SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 08
QUITO

BOPP DEL ECUADOR S. A.

INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO DEL 2011

LCDA. ALEXANDRA MICHO

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 08
QUITO

MAYO – 2012

Quito, Ecuador

Quito, 30 de mayo de 2012

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 2011, 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 2011.

1. ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011

El Ecuador en el año 2011 vivió situaciones, que cabe recalcarlas por un lado fue el déficit comercial, y por otro en cambio la generación de empleo, se mostró diferente ya que el desempleo se redujo en el 5.5%, y según los expertos para el siguiente año, va ser parecido o quizás un poco menor.

En los últimos años, a excepción de la recesión del 2009, ha presentado un crecimiento en la tasa del Producto Interno Bruto (PIB), a 6.5% y posiblemente según las proyecciones para el 2012, puede llegar al 5.3%.

Las tasas de interés referenciales fijadas por el Banco Central del Ecuador en el año 2011 se mantuvieron relativamente estables frente al promedio de las tasas del año 2010, pues en el 2011 la tasa activa promedio fue de 8.34 %, la pasiva tuvo un promedio de 4.56 %, niveles aceptables que no obstaculizaron el desarrollo económico.

La inflación del año 2011 fue del 5.41 %, pese a su disminución, continúa siendo alta en un país dolarizado.

2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

BOPP DEL ECUADOR, es una empresa cuyo objetivo es la producción y comercialización tanto en el país como en el exterior de dos líneas de productos: película de polipropileno y envases plásticos (termoformado)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 08
QUITO

Desde su constitución ha adquirido prestigio, gracias a la planificación y ejecución de sus programas de orden técnico, comercial, financiero y administrativo, permitiendo un crecimiento gradual.

3. GENERALIDADES

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 2011 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 2011, 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. La Superintendencia de Compañías, mediante ResoluciónNo. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las NIIFs para la preparación de sus estados financieros. Y de acuerdo a este cronograma, el 2011 es obligatorio para la Compañía BOPP Del Ecuador, razón por la cual ha encaminado las acciones pertinentes para cumplir con las disposiciones legales, ya que constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board

5. Los estados financieros de Empresa BOPP Del Ecuador, cortados al 31 de diciembre del 2011, reflejan la validez de las transacciones económico-financieras ejecutadas en el ejercicio 2011 y responden fielmente a la correcta aplicación de principios contables, Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NIIFS y disposiciones legales y de procedimientos internos, tornándose en información muy confiable.

6.- Las cifras presentadas en el Estados de Situación Financiera y el Estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2011 por la empresa en mi opinión presentan razonablemente la situación económica y financiera de la empresa

Activos

La cuenta Caja Bancos refleja un incremento del 177% en relación al 2010, lo cual operativamente es adecuado pues la empresa dispone de efectivo para realizar inversiones.

Las "Cuentas por cobrar" se incrementaron en USD 1'503.194.73 lo que equivale al 15% 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 3'318.639,54 correspondiente al 37%

Los inventarios se incrementaron en un 12% reflejándose de esta manera el buen uso y control de este activo.

El Grupo "Activos Diferidos", se incrementó por el efecto de los Impuestos Diferidos.

Pasivos

El Pasivo Corriente en el 2011, disminuyó en el 81%, con relación al año anterior, sus rubros principales que reflejan variación son las "Cuentas y documentos por pagar con USD 10'858.402,52; por otro lado se evidencia un incremento en las Obligaciones Bancarias Locales en 2'884.287,12 y una disminución en las Obligaciones Bancarias del exterior en 923.131,39.

La "cuenta Pasivo Largo Plazo al exterior refleja el incremento de 6'639.966,87; es decir el 100% con respecto al año 2010, básicamente por la contratación de créditos con empresas y entidades financieras del exterior.

En el Pasivo Largo plazo del ejercicio económico 2011, el rubro "Jubilación patronal" y el rubro "Provisión por desahucio" aumentaron en un porcentaje del 43% con respecto al ejercicio del año anterior. Dentro de este grupo consta el rubro Pasivos por Impuesto a la Renta Diferido, efecto de la aplicación de las NIFFS.

Patrimonio.

El total del patrimonio para el año 2011 aumentó en un 5%, su principal variación consiste por el resultado efecto de la aplicación de las NIFFS, agrupado en el rubro de las Reservas.

Ingresos operacionales.

El total de ingresos se incrementaron en el 9.81%, para el año 2011, 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 aumentaron en 26.19%, se puede apreciar que existe un mayor control de sus gastos y logró incrementar sus ingresos.

