

Ambato, Marzo 10 del 2012

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

De mi consideración:

Por medio del presente me permito exponerle a Ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro de enero y 31 de diciembre del 2011, 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 2011 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. Excepto en lo concerniente a la adopción de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), pues lamentablemente debo informar que la empresa no ha cumplido con lo dispuesto en el Art. 3 de la Resolución No.08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, en la que se establecía como período de transición el año 2011. Debo además señalar que al conversar con los directivos sobre este particular han mostrado preocupación y han manifestado estar tomando los correctivos necesarios a fin de cumplir con esta disposición.
- Los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales, directorio y las normas constantes en la ley, reglamentarias y estatutarias. Excepto en lo atinente a las NIIF, razón por la cual se ha contratado una firma consultora para que guíen en este proceso.
- 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, la misma que nos place señalar que esta próxima a inaugurarse, los directivos estiman que para el segundo semestre del presente año puedan desmontar la maquinaria de las instalaciones actuales y trasladarse a la nueva edificación la misma que ha sido técnicamente diseñada y construida, a fin de brindar un ambiente seguro y saludable a sus trabajadores y por supuesto proteger el medio ambiente.
- 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, esperamos que en los próximos meses se puedan tener Estados Financieros comparativos con observancia de las NIIF, a fin de cumplir con la normativa vigente y tener un mejor desempeño 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, como ha sido notorio en los últimos tres años, estos índices han sufrido una ligera pero constante disminución, si bien es cierto no es considerable, pero resulta ser un punto de alerta para los directivos de la empresa, al conversar con ellos sobre este particular manifiestan estar conscientes de la situación actual, sin embargo son optimistas que las cosas mejorarán, pues la construcción de las nuevas instalaciones han sido precisamente las que han absorbido todo el capital disponible, y precisamente por falta de liquidez y a pesar de que la

construcción ha avanzado prácticamente en un 99 %, esperan que un par de meses más terminar conforme vaya mejorando la situación.

En las ventas se observa un incremento en alrededor del 6.82%, lo cual si bien es alentador todavía no iguala al incremento registrado el año anterior que fue del 16%, el costo de ventas también ha aumentado en el 14.62%, eso dicen se debe a que el precio del papel, principal materia prima de la empresa ha sufrido un incremento a nivel internacional, por su parte los gastos de administración y ventas registran una ligera disminución, lo cual considerando que se tratan de gastos es digno de felicitar, pues ha sido capaces de generar más con menos y eso indudablemente le hace bien a todos.

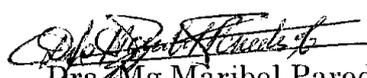
El margen de utilidad operacional no ha sufrido mayor variación pues el año anterior fue 7,24% y hoy es el 7,25%, no así el margen de utilidad neta que registra una considerable disminución de 4,31% al 2.20%, es decir alrededor del 50% menos que el 2010, Papelom indudablemente está mejorando su productividad, ha mantenido estrictos controles para reducir los gastos al mínimo, sin embargo factores externos como son el precio del papel que maneja estándares internacionales, no han permitido mejorar el costo de producción, sin embargo vemos que Papelom ha logrado superar todas las adversidades y se mantiene firme en el mercado con imagen, precio y calidad.

Por otra parte se observa que el nivel de endeudamiento registra un ligero aumento, imperceptible del 0,68% al 0,70%, esto sumado a la disminución de la liquidez, como ya se manifestó anteriormente una alerta a considerar por sus directivos, quienes esperan superar esta situación en el presente año, índices que tanto el año anterior como este son perfectamente justificados, pues conocemos de sobremano, que están construyendo una nueva planta de producción en la parroquia de Santa Rosa, la misma que están próximos a inaugurar, lo cual indudablemente les dará un respiro y permitirá generar flujos de efectivo positivos, a la vez dar cumplimiento a 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 continúen desplegando todos los esfuerzos necesarios, a fin de 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,


