cuentas y documentos por cobrar	8,237,951.0	8,506,132.0	(268,181.0)	-3%
Inventarios	8,913,693.0	5,189,536.0	3,724,157.0	72%
Gastos pagados por anticipado	112,354.0	97,605.0	14,749.0	15%

TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	27,861,994.0	23,097,419.0	4,764,575.0	21%
------------------------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------

ACTIVO FIJO NETO	18,994,837.0	15,212,030.0	3,782,807.0	25%
-------------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------

ACTIVO DIFERIDO NETO	0.0	0.0	0.0	0%
-----------------------------	------------	------------	------------	-----------

OTROS ACTIVOS	314,722.0	258,625.0	56,097.0	22%
----------------------	------------------	------------------	-----------------	------------

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones bancarias	2,833,333.0	2,500,000.0	333,333.0	13%
Porción corriente deuda de largo plazo	2,887,448.0	3,240,000.0	(352,552.0)	-11%
Cuentas por pagar	14,085,627.0	6,918,079.0	7,167,548.0	104%
Compañías Relacionadas	416,426.0	544,919.0	(128,493.0)	-24%
Pasivos acumulados por pagar	1,448,984.0	1,777,690.0	(328,706.0)	-18%

TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	21,671,818.0	14,980,688.0	6,691,130.0	45%
------------------------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	0.0	3,038,665.0	(3,038,665.0)	-100%
-----------------------------------	------------	--------------------	----------------------	--------------

JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	1,362,003.0	1,070,027.0	291,976.0	27%
--	--------------------	--------------------	------------------	------------

TOTAL DE PASIVOS	23,033,821.0	19,089,380.0	3,944,441.0	21%
-------------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------

PATRIMONIO

Capital Social	17,369,996.0	12,920,656.0	4,449,340.0	34%
Futuros aportes para capitalización	0.0	0.0	0.0	0%
Reserva Legal	1,369,144.0	903,243.0	465,901.0	52%
Reserva de Capital	1,205,455.0	1,205,455.0	0.0	0%
Utilidades retenidas	4,193,137.0	4,449,340.0	(256,203.0)	-6%

TOTAL PATRIMONIO	24,137,732.0	19,478,694.0	4,659,038.0	24%
-------------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DOLARES

VENTAS NETAS	47,620,661.0	44,133,770.0	3,486,891.0	8%
COSTO DE VENTAS	35,618,075.0	27,851,640.0	7,766,435.0	28%
UTILIDAD BRUTA	12,002,586.0	16,282,130.0	(4,279,544.0)	-26%
GASTOS DE OPERACIÓN				
	0.0	0.0	0.0	0%
Gastos de Administración y Ventas	5,243,806.0	8,419,715.0	(3,175,909.0)	-38%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	5,243,806.0	8,419,715.0	(3,175,909.0)	-38%
UTILIDAD EN OPERACIONES	6,758,780.0	7,862,415.0	(1,103,635.0)	-14%
OTROS EGRESOS E INGRESOS				
Gastos financieros	734,133.0	1,010,369.0	(276,236.0)	-27%
Otros egresos	0.0	0.0	0.0	0%
Otros ingresos	722,085.0	301,157.0	420,928.0	140%
	12,048.0	709,212.0	(697,164.0)	-98%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES	6,746,722.0	7,153,203.0	(406,481.0)	-6%
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES				
Participaciones	1,047,907.0	1,102,796.0	(54,889.0)	-5%
Impuesto a la Renta	1,039,777.0	1,106,696.0	(66,919.0)	-6%
	2,087,684.0	2,209,492.0	(121,808.0)	-6%

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DOLARES

	2010	2009
VENTAS NETAS	47,620,661.0	44,133,770.0
COSTO DE VENTAS	35,618,075.0	27,851,640.0
UTILIDAD BRUTA	12,002,586.0	16,282,130.0
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Venta	0.0	0.0
Gastos de Administración	5,243,806.0	8,419,715.0
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	5,243,806.0	8,419,715.0
UTILIDAD EN OPERACIONES	6,758,780.0	7,862,415.0
OTROS EGRESOS E INGRESOS		
Gastos financieros	734,133.0	1,010,369.0
Otros egresos	0.0	0.0
Otros ingresos	722,085.0	301,157.0
	12,048.0	709,212.0
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIPACIONES	6,746,732.0	7,153,203.0
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		
Participaciones	1,047,907.0	1,102,796.0
Impuesto a la Renta	1,039,777.0	1,106,696.0
	2,087,684.0	2,209,492.0
UTILIDAD NETA	4,659,048.0	4,943,711.0

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ANALISIS VERTICAL

	2010	2009
	%	%
VENTAS NETAS	100.00%	100.00%
COSTO DE VENTAS	74.80%	63.11%
UTILIDAD BRUTA	25.20%	36.89%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Venta	0.00%	0.00%
Gastos de Administración	11.01%	19.08%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	11.01%	19.08%
UTILIDAD EN OPERACIONES	14.19%	17.81%
OTROS EGRESOS E INGRESOS		
Gastos financieros	1.54%	2.29%
Otros egresos	0.00%	0.00%
Otros ingresos	1.52%	0.68%
	0.03%	1.61%
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIP.	14.17%	16.21%
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		
Participaciones	2.20%	2.50%
Impuesto a la Renta	2.18%	2.51%
	4.38%	5.01%
UTILIDAD NETA	9.78%	11.20%

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ANALISIS HORIZONTAL
DOLARES

	2010		2009
VARIACION:	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
VENTAS NETAS	3,486,891.0	7.90%	44,133,770.0
COSTO DE VENTAS	7,766,435.0	27.89%	27,851,640.0
UTILIDAD BRUTA	(4,279,544.0)	-26.28%	16,282,130.0
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Venta	0.0	#¡DIV/0!	0.0
Gastos de Administración	(3,175,909.0)	-37.72%	8,419,715.0
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	(3,175,909.0)	-37.72%	8,419,715.0
UTILIDAD EN OPERACIONES	(1,103,635.0)	-14.04%	7,862,415.0
OTROS EGRESOS E INGRESOS			
Gastos financieros	(276,236.0)	-27.34%	1,010,369.0
Otros egresos	0.0	#¡DIV/0!	0.0
Otros ingresos	420,928.0	1.4	301,157.0
	(697,164.0)	-98.30%	709,212.0
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIP.	(406,471.0)	-5.68%	7,153,203.0
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES			
Participaciones	(54,889.0)	-4.98%	1,102,796.0
Impuesto a la Renta	(66,919.0)	-6.05%	1,106,696.0
	(121,808.0)	-5.51%	2,209,492.0
UTILIDAD NETA	(284,663.0)	-5.76%	4,943,711.0