Ambato, Marzo 1 del 2010

Señores:
Junta General de Socios
INDUSTRIA DE PAPEL "PAPELOM" Cía. Ltda..
Ciudad

De mis consideración:

Por medio del presente me permito exponerle a Usted el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro de enero y 31 de diciembre del 2009, de acuerdo a lo dispuesto en la ley de Compañías y estatutos de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la ley de compañías. He precedido al estudio, revisión y comprobación de las diferentes etapas económico – administrativas de los registros contables y libros societarios, así como los estatutos financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2009 y en base a ello puedo certificar lo siguiente:

- Los libros y registros contables, se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes.

- Los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales, directorio y las normas constantes en la ley, reglamentarias y estatutarias.

- Los procedimientos de control interno establecidos en PAPELOM, garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de las metas y objetivos programados; es decir, que los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

- Los bienes de la compañía, tienen una adecuada custodia y conservación.

- Luego de la revisión y comprobación de registros contables de la Compañía se ha establecido, que lo registrado en los libros contables corresponden exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los

Principios de contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del siguiente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, así como los principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras que muestran los balances.

Los mismos que en general han sufrido una disminución si bien es cierto no es considerable, pero debe ser un punto de alerta para los directivos de la empresa, las ventas se han mantenido estables, mientras el costo de ventas se ha logrado reducir, mientras que los gastos de administración y ventas han subió notablemente, lo cual se refleja en el margen de utilidad operacional que del 9,74% ha bajado al 4,18%, de igual manera el margen de utilidad neta ha sufrido una importante disminución de 5,90% a 1,65%.

Por otra parte se observa que el nivel de endeudamiento registra una ligera disminución, lo cual se refleja además en un aumento de la liquidez.

Sugiero que se analice las causas tanto al interior de la empresa, como su entorno inmediato, a fin de encontrar las medidas correctivas que ayuden a solucionar los problemas que pudiera presentársele a futuro a la empresa.

Una buena medida sería conseguir que los inventarios tenga una mayor rotación, sugerencia que se hiciera de igual manera el año anterior, sin embargo este indicador en lugar de elevarse muestra igualmente una tendencia a la baja desde años anteriores, de conseguir incrementar la rotación de inventarios se podría además reducir los costos, lo cual se reflejará inmediatamente en una mejora general de la situación financiera que arrojarían índices más alentadores y colocaría a PAPELON en una mejor situación.

Atentamente,

Dra. Mg Maribel Paredes
COMISARIO REVISOR
Reg. 25386

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS AMBATO
REGISTRO DE SOCIEDADES
29 ABR 2010
Germania Aguilar Ojeda
REGISTRADOR DE SOCIEDADES
SUPERVISOR

ASERCOFIN

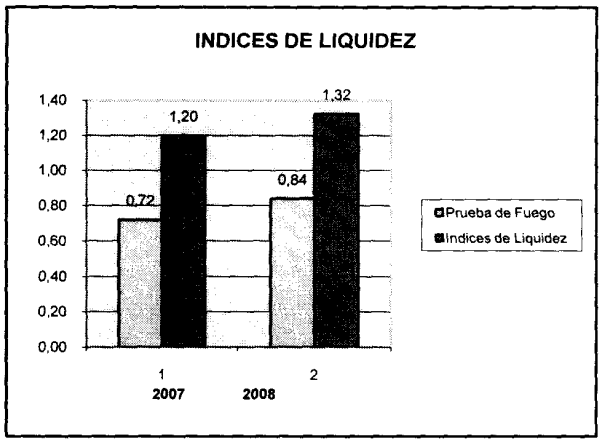
ASESORÍA CONTABLE
TRIBUTARIA Y FINANCIERA

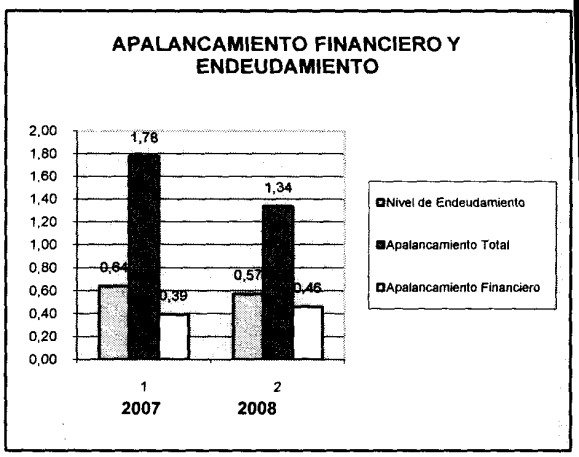
PAPELOM CIA. LTDA.
ESTADO FIANCIERO EN DOLARES

