

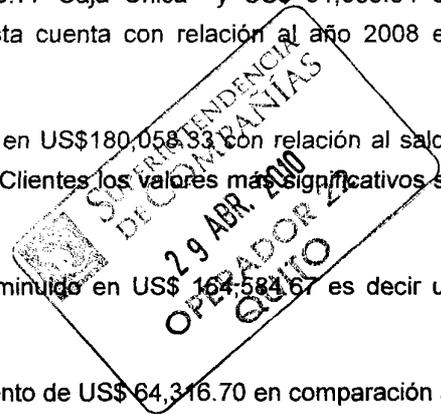
Quito, 26 de abril de 2010

Señores
Accionistas
PROVEEDORA DE MATERIALES ARROVIECH S.A.
Ciudad

De mi consideración:

En mi calidad de Comisario de la Compañía PROVEEDORA DE MATERIALES ARROVIECH S.A. y en cumplimiento a las atribuciones que la Ley de Compañías señala expresamente en el Art. 279, he realizado el derecho de inspección y vigilancia de la mencionada compañía por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2009 en virtud de lo cual puedo emitir los siguientes comentarios:

1. Se practico el análisis vertical y horizontal de las principales cuentas, así como el cálculo de los índices financieros de los Balances de Situación Financiera y de Resultados, en función de la información proporcionada por el Sr. Ronald Nicolalde, Contador de la compañía.
2. En el cuadro # 1 se presenta el análisis vertical y horizontal de las principales cuentas de los balances, de los que se puede indicar lo siguiente:
 - **La cuenta Caja/Bancos** concluye el 2009 con un saldo de US\$ 33,282.07 de lo cual US\$1,279.76 representa Caja General, US\$115.77 Caja Chica y US\$ 31,886.54 en Bancos. Existe un aumento considerable de esta cuenta con relación al año 2008 en donde el saldo fue de USD\$5,911.75.
 - **El rubro de Cuentas por cobrar** ha disminuido en US\$180,058.33 con relación al saldo del año anterior. En lo que se refiere al rubro de Clientes los valores más significativos se encuentran en Materpackin, Indualfa e Icopel
 - **Con respecto a los Inventarios** estos han disminuido en US\$ 164,584.67 es decir un 61.50% con respecto al año anterior.
 - **Los Activos fijos** han experimentado un incremento de US\$ 64,316.70 en comparación al año 2008, debido a la revalorización del inmueble de la empresa ubicado en las calles Murgeon y Ulloa con número 384.
 - **En los pasivos** se observa un significativo monto por debajo al del año 2008 que corresponde a US \$323,878.21 es decir un decremento de 52.37%. Las cuentas con las mayores cifras son las obligaciones con Proveedores Locales por US\$ 59,547.77 y Proveedores Extranjeros por US\$ 34,161.73



- **El margen bruto** a diciembre del 2009 representa el 19.65% con respecto a las ventas totales, el mismo que ha subido en 0.75% con relación al año anterior, lo cual indica que se han optimizado los costos de operación, a pesar de que en algunos artículos de tintas flexográficas y papel autoadhesivo que se encontraban rezagados se realizaron ventas por debajo del costo a fin de recuperar algún valor y evitar mayores pérdidas.
 - **Los costos de operación** constituyen el 80.35% del total de las ventas, porcentaje que a pesar de haber disminuido con relación al año 2008, continua siendo elevado puesto que el margen para los gastos de administración, ventas y operacionales no es muy amplio, lo cual se refleja en una utilidad neta reducida.
 - **Los gastos de administración, ventas y operacionales** constituyen el 17.04% con relación a las Ventas, mismos que han disminuido en 1.84% con respecto al año 2008, y muestra un cambio positivo que se deberá seguir controlando y mejorando para el próximo periodo fiscal.
3. En el cuadro # 2 se analizaron los Estados Financieros de acuerdo a los siguientes grupos básicos de ratios financieros:
- 3.1 Razones de Liquidez
 - 3.2 Razones de Solvencia o Endeudamiento a largo plazo
 - 3.3 Razones de Eficiencia
 - 3.4 Razones de Rentabilidad