Los gastos operacionales representan el 12% del total de los ingresos generados por la compañía en el año 2011.

En conclusión, los ingresos, costos, gastos, logradas por BOPP. en el 2011 ratifica que la empresa realiza una buena gestión, que significa ampliar y diversificar positivamente las operaciones.

Utilidad operacional.

La utilidad resultante de la operación propia del negocio, disminuyó en el 3.84%, es decir USD 259.436,90 con respecto al año 2010;

Utilidad neta del ejercicio.

La utilidad en el año 2011 disminuyó en el 3.83%, antes de la participación a los trabajadores y pago de impuestos.

Indicadores Financieros.-

Factor liquidez:

LIQUIDEZ	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-11
Liquidez corriente	1.90
Prueba ácida	1.30

Liquidez corriente.- El ratio de 1.90 resultante de la relación de los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, define la capacidad que muestra la empresa para solventar los vencimientos a corto plazo, su pago se cubriría

íntegramente quedando un adicional de 0,90 centavos de dólar, relación que demuestra la posición financiera del corto plazo.

Prueba ácida.- Este indicador que es más riguroso, revela la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones corrientes sin considerar los inventarios, la Compañía cuenta con treinta 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-11
Endeudamiento del activo	46.60
Apalancamiento	59.40

Endeudamiento del activo.- El índice de 0.46 de endeudamiento del activo es bajo, la empresa al 31 diciembre 2011 dispone de una adecuada capacidad de endeudamiento, el nivel de autonomía financiera con los acreedores es bajo.

Apalancamiento.- En la empresa, durante el ejercicio económico 2011, se ha conseguido 0.59 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-11
Rotación de activo fijo	1.66
Rotación de ventas	4,40

Rotación del activo fijo.- Permite apreciar que por cada dólar invertido en activos, se obtuvo un dólar con sesenta y seis 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 2011 la eficiencia en la utilización del activo fue de 4 dólares con cuarenta centavos por cada unidad monetaria de activos. Lo saludable es que la cartera se recupere en el menor tiempo para no congelar la inversión en cartera que por lo general es grande. Y es más, en

épocas de inflación los plazos de crédito se deberán acortar reflejándose en un índice de rotación de créditos mayor.

Factor rentabilidad:

RENTABILIDAD	
INDICADOR FINANCIERO	31-dic-11
Margen Bruto	25.08%
Rentabilidad neta	8.00%

Margen bruto.- El índice obtenido de 25.08% 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 2011 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 8.00% el cual determina que por cada dólar de ventas, se obtiene una utilidad de ocho centavos de dólar.

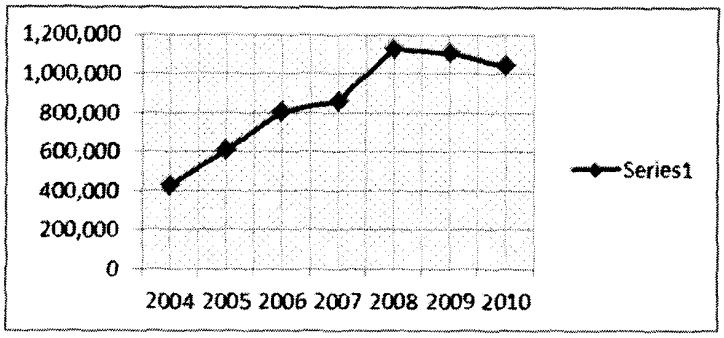
A continuación se incluye la información estadística publicada por el Servicio de Rentas Internas, donde se puede apreciar la posición que mantiene BOPP en el escenario empresarial nacional para un período que va desde el 2004 al año 2010 en el ranking que publica esta entidad, por el pago del Impuesto a la Renta como se indica en el cuadro y gráfico siguiente:

Cuadro No.1
Posición de BOPP en el ranking de los mayores contribuyentes

Año	Impuesto Causado	Posición
2004	431,207	138
2005	610,152	133
2006	804,838	135
2007	858,661	151
2008	1,128,396	166
2009	1,106,696	170
2010	1,039,778	192

Fuente: S.R.I.

Posición de BOPP en el ranking de los mayores contribuyentes



Como se observa en los cuadros anteriores, la posición de BOPP Del Ecuador S.A., en el ranking de los mayores contribuyentes del país, registra un ascenso, en cada año por la evolución de sus operaciones.