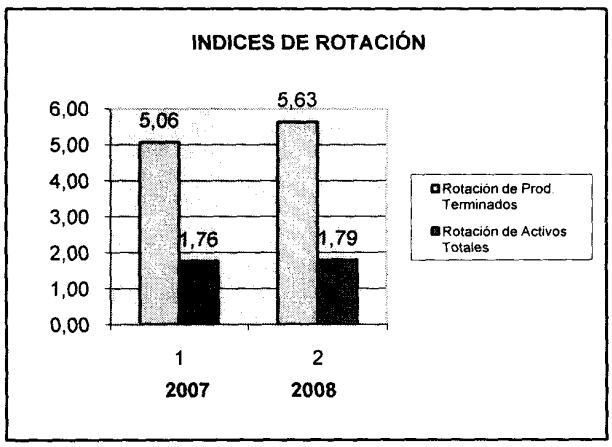
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2008	%	Variación	% Variación	2009	%
Ventas	$ 678.951,37	100,00	-$ 7.641,37	-1,13	$ 671.310,00	100,00
(-) Costo de Ventas	$ 468.089,79	68,94	-$ 86.170,18	-18,41	$ 381.919,61	56,89
(-) Gastos Adm. Vtas. Y Grles.	$ 144.733,02	21,32	$ 116.564,15	80,54	$ 261.297,17	38,92
Utilidad Operacional	$ 66.128,56	9,74	-$ 38.035,34	-57,52	$ 28.093,22	4,18
Otros Ingresos						
Otros Gastos						
Gastos Financieros	$ 8.361,99	1,23	$ 602,16	7,20	$ 8.964,15	1,34
15% Partición Empleados	$ 8.664,99	1,28	-$ 5.795,63	-66,89	$ 2.869,36	0,43
Impto. a la Renta	$ 9.010,13	1,33	-$ 3.819,71	-42,39	$ 5.190,42	0,77
Utilidad Neta	$ 40.091,45	5,90	-$ 29.022,16	-72,39	$ 11.069,29	1,65
BALANCE GENERAL						
Caja y Valores negociables	$ 16.051,69	4,15	-$ 9.699,47	-60,43	$ 6.352,22	1,69
Cuentas por Cobrar	$ 121.937,19	31,54	-$ 11.075,00	-9,08	$ 110.862,19	29,55
Inventarios	$ 92.421,53	23,90	-$ 24.553,36	-26,57	$ 67.868,17	18,09
Otros Activos Corrientes	$ 650,00	0,17	$ 0,00		$ 650,00	0,17
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	$ 231.060,41	59,76	-$ 45.327,83	-19,62	$ 185.732,58	49,51
Activo Fijo Neto	$ 155.580,41	40,24	$ 31.190,36	20,05	$ 186.770,77	49,79
Otros Activos No Corrientes		0,00	$ 2.610,00		$ 2.610,00	0,70
Activo Diferido						0,00
TOTAL ACTIVO	$ 386.640,82	100,00	-$ 11.527,47	-2,98	$ 375.113,35	100,00
Proveedores	$ 154.179,04	39,88	-$ 47.259,26	-30,65	$ 106.919,78	28,50
Obligaciones Empleados, Provis, IESS, I.R	$ 33.914,45	8,77	-$ 2.695,23	-7,95	$ 31.219,22	8,32
Otros Pasivos Corrientes	$ 4.805,91	1,24	-$ 2.432,77	-50,62	$ 2.373,14	0,63
TOTAL PASIVO CORRIENTE	$ 192.899,40	49,89	-$ 52.387,26	-27,16	$ 140.512,14	37,46
Obligaciones a Largo Plazo	$ 54.549,97	14,11	$ 19.498,97	35,75	$ 74.048,94	19,74
Obligaciones Socios Largo Plazo						
Pasivo Diferido						
TOTAL PASIVO	$ 247.449,37	64,00	-$ 32.888,29	-13,29	$ 214.561,08	57,20
Patrimonio	$ 139.191,45	36,00	$ 21.360,82	15,35	$ 160.552,27	42,80
Reservas						0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	$ 386.640,82	100,00	-$ 11.527,47	-2,98	$ 375.113,35	100,00