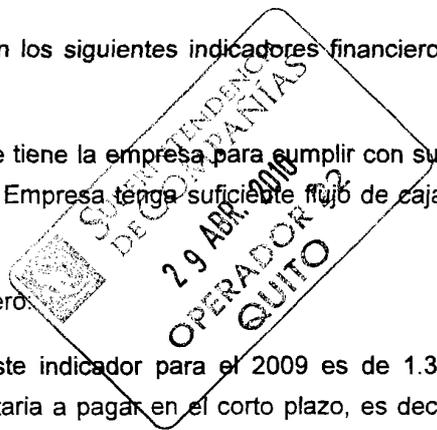
Dentro de cada uno de estos grupos se desarrollaron los siguientes indicadores financieros que a continuación se exponen:

3.1 Las razones de liquidez: Miden la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. En la medida en que una Empresa tenga suficiente flujo de caja, podrá evitar el incumplimiento de sus obligaciones.

Entre los principales indicadores de liquidez se considero:

3.1.1 *Razón de la prueba ácida*, El resultado de este indicador para el 2009 es de 1.32 unidades monetarias a cobrar por cada unidad monetaria a pagar en el corto plazo, es decir que la compañía si cuenta con los recursos disponibles inmediatos suficientes para el pago de sus obligaciones a corto plazo. Es importante mencionar que en relación al año 2008 ha mejorado en 0.40.

3.1.2 *Razón de liquidez*, este índice muestra la capacidad de la compañía para cubrir sus deudas a corto plazo con los activos a corto plazo. La compañía al 31 de diciembre de 2009 muestra un índice de liquidez de 1.81 que significa que por cada dólar que la compañía



mantiene como deuda puede cubrir 0.81 dólares adicionales con sus activos corriente. De igual forma este valor ha incrementado con relación al año 2008 en 0.31.

3.2 Razones de solvencia o endeudamiento a largo plazo: miden la capacidad de respaldo de las deudas y ayudan a examinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en caso de liquidación y resultan de comparar los bienes totales con las deudas.

Además sirven para analizar el apalancamiento financiero, es decir la manera en que la empresa capta pasivo para incrementar sus recursos que generalmente debiera producir una rentabilidad superior a los intereses que deberá pagar por ese pasivo.

Los ratios que se han examinado son los que a continuación se presentan:

3.2.1 *Índice de Endeudamiento*, el resultado de este índice es de 0.65, lo que nos indica que la compañía utiliza el 65% de recursos de acreedores o terceras personas para generar utilidades, y comparado con el año anterior se ha disminuido en un 0.22. Esto demuestra además la gestión de la actual administración que busca controlar la capacidad de endeudamiento que puede afrontar con los recursos disponibles.

3.2.2 *Índice de Capital Propio*, es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas y el activo total, en este caso significa que el patrimonio es 0.35 veces el activo total.

3.2.3 *Índice de Pasivo y Patrimonio*, lo que nos indica este índice es que el patrimonio se encuentra comprometido 1.88 veces para cancelar el pasivo total.

El resultado de este índice financiero se ha disminuido en 4.99 con relación al año 2008, lo cual indica la eficacia de las estrategias aplicadas por parte de la Gerencia a fin de lograr que este resultado disminuya.

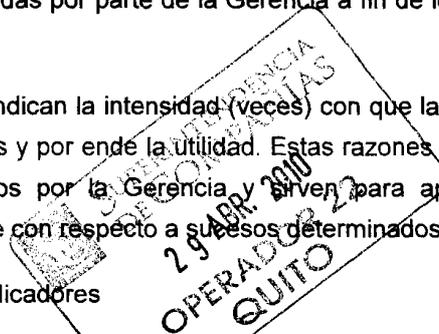
3.3 Razones de Eficiencia o de Actividad: Indican la intensidad (veces) con que la empresa está utilizando sus activos para generar ventas y por ende la utilidad. Estas razones muestran la actividad desarrollada en diversos campos por la Gerencia y sirven para apreciar la efectividad y las políticas que la empresa sigue con respecto a sucesos determinados.