CONCLUSIONES

1.- La composición de los ingresos, costos y gastos muestran equilibrio, porque no presentan alteraciones significativas que den como resultado un deterioro en la gestión de los resultados, ya que se puede apreciar que hay un incremento de sus ingresos así como también de sus gastos lo que permite afrontar una leve disminución de sus utilidades como se muestra en los índices financieros, lo que confirman que se trata de una empresa organizada, firme en la consecución de sus objetivos y condiciones aceptables de solvencia, solidez, liquidez y de endeudamiento.

2.- La situación financiera al 31 de diciembre del 2011 guarda consistencia entre activos, pasivos y patrimonio, confirman que es una empresa ya afianzada en el mercado, reflejando su buena posición.

3.- La utilidad alcanzada en el año 2011 y sus niveles de rentabilidad le permiten continuar captando buenas oportunidades de mejorar y conseguir reconocimiento por parte de terceros.

4.- Se acompaña los balances general y de resultados, resumidos.

Atentamente,

Lcda. Alexandra Micho
CPA 21.755
RUC 1707945349001
ANEXOS: Balances

BOPP DEL ECUADOR S.A.

BALANCE DE SITUACION
DOLARES

	31-dic-11	31-dic-10	31-dic-09
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	349,375.3	125,997.2	682,157.0
Inversiones temporales	0.0	0.0	0.0
Cuentas y documentos por cobrar	11,880,056.1	10,376,861.4	9,219,500.5
Otras cuentas y documentos por cobrar	5,562,710.9	8,324,679.1	7,889,257.7
Inventarios	9,394,396.1	8,419,627.3	4,658,583.7
Gastos pagados por anticipado	180,125.3	120,762.1	116,970.0
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	**27,366,663.8**	**27,367,927.1**	**22,566,468.8**
ACTIVO FIJO NETO	31,452,726.7	18,994,837.0	15,212,029.8
ACTIVO DIFERIDO NETO	1,250,051.5	0.0	0.0
OTROS ACTIVOS	769,959.1	808,788.2	789,577.3
TOTAL DE ACTIVOS	**60,839,401.2**	**47,171,552.3**	**38,568,075.9**
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	7,715,170.0	5,754,014.3	5,797,617.5
Porción corriente deuda de largo plazo	0.0	0.0	0.0
Cuentas y documentos por pagar a Proveedores	2,452,374.9	13,310,777.4	5,389,930.5
Otras cuentas y documentos por pagar	2,214,458.3	1,057,307.4	544,918.8
Gastos acumulados por pagar	1,687,613.2	1,549,723.7	3,248,221.0
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	14,069,616.3	21,671,822.8	14,980,687.8
PASIVO A LARGO PLAZO	10,632,906.9	1,362,003.6	4,108,692.4
TOTAL DE PASIVOS	**24,702,523.2**	**23,033,826.5**	**19,089,380.2**
PATRIMONIO			
Capital Social	21,563,127.0	17,369,996.5	12,920,656.0
Futuros aportes para capitalización	0.0	0.0	0.0
Reservas	9,377,862.6	2,574,596.4	2,108,699.0
Utilidades retenidas	5,195,888.3	4,193,133.0	4,449,340.8
TOTAL PATRIMONIO	**36,136,877.9**	**24,137,725.9**	**19,478,695.7**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**60,839,401.2**	**47,171,552.3**	**38,568,075.9**