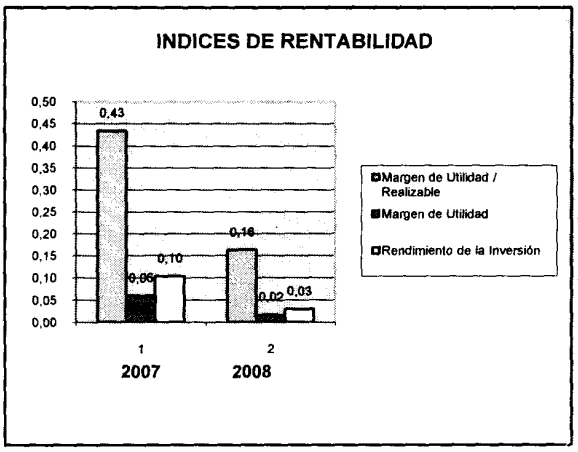
RESUMEN DE ANALISIS FINANCIERO

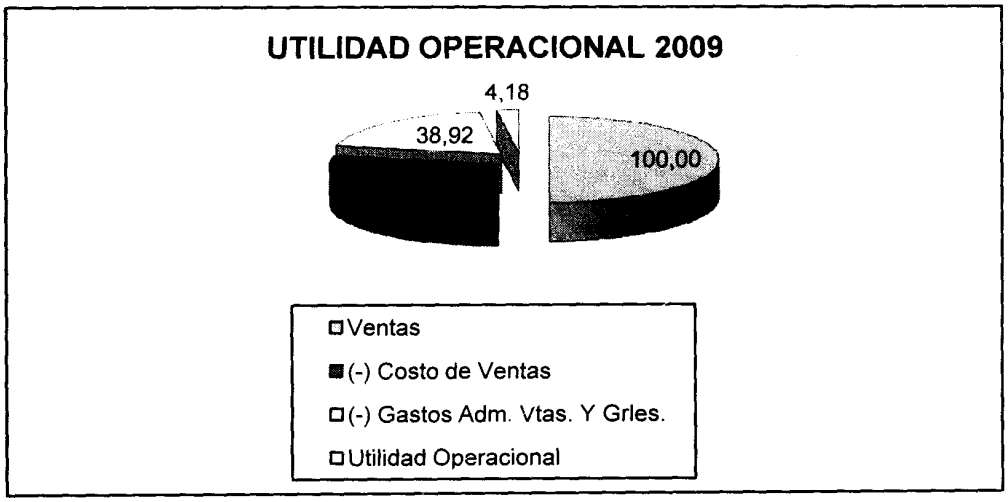
INDICE	Detalle	2008	2009
Prueba de Fuego	Activo Corriente - Inventarios / Pasivos Corrientes =	0,72	0,84
Indices de Liquidez	Activo Corriente / Pasivos Corrientes =	1,20	1,32
Nivel de Endeudamiento	Total Pasivo / Total Activo =	0,64	0,57
Apalancamiento Total	Total Pasivo con terceros / Patrimonio =	1,78	1,34
Apalancamiento Financiero	Total Pasivo con Ent. Financieras / Patrimonio =	0,39	0,46
Rotación de Prod. Terminados	Costo de Prod y Ventas / Inv. Prom Prod. Term =	5,06	5,63
Rotación de Activos Totales	Ventas / Activos Totales =	1,76	1,79
Margen de Utilidad / Realizable	Utilidad Neta / Inventarios =	0,43	0,16
Margen de Utilidad	Utilidad Neta / Ventas Netas =	0,06	0,02
Rendimiento de la Inversión	Utilidad Neta / Activo Total =	0,10	0,03


INDICES DE LIQUIDEZ
1,40
1,20
1,00
0,80
0,60
0,40
0,20
0,00
0,72
1,20
0,84
1,32
1
2007
2
2008
Prueba de Fuego
Indices de Liquidez


APALANCAMIENTO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO
2,00
1,80
1,60
1,40
1,20
1,00
0,80
0,60
0,40
0,20
0,00
0,64
1,78
0,39
0,57
1,34
0,46
1
2007
2
2008
Nivel de Endeudamiento
Apalancamiento Total
Apalancamiento Financiero


INDICES DE ROTACIÓN
6,00
5,00
4,00
3,00
2,00
1,00
0,00
5,06
1,76
5,63
1,79
1
2007
2
2008
Rotación de Prod. Terminados
Rotación de Activos Totales


INDICES DE RENTABILIDAD
0,50
0,45
0,40
0,35
0,30
0,25
0,20
0,15
0,10
0,05
0,00
0,43
0,10
0,16
0,02
0,03
1
2007
2
2008
Margen de Utilidad / Realizable
Margen de Utilidad
Rendimiento de la Inversión


UTILIDAD OPERACIONAL 2009
4,18
38,92
100,00
Ventas
(-) Costo de Ventas
(-) Gastos Adm. Vtas. Y Grles.
Utilidad Operacional