Se han considerado al efecto los siguientes indicadores

3.3.1 *Rotación del activo total*, el resultado de 1.30 se encuentra por encima de lo esperado, lo cual demuestra que la Gerencia está utilizando los activos de la compañía en forma eficiente, en el caso de Proveedora de Materiales Arroviech S.A. este ratio se ha disminuido en relación al año 2008.

3.3.2 *Rotación de las cuentas por cobrar*, para el año 2009 es de 3.04 lo cual nos lleva a mencionar que 3 veces han rotado las cuentas por cobrar para generar los ingresos operativos en el 2009.

3.3.3 *Período promedio de cobro*, este ratio nos demuestra que se ha aumentado en diez días el período promedio con relación al año 2008, alejándose mucho al criterio mínimo que es de



90 días, demostrando que se debe trabajar en las políticas implementadas por la Gerencia respecto de las gestiones de cobro y lograr mejores resultados para la empresa.

3.4 Razones de rentabilidad: Estos índice se obtienen comparando los beneficios brutos o netos que obtiene la empresa con los recursos que se han invertido, propios o no, para generar esos beneficios. Cuando los índices son comparados con los de otras empresas o con los de ejercicios anteriores nos muestran la tendencia general del negocio y nos darán una idea de hacia dónde está caminando la empresa.

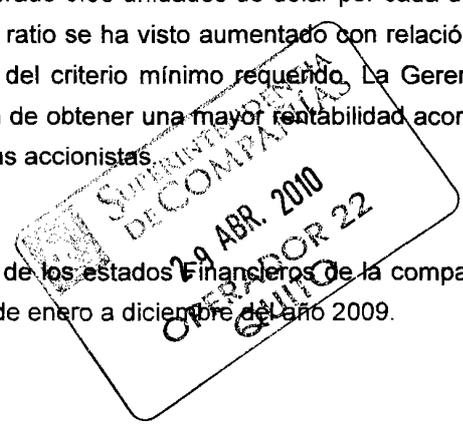
La rentabilidad es la última prueba de cómo la Gerencia está manejando la empresa, y cuán eficientemente se está usando los activos que le han sido confiados. De ahí que la eficiencia es el resultado final y la razón de la planificación de los beneficios.

Se tomaron en cuenta las siguientes razones financieras:

3.4.1 Rentabilidad de los Activos: Este indicador nos demuestra que los activos en el año 2009 han sido utilizados apropiadamente en un 26% el mismo que se ha reducido en comparación al año 2008, pero estas acciones deben estar respaldadas por un control apropiado de los gastos operativos: así como los de administración y ventas con la finalidad de que las utilidades generadas no disminuyan en gran cantidad.

3.4.2 Rentabilidad del Capital, mide el retorno obtenido por cada dólar que los accionistas han invertido en la compañía, en este caso se ha generado 0.08 unidades de dólar por cada dólar de capital de los accionistas de la compañía, este ratio se ha visto aumentado con relación al año anterior y además se ubica muy por debajo del criterio mínimo requerido. La Gerencia deberá ajustar por tanto las políticas vigentes a fin de obtener una mayor rentabilidad acordes con los objetivos generales de la compañía y de sus accionistas.

Es todo cuanto puedo informar en relación al análisis de los estados Financieros de la compañía PROVEEDORA DE MATERIALES ARROVIECH S.A. de enero a diciembre del año 2009.



Atentamente,

A handwritten signature in black ink that reads "Juan F. Laglaguano". The signature is written in a cursive style.

