INFORME DE COMISARIO

Quito, 29 de marzo de 2010

Señores
ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO
EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C. A. EDIMCA
Presente.

De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones señaladas en el artículo N° 279 de la Ley de Compañías y a lo dispuesto mediante Resolución N° 92.1.4.3.014, presento a la Junta General de Accionistas de la **Empresa Durini Industria de Madera C. A. EDIMCA** el Informe de Comisario sobre el análisis de los estados financieros y de resultados de dicha Compañía, cortados al 31 de Diciembre del 2009.

El examen de los documentos y registros contables de **EDIMCA** se efectuó con sujeción a las normas de contabilidad generalmente aceptadas y de auditoría aplicables a las funciones de Comisario. Además, se incluyó otras pruebas necesarias para obtener la razonabilidad de los saldos expresados en el Balance General y en el Estado de Pérdidas y Ganancias, lo que me permite expresar lo siguiente:

1. He recibido, de parte del equipo gerencial de **EDIMCA**, la debida colaboración en la práctica de la revisión y verificación de los registros contables y sus soportes, así como de toda la documentación pertinente.
2. El equipo gerencial de **EDIMCA** ha dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y reglamentarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros motivo del presente informe. Así mismo, ha acatado todas las disposiciones y resoluciones emanadas en los Directorios y Juntas de Accionistas celebradas durante el ejercicio 2008.
3. Los libros de acciones y accionistas se encuentran al día.
4. Los procesos internos de control son suficientes y cumplen debidamente su objetivo lo que brinda al equipo gerencial de la Compañía información fiable y oportuna para la toma de decisiones.
5. Los registros contables, así como la documentación que los respalda, están debidamente llevados y archivados, de acuerdo a las normas legales y tributarias vigentes.
6. Las cifras que se presentan en los estados financieros concuerdan exactamente con los registros contables respectivos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2010
OPERADOR 24
QUITO

El cuadro adjunto presenta los estados financieros condensados de la Compañía para los ejercicios económicos 2008 y 2009. De la comparación de ambos ejercicios, es posible anotar los siguientes aspectos relevantes.

- La compañía registró, durante el 2009, una caída en ventas equivalente a un 5% respecto al año anterior, motivado principalmente por la caída en la actividad económica del sector a nivel nacional. Adicionalmente, los costos de ventas también decrecieron pero a un ritmo mayor del 6,3%. Tendencia contraria se observa en los gastos de administración y ventas, que aumentan un 32% y 6% respectivamente. De este modo, mientras en el 2008 se alcanzó una *Utilidad operacional / Ventas* del 5,7%, para el 2009 se ubicó en 4,7%, lo que implica una disminución del 18%.
- La caída en las ventas motivó un aumento en el plazo de cobro a clientes, respecto al año 2008 (tabla 1). De este modo, la disminución de las ventas generó una necesidad mayor de capital de trabajo que ha sido financiada en parte vía el aumento de plazo de pago a proveedores, tanto locales y extranjeros.

Tabla 1: Ciclo de caja promedio (en días)

	2008	2009
Rotación de inventarios	46	49
Plazo de cobro clientes	38	40
Plazo de pago proveedores	65	68

- La posición de liquidez de la compañía mejoró entre diciembre del 2008 y el mismo mes del 2009, lo que se refleja en la relaciones *Activo corriente / Pasivo corriente* y *Prueba ácida ((Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente).* Además, la disponibilidad de liquidez inmediata de la empresa (efectivo, cuentas corrientes y depósitos bancarios) se incrementó de USD 896.000 en el 2008 a USD 1'313.000 en el 2009 (USD 417.000). Este aumento de caja surge fundamentalmente por la estrategia de reemplazar endeudamiento bancario en el exterior por endeudamiento vía Emisión de Obligaciones, lo que provocó una disminución sustancial del gasto financiero en el 2009.

Tabla 2: Indicadores de liquidez

	2008	2009
Activo corriente / Pasivo corriente	1,03	1,38
Prueba ácida	0,59	0,82

Por lo expresado y tomando en cuenta que los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía y que los criterios y políticas contables han sido aplicados sobre una base uniforme con el año anterior, es mi opinión que las cifras que constan en el Balance de Situación y Estado de Pérdidas y Ganancias cortados al 31 de diciembre del 2009 presentan de manera razonable, en todos los aspectos importantes, la situación real de **Empresa Durini Industria de Madera C. A. EDIMCA** en esa fecha.

De los Señores Accionistas, suscribo:

Atentamente:

Rodrigo López Jácome
COMISARIO

Estados financieros condensados de EDIMCA al 31 de Diciembre del 2009

BALANCE GENERAL	2008	2009	Dif
Efectivo-bancos-inversiones financieras	896	1.313	417
Cuentas por cobrar empresas no relacionadas	6.453	6.503	50
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	89	0	(89)
Reserva Incobrables	(208)	(209)	(1)
Inventarios	6.124	6.061	(63)
Gastos pagados por anticipado	816	97	(719)
Otras cuentas por cobrar	175	1.183	1.008
TOTAL ACTIVO CORR			
Activo fijo neto	3.322	3.567	245
Depreciación acumulada	(1.690)	(1.409)	281
Inversiones Largo Plazo	5.166	5.855	689
Tierras forestales y plantaciones	0	0	0
Cargos Diferidos	1.218	1.287	69
TOTAL ACTIVO FIJ			
TOTAL ACTIVO			

Obligaciones financieras corto plazo	3.636	100	(3.536)
Proveedores	8.664	8.376	(288)
Gastos e impuestos por pagar	440	188	(252)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	0	0	0
Otras cuentas por pagar	1.128	2.191	1.063
TOTAL PASIVO CORT			
Deuda largo plazo (Emisión de Obligaciones)	0	3.439	3.439
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	0
Provisiones acumuladas	617	727	110
TOTAL PASIVO NOCO			
TOTAL PASIVO			
TOTAL PATRIMONIO			
TOTAL PASIVOS			

ESTADO DE RESULTADOS	2008	2009	Dif
(+) Ventas Netas	59.316	56.344	(2.972)
(-) Coste de Ventas	48.017	44.976	(3.041)
(=) UTILIDAD BRUTA			
Margen bruto			
(-) Gastos generales	1.319	1.739	420
(-) Gastos de venta	6.596	6.992	396
(=) UTILIDAD OPERATIVA			
Margen operativo			
(-) Gastos financieros	713	526	(187)
(+) Otros Ingresos / (gastos)	157	711	554
(-) Otros egresos	0	0	0
(+) Revaluación de Inversiones	594	587	(7)
UTILIDAD ANTES PART. TRI			
(-) Participación a trabajadores	424	455	31
(-) Impuesto a la renta	588	574	
UTILIDAD NETA			
CIRCULANTE	1,03	1,38	0,34
ACIDO	0,59	0,82	0,23

Fuente: Estados Financieros proporcionados por la Compañía