

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE POLIGRAF ANDINA CIA. LTDA.

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes en el Art. 279 de la Ley de Compañías y a los Estatutos de la Compañía, como Comisario de la misma, pongo a Vuestra consideración el presente informe correspondiente al ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2008, que ha sido preparado sobre la base de los Estados Financieros que me han sido entregados por la Administración y mediante la aplicación de normas y principios de auditoría aceptados, y que se ha cumplido con la revisión mensual de los balances.

Debo indicar que la administración ha mantenido una adecuada custodia y conservación de sus bienes y de los pertenecientes a terceros.

Con respecto a los Estados Financieros, realizo los siguientes análisis:

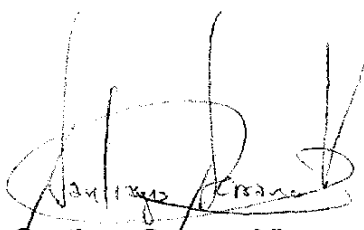
1. Las ventas han aumentado en un 3.42%, pasan de \$677.136 a \$681.172.
2. El costo de ventas pasó de 94.36% a un 81.79%, mejorando la eficiencia de la empresa. El cambio fue de \$621.493 a \$557.148.
3. La utilidad bruta es mayor en un 233.58% y es de \$124.024.
4. El total de gastos aumentó en un 69.28%. Los gastos administrativos fueron de \$250.549 un 169.56% mayor al período anterior; los gastos de ventas sufrieron una disminución del 9.38% menos, y el total fue de \$107.390.
5. La pérdida operativa aumenta en un 69.28%, ubicándose en los \$357.939.
6. Los gastos financieros aumentan un 553.83%, de \$47.376 a \$309.758.
7. La pérdida neta es de -\$543.674, un 145.29% mayor que el período anterior.
8. En Activos Corrientes se dan los siguientes cambios: existe una disminución en el efectivo, ubicándose en \$900; el Exigible es de \$261,184; el Realizable es de \$141.456; y, los Pagos Anticipados son de \$70.670.
9. Los Activos Fijos disminuyen a \$317.463 es decir, un 9.06% menor con respecto al período anterior.

10. En los Pasivos se dan los siguientes cambios: Proveedores aumentan un 12.61%, el valor es de \$115.063; Cuentas por Pagar disminuye un 1.90%, su valor es de \$117.150; Documentos por Pagar se mantiene el mismo valor del periodo anterior, es decir, \$476.379; Cuentas por Pagar al Exterior suman \$1'198.968.
11. El Pasivo a Largo Plazo es de \$1'003.592.
12. Las cuentas del Patrimonio suman un valor negativo de \$1'973.774.
13. La Razón corriente es de 0.23, Activos Corrientes contra Pasivos Corrientes; la Prueba Acida es de 0.17 Activos Corrientes menos Inventario dividido para Pasivos Corrientes; Capital de Trabajo es negativo \$1'641.645; Margen Bruto 18.21%; Pérdida Operativa 34.34%; Pérdida Neta 79.81%
14. El Periodo de Cobro pasó de 115 a 138 días; el periodo de pagos de 59 a 74 días.

De los Señores Accionistas:

Cuenca, Diciembre de 2010.

Atentamente,



Santiago Serrano Vicuña
COMISARIO

POLIGRAF ANDINA CIA. LTDA.				
RAZONES FINANCIERAS				
RAZON CORRIENTE		0,25		0,23
PRUEBA ACIDA		0,15		0,17
CAPITAL DE TRABAJO	- 1.492.726,17			- 1.641.645,35
MARGEN BRUTO	5,64%			18,21%
UTILIDAD OPERATIVA	-26,46%			-34,34%
ROTACION DE ACTIVOS	0,45			0,58
UTILIDAD NETA	-33,65%			-79,81%
CARTERA	115,97			138,04
PROVEEDORES	59,17			74,33
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	-	2,02	-	1,59

POLIGRAF ANDINA CIA. LTDA.