Ing. Juan Francisco Laglaguano
COMISARIO

Cuadro # 1**ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PROVEEDORA DE MATERIALES ARROVIECH S.A.**

1	CAJA/BANCOS	5,911.75	33,282.07
2	CUENTAS POR COBRAR	299,946.61	189,459.15
3	INVENTARIOS	267,634.28	103,049.61
4	ACTIVO FIJO	9,513.52	73,830.22
5	PASIVOS	618,417.59	294,539.38
6	MARGEN BRUTO	18.90%	19.65%
7	COSTOS DE OPERACIÓN	81.10%	80.35%
8	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, VENTAS Y OPERACIONALES	18.08%	17.04%

En el cuadro # 1 se puede observar lo siguiente: el incremento de los saldos contables en relación con el año 2008, de las cuentas: Caja/Bancos en US\$ 27,370.32; Activo Fijo en US\$ 64,316.70, y el porcentaje de Margen Bruto en 0.75%. Por otro lado podemos observar el decremento de los rubros de: Cuentas por cobrar en US\$ 180,058.33; Inventarios en US\$ 164,584.67; Pasivos en USD\$ 323,878.21 así como el porcentaje de Costos de Operación en 0.75% y el porcentaje de Gastos de Administración, Ventas y Operacionales en 1.04%.

Cuadro # 2**INDICES FINANCIEROS DE PROVEEDORA DE MATERIALES ARROVIECH S.A.**

No.	INDICADORES	CRITERIO	2008	2009
1	PRUEBA ACIDA	Mayor o igual a 1	0.92	1.32
2	LIQUIDEZ	Mayor o igual a 1.5	1.50	1.81
3	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	Menor o igual a 0.5	0.87	0.65
4	CAPITAL PROPIO		0.13	0.35
5	PASIVO Y CAPITAL		6.87	1.88
6	ROTACION DEL ACTIVO	Mayor o igual a 0.6	1.44	1.30
7	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Mayor o igual a 3	3.33	3.04
8	PERIODO PROMEDIO DE COBRO	Hasta 90 días	110	120
9	RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS	Mayor a 12%	27%	26%
10	RENTABILIDAD DEL CAPITAL	Mayor a 11%	-10.59%	0.08%

Llevar a cabo un análisis financiero lleva a descubrir las debilidades y puntos fuertes que puede haber dentro de una empresa. Los reportes como son el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados nos indican la posición financiera de una empresa. El comparar los datos que se obtienen de estos dos estados nos lleva al establecimiento de relaciones para formar razones o también llamados ratios que sirven para que, con comportamientos anteriores o proyectados de la empresa, nos den una idea sobre la liquidez, la solvencia, la rentabilidad o actividades de una empresa.

Cuadro # 3

ANÁLISIS FINANCIERO DE PROVEEDORA DE MATERIALES ARROVIECH S.A.

RAZONES DE LIQUIDEZ

[REDACTED] = (Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente **[REDACTED]**

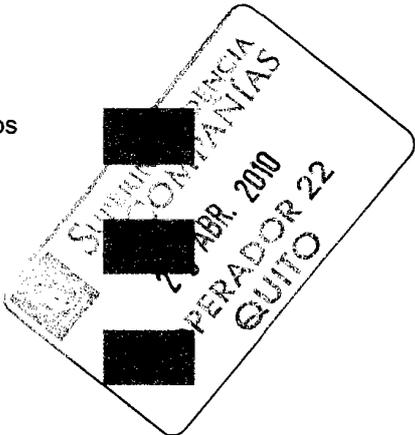
[REDACTED] = Activo Corriente / Pasivo Corriente **[REDACTED]**

RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO

[REDACTED] = Pasivo Total / Total Activos **[REDACTED]**

[REDACTED] = Patrimonio / Activo **[REDACTED]**

[REDACTED] = Pasivo Total / Patrimonio **[REDACTED]**



RAZONES DE EFICIENCIA O ACTIVIDAD

Rotación del Activo = Ingresos Operativos / Total Activos 1.30

Rotación de Ctas. por cobrar = Ingresos Operativos / Cuentas por Cobrar 3.04

Periodo Promedio de Cobro = 365 / Rotación de Cuentas por Cobrar 120

RAZONES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad de los Activos	=	Utilidad Operacional / Total Activos	26%
Rentabilidad del Capital	=	Utilidad Neta / Patrimonio	0.08%

