

Ambato, Marzo 18 del 2011

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 2010, 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 2010 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, inclusive las construcciones en curso.
- 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.

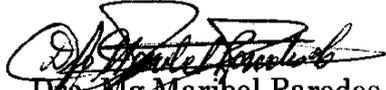
En cuanto a los índices de liquidez han sufrido una ligera disminución si bien es cierto no es considerable, pero debe ser un punto de alerta para los directivos de la empresa, mientras las ventas se han incrementado en alrededor del 16% , mientras el costo de ventas se ha mantenido estable, por su parte los gastos de administración y ventas no han sufrido mayor variación, lo cual se refleja en el margen de utilidad operacional que ha subido del 4.18% al 7,24% en el 2010 de igual manera el margen de utilidad neta ha tenido una importante mejora de 1,65% al 4,31%, lo cual hace pensar que Papelom está mejorando su productividad, lo cual le permitirá mantenerse con firmeza en el mercado.

Por otra parte se observa que el nivel de endeudamiento registra una ligera disminución, esto sumado a la disminución de la liquidez, como ya se manifestó anteriormente es un punto de alerta, pero que espero sea superado durante el presente año, pues estos índices son perfectamente justificados al conocer que de momento se encuentran construyendo una nueva planta de producción en la parroquia de Santa Rosa, a fin de cumplir con lo establecido en la ordenanza Municipal sobre el "Plan de Ordenamiento Territorial del Cantón Ambato" que obliga a Papelom a salir del perímetro urbano, inversión que si bien requiere de un sacrificio económico es por el bienestar ambiental de la ciudad.

Sugiero que se haga todos los esfuerzos por terminar la construcción lo más antes posible, pues en primer lugar el plazo establecido en la ordenanza se encuentra vencido, y por otra parte que el empezar a utilizar la nueva planta permitirá contar con un espacio físico apropiado que se espera sirva de base para incrementar el nivel de producción lo cual sin lugar a dudas contribuirá a mejorar los ingresos de Papelom y estos a su vez servirán para

cubrir obligaciones pendientes, lo cual le permitirá estar en una mejor posición, financiera y competitiva.

Atentamente,



Mg. Maribel Paredes
COMISARIO REVISOR
Reg. 25386



ING. NATALIA ANDRADE

Nota: Adjunto sírvase encontrar Balances Comparativos e Indicadores Financieros

**PAPELOM CIA. LTDA.
ESTADO FINANCIERO EN DOLARES**

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2009	%	Variación	% Variación	2010	%
Ventas	\$ 671.310,00	100,00	\$ 113.744,10	16,94	\$ 785.054,10	100,00
(-) Costo de Ventas	\$ 381.919,61	56,89	\$ 49.667,27	13,00	\$ 431.586,88	54,98
(-) Gastos Adm. Vtas. Y Gries.	\$ 261.297,17	38,92	\$ 35.300,38	13,51	\$ 296.597,55	37,78
Utilidad Operacional	\$ 28.093,22	4,18	\$ 28.776,45	102,43	\$ 56.869,67	7,24
Otros Ingresos					2427,16	0,31
Otros Gastos						
Gastos Financieros	\$ 8.964,15	1,34	\$ 5.952,42	66,40	\$ 14.916,57	1,90
15% Partición Empleados	\$ 2.869,36	0,43	\$ 3.787,68	132,00	\$ 6.657,04	0,85
Imppto. a la Renta	\$ 5.190,42	0,77	-\$ 1.281,34	-24,69	\$ 3.909,08	0,50
Utilidad Neta	\$ 11.069,29	1,65	\$ 22.744,85	205,48	\$ 33.814,14	4,31

BALANCE GENERAL						
Caja y Valores negociables	\$ 6.352,22	1,69	\$ 6.558,75	103,25	\$ 12.910,97	2,31
Cuentas por Cobrar	\$ 110.862,19	29,55	\$ 36.625,28	33,04	\$ 147.487,47	26,41
Inventarios	\$ 67.868,17	18,09	\$ 6.189,32	9,12	74.057,49	13,26
Otros Activos Corrientes	\$ 650,00	0,17	-\$ 650,00			0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 185.732,58	49,51	\$ 48.723,35	26,23	\$ 234.455,93	41,98
Activo Fijo Neto	\$ 186.770,77	49,79	\$ 134.686,40	72,11	\$ 321.457,17	57,55
Otros Activos No Corrientes	\$ 2.610,00	0,70	\$ 0,00	0,00	\$ 2.610,00	0,47
Activo Diferido						0,00
TOTAL ACTIVO	\$ 375.113,35	100,00	\$ 183.409,75	48,89	\$ 558.523,10	100,00
Proveedores	\$ 106.919,78	28,50	\$ 51.614,94	48,27	\$ 158.534,72	28,38
Obligaciones Empleados, Provis, IESS, I.R	\$ 31.219,22	8,32	\$ 25.884,81	82,91	\$ 57.104,03	10,22
Otros Pasivos Corrientes	\$ 2.373,14	0,63	\$ 11.604,31	488,99	\$ 13.977,45	2,50
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 140.512,14	37,46	\$ 89.104,06	63,41	\$ 229.616,20	41,11
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 74.048,94	19,74	\$ 77.399,44	104,52	\$ 151.448,38	27,12
Obligaciones Socios Largo Plazo						
Pasivo Diferido						
TOTAL PASIVO	\$ 214.561,08	57,20	\$ 166.503,50	77,60	\$ 381.064,58	68,23
Patrimonio	\$ 160.552,27	42,80	\$ 16.906,25	10,53	\$ 177.458,52	31,77
Reservas						0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 375.113,35	100,00	\$ 183.409,75	48,89	\$ 558.523,10	100,00

RESUMEN DE ANALISIS FINANCIERO

INDICE	Detalle	2009	2010
Prueba de Fuego	Activo Corriente - Inventarios / Pasivos Corrientes =	0,84	0,70
Índices de Liquidez	Activo Corriente / Pasivos Corrientes =	1,32	1,02
Nivel de Endeudamiento	Total Pasivo / Total Activo =	0,57	0,68
Apalancamiento Total	Total Pasivo con terceros / Patrimonio =	1,34	2,15
Apalancamiento Financiero	Total Pasivo con Ent. Financieras / Patrimonio =	0,46	0,85
Rotación de Prod. Terminados	Costo de Prod y Ventas / Inv. Prom Prod. Term =	5,63	5,83
Rotación de Activos Totales	Ventas / Activos Totales =	1,79	1,41
Margen de Utilidad / Realizable	Utilidad Neta / Inventarios =	0,16	0,46
Margen de Utilidad	Utilidad Neta / Ventas Netas =	0,02	0,04
Rendimiento de la Inversión	Utilidad Neta / Activo Total =	0,03	0,06