BALANCE

	2007		2008		DIFERENCIAS	
ACTIVOS						
DISPONIBLE	21.621,90	1,48%	900,35	0,08%	-20.721,55	-95,84%
EXIGIBLE	212.187,16	14,50%	261.184,21	22,35%	48.997,05	23,09%
REALIZABLE	186.264,56	12,73%	141.456,64	12,11%	-44.807,92	-24,06%
TRANSITORIO	4.744,11	0,32%	22.864,83	1,96%	18.120,72	381,96%
PAGOS ANTICIPADOS	63.369,04	4,33%	70.670,24	6,05%	7.301,20	11,52%
ACTIVO CORRIENTE	488.186,77	33,36%	497.076,27	42,54%	8.889,50	1,82%
ACTIVO FIJO	349.085,14	23,86%	317.463,44	27,17%	-31.621,70	-9,06%
Otros Activos Diferidos	625.944,20	42,78%	354.000,00	30,29%	-271.944,20	-43,45%
TOTAL ACTIVO	1.463.216,11	100,00%	1.168.539,71	100,00%	-294.676,40	-20,14%
PASIVOS						
Proveedores	102.149,31	6,98%	115.033,55	9,84%	12.884,24	12,61%
Cuentas por Pagar	119.413,72	8,16%	117.150,03	10,03%	-2.263,69	-1,90%
Documentos por Pagar	476.379,24	32,56%	476.379,24	40,77%	-	0,00%
Cuentas por Pagar al Exterior	1.198.968,23	81,94%	1.198.968,23	102,60%	-	0,00%
Retenciones al Personal	1.738,91	0,12%	688,23	0,06%	-1.050,68	-60,42%
Cargas Sociales	20.938,13	1,43%	18.783,43	1,61%	-2.154,70	-10,29%
Provision Jubilacion Patronal	51.674,24	3,53%	160.579,27	13,74%	108.905,03	210,75%
Anticipo de Clientes	2.666,75	0,18%	5.329,07	0,46%	2.662,32	99,83%
Impuestos por Pagar	6.984,41	0,48%	7.003,89	0,60%	19,48	0,28%
Sobregiros Bancarios	-	0,00%	38.806,68	3,32%	38.806,68	#DIV/0!
PASIVO CORRIENTE	1.980.912,94	135,38%	2.138.721,62	183,03%	157.808,68	7,97%
PASIVO LARGO PLAZO						
Arefina	199.899,59	13,66%	291.088,34	24,91%	91.188,75	0,00%
Sr. Antoine Machler	712.504,29	48,69%	712.504,29	60,97%	-	0,00%
TOTAL PASIVOS	2.893.316,82	197,74%	3.142.314,25	268,91%	248.997,43	8,61%
PATRIMONIO						
Capital Social	14.416,80	0,99%	14.416,80	1,23%	-	0,00%
Aportes Futuras Capitalizaciones	10.370,57	0,71%	10.370,57	0,89%	-	0,00%
Reservas	383.590,60	26,22%	383.590,60	32,83%	-	0,00%
Resultados Anteriores	-1.617.352,79	-110,53%	-1.838.996,21	-157,38%	-221.643,42	13,70%
Resultado del Ejercicio	518,08	0,04%	518,08	0,04%	-	0,00%
Utilidades no distribuidas	-221.643,97	-15,15%	-543.674,38	-46,53%	-322.030,41	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	-1.430.100,71	-97,74%	-1.973.774,54	-168,91%	-543.673,83	38,02%
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	1.463.216,11	100,00%	1.168.539,71	100,00%	- 294.676,40	-20,14%

POLIGRAF ANDINA CIA. LTDA.

ESTDO DE RESULTADOS

	2007	2008	DIFERENCIAS
VENTAS	658.673,46	681.172,32	22.498,86 3,42%
COSTO DE VENTAS	621.493,29	557.148,16	-64.345,13 -10,35%
UTILIDAD BRUTA	37.180,17	124.024,16	86.843,99 233,58%
ADMINISTRACION	92.947,22	250.549,06	157.601,84 169,56%
VENTAS Y COMERCIALIZACION	118.500,60	107.390,73	-11.109,87 -9,38%
TOTAL GASTOS	211.447,82	357.939,79	146.491,97 69,28%
UTILIDAD OPERATIVA	-174.267,65	-233.915,63	-59.647,98 34,23%
GASTO FINANCIERO	47.376,32	309.758,75	262.382,43 553,83%
UTILIDAD/PERDIDA NETA	- 221.643,97	- 543.674,38	- 322.030,41 145,29%