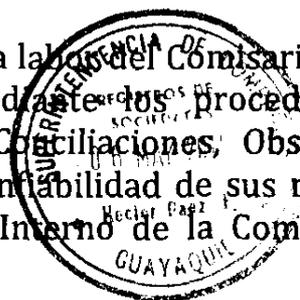


INFORME DEL COMISARIO AÑO 2010

En cumplimiento con los Estatutos de la Compañía, en calidad de Comisario de la **COMPAÑÍA PICKUEL S.A.**, tengo a bien someter a consideración de ustedes, el informe correspondiente a los Estados Financieros del Ejercicio Económico del 2010 de conformidad con las disposiciones dadas por la Superintendencia de Compañías.

1. Al revisar y analizar la documentación que rige a la Compañía en el aspecto Administrativo y Financiero se determinó que sus Ejecutivos dan cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos, Normas y Disposiciones Legales tanto de Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario Interno, por consiguiente, en mi opinión la gestión efectuada por los Administradores de la Compañía es adecuada.
2. La colaboración dada por los Administradores en el transcurso del estudio y análisis de la Documentación de la Compañía; así como el reconocimiento a la Planta Física donde realiza sus actividades la Empresa ha sido permanente, por lo tanto en mi opinión esta colaboración ha sido oportuna para el desarrollo de mis funciones.
3. La documentación relacionada con los Libros Societarios de la Compañía; como Actas de Junta General y de Directorio, Libro Talonario, Libro de Acciones y Accionistas, estos se encuentran debidamente elaborados y actualizados de conformidad con las Disposiciones de la Ley de Compañías. Los Registros Contables de la Compañía de conformidad con las Disposiciones Legales y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Los Comprobantes de Ingresos y Egresos se encuentran debidamente legalizado y con la correspondiente documentación de respaldo.

Los libros de Contabilidad facilitan la labor del Comisario ya que las muestras seleccionadas, y mediante los procedimientos aplicados como Comprobaciones, Conciliaciones, Observación Física, etc., da como resultado la confiabilidad de sus registros, estableciéndose que en el Control Interno de la Compañía es adecuado.



Con relación a la custodia y conservación de los bienes de la Compañía estos reciben un tratamiento adecuado que permite mantener en buen estado y conservación a los Activos proporcionando un mantenimiento permanente con la finalidad de brindar un buen servicio al Cliente.

4. Con la relación al artículo 321 de la Ley de Compañías se ha dado cumplimiento a las obligaciones del Comisario, tanto en el Aspecto Administrativo y Financiero, observando además el cumplimiento de los numerales que conforman este artículo.
5. Como consecuencia del estudio de los Registros Contables se determina un adecuado Control Interno de la Compañía en los siguientes Rubros:

ACTIVOS DISPONIBLES

Estas cuentas se controlan mediante Arqueos sorpresivos, así como a las Cuentas Corrientes por medio de las Conciliaciones Bancarias que se efectúan mes por mes.

ACTIVOS EXIGIBLES

Estas cuentas se controlan mediante las conciliaciones de los Deudores con las Cuentas Generales de los Activos Exigibles.

INVENTARIOS Y ACTIVOS FIJOS

Las cuentas que conforman estos rubros se controlan realizando Inventarios Físicos de los bienes.

PASIVO A CORTO Y LARGO PLAZO

A estas cuentas se las controla conciliando los Auxiliares con las Cuentas Generales de Pasivo.



CAPITAL Y RESULTADO

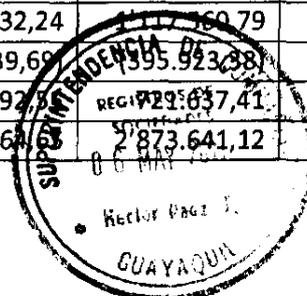
Se controla mediante las aportaciones de los Accionistas:

6. Los Estados Financieros guardan relación con los valores presentados, esto es con los Libros Mayores y los Libros Auxiliares. En mi opinión los Registros de Contabilidad guardan absoluta relación entre sí.
7. En mi opinión, el Balance General y el Balance de Pérdidas y Ganancias presentan razonablemente la Situación Financiera de la **COMPAÑÍA PICKUEL S.A.**, al 31 diciembre del 2010 de conformidad, con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, aplicados sobre bases consistentes en relación con las del año anterior.
8. Se procedió a efectuar el análisis comparativo del Balance General y el Balance de Pérdidas y Ganancias por el año 2009 y 2010 (Se adjuntan cuadros comparativos). Se analizan los porcentajes más significativos.