COMPROBACION DEL BALANCE	**0.00**	**0.00**	**0.00**

BOPP DEL ECUADOR S.A. ANALISIS HORIZONTAL DOLARES				
	31-dic-11		31-dic-10	
VARIACION:	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	223,378.1	177.29%	(556,159.8)	-81.53%
Inversiones temporales	0.0	0.00%	0.0	0.00%
Cuentas y documentos por cobrar	1,503,194.7	14.49%	1,157,360.9	12.55%
Otras cuentas y documentos por cobrar	(2,761,968.2)	-33.18%	435,421.5	5.52%
Inventarios	974,768.9	11.58%	3,761,043.5	80.73%
Gastos pagados por anticipado	59,363.2	49.16%	3,792.2	3.24%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	**(1,263.3)**	0.00%	**4,801,458.3**	**21.28%**
ACTIVO FIJO NETO	12,457,889.7	65.59%	3,782,807.2	24.87%
ACTIVO DIFERIDO NETO	1,250,051.5	0.00%	0.0	0.00%
OTROS ACTIVOS	(38,829.0)	-4.80%	19,210.9	2.43%
TOTAL DE ACTIVOS	**13,667,848.9**	**28.97%**	**8,603,476.4**	**22.31%**
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones bancarias	1,961,155.7	34.08%	(43,603.2)	-0.75%
Porción corriente deuda de largo plazo	0.0	0.00%	0.0	0.00%
Cuentas y documentos por pagar a Proveedores	(10,858,402.5)	-81.58%	7,920,847.0	146.96%
Otras cuentas y documentos por pagar	1,157,150.8	109.44%	512,388.6	94.03%
Gastos acumulados por pagar	137,889.5	8.90%	(1,698,497.3)	-52.29%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	(7,602,206.5)	-35.08%	6,691,135.1	44.67%
PASIVO A LARGO PLAZO	9,270,903.3	680.68%	(2,746,688.8)	-66.85%
TOTAL DE PASIVOS	**1,668,696.8**	**7.24%**	**3,944,446.3**	**20.66%**
PATRIMONIO				
Capital Social	4,193,130.6	24.14%	4,449,340.5	34.44%
Futuros aportes para capitalización	0.0	0.00%	0.0	0.00%
Reservas	6,803,266.2	264.25%	465,897.4	22.09%
Utilidades retenidas	1,002,755.3	23.91%	(256,207.8)	-5.76%
TOTAL PATRIMONIO	**11,999,152.1**	**49.71%**	**4,659,030.1**	**23.92%**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**13,667,848.9**	**28.97%**	**8,603,476.4**	**22.31%**
COMPROBACION DEL BALANCE	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**(0.00)**

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DOLARES

	2011	2010	2009
VENTAS NETAS	**52,290,028.9**	**47,620,661.1**	**44,133,770.0**
COSTO DE VENTAS	**39,173,750.3**	**35,618,074.9**	**27,851,639.6**
UTILIDAD BRUTA	**13,116,278.7**	**12,002,586.1**	**16,282,130.4**
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Venta	**1,059,792.3**	**1,276,211.6**	**1,056,170.1**
Gastos de Administración	**5,557,099.6**	**3,967,550.8**	**7,363,534.6**
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	**6,616,891.8**	**5,243,762.4**	**8,419,704.6**
UTILIDAD EN OPERACIONES	**6,499,386.8**	**6,758,823.7**	**7,862,425.8**
OTROS EGRESOS E INGRESOS			
Gastos financieros	1,137,728.7	734,187.4	1,010,379.1
Otros egresos	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos	1,126,340.1	722,085.5	301,157.1
	11,388.6	**12,101.8**	**709,222.0**
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIPACIO	**6,487,998.3**	**6,746,721.9**	**7,153,203.7**
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES			
Participaciones	973,200.0	1,047,907.0	1,102,796.0
Impuesto a la Renta	1,341,591.0	1,039,777.0	1,106,696.0
	2,314,791.0	**2,087,684.0**	**2,209,492.0**
UTILIDAD NETA	**4,173,207.3**	**4,659,037.9**	**4,943,711.8**

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ANALISIS VERTICAL

	2011	2010	2009
	%	%	%
VENTAS NETAS	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**
COSTO DE VENTAS	**74.92%**	**74.80%**	**63.11%**
UTILIDAD BRUTA	**25.08%**	**25.20%**	**36.89%**
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Venta	**2.03%**	**2.68%**	**2.39%**
Gastos de Administración	**10.63%**	**8.33%**	**16.68%**
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	**12.65%**	**11.01%**	**19.08%**
UTILIDAD EN OPERACIONES	**12.43%**	**14.19%**	**17.81%**
OTROS EGRESOS E INGRESOS			
Gastos financieros	**2.18%**	**1.54%**	**2.29%**
Otros egresos	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**
Otros ingresos	**2.15%**	**1.52%**	**0.68%**
	0.02%	**0.03%**	**1.61%**
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIP.	**12.41%**	**14.17%**	**16.21%**
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES			
Participaciones	**1.86%**	**2.20%**	**2.50%**
Impuesto a la Renta	**2.57%**	**2.18%**	**2.51%**
	4.43%	**4.38%**	**5.01%**
UTILIDAD NETA	**7.98%**	**9.78%**	**11.20%**

