



ARTES GRÁFICAS
Senefelder
Fundada en 1921

DURAN
Km. 4 1/2 Vía Durán Tambo
Telefax: (593-4) 244 0077
280 2770

QUITO
Bosmediano 447 y José Carbo
Telfs.: (593-2) 244 5484 - 244 5486
Fax: (593-2) 244 6460

CUENCA
Av. Escandón 379 y José Astudillo
Tel.: (593-7) 285 4750

E-mail: ags@senefelder.com
www.senefelder.com

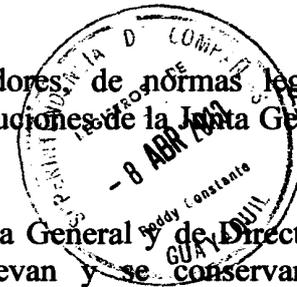
INFORME DEL COMISARIO

A los Accionistas y Miembros del Directorio de
ARTES GRAFICAS SENEFELDER C. A.
Guayaquil, Ecuador

1. He revisado el balance general de ARTES GRAFICAS SENEFELDER C. A. Al 31 de Diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre estos estados financieros base de mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en la Ley Compañía y la Resolución No. 92.1.4.5.0014 que tiene el "Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías".

Como parte de esta revisión efectúe pruebas del cumplimiento por parte de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C. A.** y/o sus administradores, con relación a:

- El cumplimiento por parte de los Administradores de normas legales, estatutarias y reglamentarias así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
- Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- Si la custodia y conservación de los bienes de la Compañía son adecuados.





ARTES GRÁFICAS
Senefelder
Fundada en 1921

DURAN
Km. 4 1/2 Vía Durán Tambo
Telefax: (593-4) 244 0077
280 2770

QUITO
Bosmediano 447 y José Carbo
Telfs.: (593-2) 244 5484 - 244 5486
Fax: (593-2) 244 6460

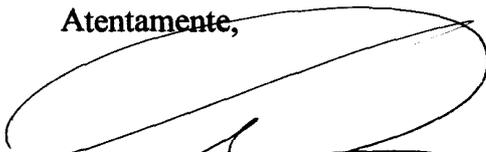
CUENCA
Av. Escandón 379 y José Astudillo
Telf.: (593-7) 285 4750

E-mail: ags@senefelder.com
www.senefelder.com

- Que los estados financieros son confiables, que han sido elaborado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y que surgen de los registros contables de la Compañía, sin embargo estos pueden diferir de las normas internacionales de contabilidad (NIC), las cuales también sirven como base para la elaboración de los estados financieros, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.
3. Los resultados de las pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C. A.** con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009.
 4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la Compañía en relación con la revisión y otras pruebas efectuadas.

En base a la revisión y otras pruebas desarrolladas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento en la presentación de garantías por parte de los Administradores, omisión en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los Administradores, que me hicieran pensar que ustedes deben ser informados.

Atentamente,



Econ. Rodrigo Bustamante
Comisario Principal



Guayaquil, 1 de Abril del 2010



ARTES GRÁFICAS
Senefelder
 Fundada en 1921

DURAN
 Km. 4 1/2 Vía Durán Tambo
 Telefax: (593-4) 244 0077
 280 2770

QUITO
 Bosmediano 447 y José Carbo
 Telfs.: (593-2) 244 5484 - 244 5486
 Fax: (593-2) 244 6460

CUENCA
 Av. Escandón 379 y José Astudillo
 Telf.: (593-7) 285 4750

E-mail: ags@senefelder.com
 www.senefelder.com

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
Análisis de los Principales Indicadores Financieros
Año terminado el 31 Diciembre del 2009

| INDICADORES | | AÑO 2009 |
|---|------------|----------------|
| Activos corrientes a pasivos corrientes | veces | 1.11 |
| Total pasivos a patrimonio | veces | 4.06 |
| Periodo de cobro | días | 57.78 promedio |
| Endeudamiento | porcentaje | 80.24% |

Descripción de Indicadores:

Activos Corrientes a Pasivos Corrientes

Mide la capacidad de la Compañía para atender sus obligaciones a corto plazo.

Total Pasivos a Patrimonio

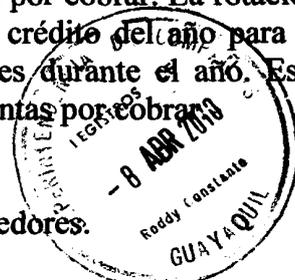
Mide la relación de los recursos aportados por los acreedores en comparación con los fondos aportados por los accionistas.

Periodo de Cobro

Se obtiene al dividir 360 días por la rotación por las cuentas por cobrar. La rotación de cuentas por cobrar es calculada dividiendo las ventas a crédito del año para el promedio de los saldos de cuentas por cobrar a fin de mes durante el año. Este indicador mide el plazo promedio en que se recaudan las cuentas por cobrar.

Endeudamiento

Muestra el porcentaje de la empresa que pertenece a los acreedores.



Atentamente

Econ. **Rodrigo Bustamante**
 Comisario Principal
 Guayaquil, 1 de Abril del 2010