Dra. Mg. Maribel Paredes
COMISARIO REVISOR
Reg. 25386



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS AMBATO
30 MAY 2012
RECEPCIÓN DE BALANCES
RECIBIDOR 2

Nota: Adjunto sírvase encontrar Balances Comparativos e Indicadores Financieros

PAPELOM CIA. LTDA.
ESTADO FINANCIERO EN DOLARES

ASESORÍA CONTABLE
TRIBUTARIA Y FINANCIERA

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	%	Variación	% Variación	2011	%
Ventas	\$ 785.054,10	100,00	\$ 53.520,38	6,82	\$ 838.574,48	100,00
(-) Costo de Ventas	\$ 431.586,88	54,98	\$ 63.117,88	14,62	\$ 494.704,76	58,99
(-) Gastos Adm. Vtas. Y Gries.	\$ 296.597,55	37,78	-\$ 13.533,39	-4,56	\$ 283.064,16	33,76
Utilidad Operacional	\$ 56.869,67	7,24	\$ 3.935,89	6,92	\$ 60.805,56	7,25
Otros Ingresos	2427,16				3123,23	0,37
Otros Gastos					13925,93	1,66
Gastos Financieros	\$ 14.916,57	1,90	\$ 8.784,55	58,89	\$ 23.701,12	2,83
15% Partición Empleados	\$ 6.657,04	0,85	-\$ 2.711,78	-40,74	\$ 3.945,26	0,47
Imppto. a la Renta	\$ 3.909,08	0,50	\$ 15,61	0,40	\$ 3.924,69	0,47
Utilidad Neta	\$ 33.814,14	4,31	-\$ 15.382,35	-45,49	\$ 18.431,79	2,20

BALANCE GENERAL						
Caja y Valores negociables	\$ 12.910,97	2,31	\$ 1.342,56	10,40	\$ 14.253,53	2,15
Cuentas por Cobrar	\$ 147.487,47	26,41	\$ 1.226,02	0,83	\$ 148.713,49	22,43
Inventarios	74.057,49	13,26	-\$ 4.956,31	-6,69	69.101,18	10,42
Otros Activos Corrientes		0,00	\$ 0,00			0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 234.455,93	41,98	-\$ 2.387,73	-1,02	\$ 232.068,20	35,00
Activo Fijo Neto	\$ 319.137,31	57,14	\$ 106.945,27	33,51	\$ 426.082,58	64,28
Otros Activos No Corrientes						
Activo Diferido	4929,86	0,88	\$ 0,00		4929,86	0,74
TOTAL ACTIVO	\$ 558.523,10	100,00	\$ 104.557,54	18,72	\$ 663.080,64	100,00
Cuentas por Pagar	\$ 158.534,72	28,38	\$ 36.277,41	22,88	\$ 194.812,13	29,38
Obligaciones Empleados, Provis, IESS, I.R	\$ 57.104,03	10,22	-\$ 46,61	-0,08	\$ 57.057,42	8,60
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 13.977,45	2,50	\$ 6.051,55	43,30	\$ 20.029,00	3,02
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 229.616,20	41,11	\$ 42.282,35	18,41	\$ 271.898,55	41,01
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 151.448,38	27,12	\$ 43.801,97	28,92	\$ 195.250,35	29,45
Obligaciones Socios Largo Plazo						
Pasivo Diferido						
TOTAL PASIVO	\$ 381.064,58	68,23	\$ 86.084,32	22,59	\$ 467.148,90	70,45
Patrimonio	\$ 170.695,78	30,56	\$ 18.034,82	10,57	\$ 188.730,60	28,46
Reservas	\$ 6.762,84				\$ 7.201,14	1,09
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 558.523,20	100,00	\$ 104.557,44	18,72	\$ 663.080,64	100,00

RESUMEN DE ANALISIS FINANCIERO

INDICE	Detalle	2010	2011
Prueba de Fuego	Activo Corriente - Inventarios / Pasivos Corrientes =	0,70	0,60
Indices de Liquidez	Activo Corriente / Pasivos Corrientes =	1,02	0,85
Nivel de Endeudamiento	Total Pasivo / Total Activo =	0,68	0,70
Apalancamiento Total	Total Pasivo con terceros / Patrimonio =	2,15	2,38
Apalancamiento Financiero	Total Pasivo con Ent. Financieras / Patrimonio =	0,85	1,00
Rotación de Prod. Terminados	Costo de Prod y Ventas / Inv. Prom Prod. Term =	5,93	7,16
Rotación de Activos Totales	Ventas / Activos Totales =	1,41	1,26
Margen de Utilidad / Realizable	Utilidad Neta / Inventarios =	0,46	0,27
Margen de Utilidad	Utilidad Neta / Ventas Netas =	0,04	0,02
Rendimiento de la Inversión	Utilidad Neta / Activo Total =	0,06	0,03