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ANALISIS HORIZONTAL
DOLARES

	2011		2010	
VARIACION:	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	4,669,367.9	9.81%	3,486,891.0	7.90%
COSTO DE VENTAS	3,555,675.3	9.98%	7,766,435.3	27.89%
UTILIDAD BRUTA	1,113,692.5	9.28%	(4,279,544.3)	-26.28%
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos de Venta	(216,419.3)	-16.96%	220,041.5	20.83%
Gastos de Administración	1,589,548.8	40.06%	(3,395,983.7)	-46.12%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	1,373,129.4	26.19%	(3,175,942.2)	-37.72%
UTILIDAD EN OPERACIONES	(259,436.9)	-3.84%	(1,103,602.0)	-14.04%
OTROS EGRESOS E INGRESOS				
Gastos financieros	403,541.3	54.96%	(276,191.8)	-27.34%
Otros egresos	0.0	0.00%	0.0	0.00%
Otros ingresos	404,254.6	0.6	420,928.4	139.77%
	(713.3)	-5.89%	(697,120.2)	-98.29%
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PARTICIP.	(258,723.6)	-3.83%	(406,481.9)	-5.68%
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES				
Participaciones	(74,707.0)	-7.13%	(54,889.0)	-4.98%
Impuesto a la Renta	301,814.0	29.03%	(66,919.0)	-6.05%
	227,107.0	10.88%	(121,808.0)	-5.51%
UTILIDAD NETA	(485,830.6)	-10.43%	(284,673.9)	-4.76%

BOPP DEL ECUADOR S.A.

RESUMEN DE RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION HISTORICOS

	2011		2010		2009	
A.- RESUMEN DE OPERACIONES	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%
Ventas netas	52,290,028.92	100.00	47,620,661.05	100.00	44,133,770.02	100.00
Costos y gastos	48,116,821.65	92.02	42,961,623.18	90.22	39,190,058.25	88.80
Utilidad (pérdida) neta	4,173,207.27	7.98	4,659,037.87	9.78	4,943,711.77	11.20
B.- ESTRUCTURA FINANCIERA	**MONTO**	**%**	**MONTO**	**%**	**MONTO**	**%**
Activo corriente	27,366,663.82	44.98	27,367,927.13	58.02	22,566,468.82	58.51
Activo fijo	31,452,726.72	51.70	18,994,837.00	40.27	15,212,029.79	39.44
Activo diferido	1,250,051.48	2.05	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos	769,959.13	1.27	808,788.17	1.71	789,577.29	2.05
Total de activos	**60,839,401.15**	100.00	**47,171,552.30**	100.00	**38,568,075.90**	100.00
		0.00		0.00		0.00
Pasivo corriente	14,069,616.33	23.13	21,671,822.82	45.94	14,980,687.75	38.84
Pasivo de largo plazo	10,632,906.91	17.48	1,362,003.63	2.89	4,108,692.41	10.65
Patrimonio	36,136,877.91	59.40	24,137,725.85	51.17	19,478,695.74	50.50
Total pasivos y patrimonio	**60,839,401.15**	100.00	**47,171,552.30**	100.00	**38,568,075.90**	100.00

C.- INDICES FINANCIEROS	**2011**	**2010**	**2009**
LIQUIDEZ			
Capital de trabajo neto	13,297,047.49	5,696,104.31	7,585,781.07
Razón corriente (Indice de solvencia)	1.9	1.3	1.5
Razón de prueba ácida (Indice de liquidez)	1.3	0.9	1.2
ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas por cobrar	4.23	4.13	2.74
Plazo medio de cobros	85	87	131.5
Rotación de mercaderías (Empresa comercial)	12.63	12.88	7.96
Plazo medio de inventario de mercaderías (Em. c	29	28	45
Rotación de inventario de materias primas	12.63	12.88	7.96
Plazo medio de inventario de materia prima	29	28	45
Rotación de inventario de productos terminados	28.97	51.77	85.31
Plazo medio de inventario de productos terminad	12	7	4
Rotación de cuentas por pagar	3.80	2.20	0.00
Plazo medio de pagos	95	164	0
Rotación de activos totales	0.86	1.01	0.00
ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento total	40.60%	48.83%	49.5%
Pasivo largo plazo a Patrimonio	0.29	0.06	0.21
RENTABILIDAD			
Incremento de ventas	9.81%	7.90%	
Margen neto de utilidad	7.98%	9.78%	11.2%
Rentabilidad sobre activos	6.86%	9.88%	12.8%
Rentabilidad sobre el patrimonio	11.55%	19.30%	25.4%
Utilidad por acción	0.19	0.27	0.38
Dividendo por acción	0.19	0.00	0.00
Valor en libros por acción	1.68	1.39	1.51
Cobertura de intereses	5.71	9.21	7.78
Cobertura total	5.84	9.05	7.12

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 08
QUITO