PICKUEL S.A
ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL
AÑO 2010

CUENTAS	AÑO 2009	AÑO 2010	AUMENTO Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE %
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
ACTIVOS DISPONIBLES				
Caja General	1.400,00	600,00	(800,00)	(57,14)
Bancos	-	3.352,40	3.352,40	∞
TOTAL DISPONIBLES	1.400,00	3.952,40	2.552,40	182,31
EXIGIBLE				
Cuentas por Cobrar	536.364,45	588.461,98	52.097,53	9,71
Anticipos / Prestamos a Empleados	8.442,19	3.720,25	(4.721,94)	(55,93)
Anticipo Proveedores	83.299,02	80.382,25	(2.916,77)	(3,50)
Otras Cuentas por Cobrar	41.350,11	41.350,11	-	-
Deudores Varios	72.804,45	120.239,97	47.435,52	65,15
(-) Provisiones	(1.205,77)	(1.470,52)	(264,75)	(21,96)
TOTAL EXIGIBLE	741.054,45	832.684,04	91.629,59	12,36
REALIZABLES				
Materia Prima	305.828,71	603.262,31	297.433,60	97,25
Productos Terminados	41.713,86	306.403,98	264.690,12	634,54
Materiales y Suministros	37.174,95	78.958,01	41.783,06	112,40
Rollos	18.987,80	230.466,90	211.479,10	1.113,76
TOTAL REALIZABLES	403.705,32	1'219.091,20	815.385,88	201,98
OTROS ACTIVOS (C.P.)				
Pagos y Gastos Anticipados	9.404,14	4.265,86	(5.138,28)	(54,64)
Importaciones y Mercadería en Tránsito	196.729,45	23.591,62	(173.137,83)	(88,01)
Ctas. y Valores por Liquidar	63.978,74	68.418,59	4.439,85	6,94
TOTAL OTROS ACTIVOS (C.P.)	270.112,33	96.276,07	(173.836,26)	(64,36)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1'416.272,10	2'152.003,71	735.731,61	51,95
ACTIVOS FIJOS				
Depreciables	908.132,24	1.117.560,79	209.428,55	23,06
(-) Depreciación Acumulada	(298.939,69)	(55.923,88)	(96.983,69)	(32,44)
TOTAL ACTIVO FIJO	609.192,55	1.061.636,91	452.444,36	74,32
TOTAL DEL ACTIVO	2'025.464,65	2'873.641,12	848.176,47	41,88



PICKUEL S.A
ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL
AÑO 2010

CUENTAS	AÑO 2009	AÑO 2010	AUMENTO Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE %
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
EXIGIBLES				
Cuentas por Pagar	810.490,39	1'230.780,71	420.290,32	51,86
Acreedores varios	67.925,85	67.925,85	-	-
OTROS PASIVOS (C.P.)				
Cuentas y valores por liquidar	158,56	158,56	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	878.574,80	1'298.865,12	420.290,32	47,84
CTA. Y OBLIG. LARGO PLAZO				
Obligaciones Bancarias L.P.	-	409.863,93	409.863,93	
Acreedores Varios	795.093,42	795.093,42	-	-
TOTAL CTA. Y OBLIG. LARGO PLAZO	795.093,42	1'204.957,35	409.863,93	51,55
TOTAL PASIVOS	1'673.668,22	2'503.822,47	830.154,25	49,60
PATRIMONIO				
Acciones	272.800,00	272.800,00	-	-
Reserva Legal	10.667,29	14.030,55	3.363,26	31,53
Reserva Facultativa	52.808,74	66.768,10	13.959,36	26,43
Utilidad / Pérdida del Ejercicio Anterior.	-	-	-	-
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	15.510,40	16.220,00	709,60	4,57
TOTAL DEL PATRIMONIO	351.786,43	369.818,65	18.032,22	5,13
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	2'025.454,65	2'873.641,12	848.186,47	41,88



PICKUEL S.A
ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL DEL BALANCE DE
PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑO 2010

CUENTAS	AÑO 2009	AÑO 2010	AUMENTO Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE
INGRESOS				
VENTAS	2'891.326,65	3'933.964,57	1'042.637,92	36,06
OTROS INGRESOS	1.530,66	1.719,04	188,38	12,31
TOTAL DE INGRESOS	2'892.857,31	3'935.683,61	1'042.826,30	36,05
COSTOS Y GASTOS				
COSTOS DE VENTA	2'621.833,92	3'627.447,54	1'005.613,62	38,36
GASTOS GENERALES ADMINISTRATIVOS	242.853,23	226.943,18	(15.910,05)	(6,55)
TOTAL COSTOS Y GASTOS	2'864.687,15	3'894.390,72	1'029.703,57	35,94
UTILIDAD DEL EJERCICIO	28.170,16	41.292,89	13.122,73	46,58



COMENTARIO DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Los Activos Corrientes de la Compañía se han incrementado y disminuido con relación al año 2009 de la siguiente manera:

Cuentas	Aumento y/o Disminución	Porcentaje %
EXIGIBLES	2.252,40	182,31
REALIZABLE	815.385,88	201,98
OTROS ACTIVOS (C.P.)	(173.836,26)	(64,36)

Los Activos Fijos de la Compañía se han incrementado o disminuido con relación al año 2009 de la siguiente manera:

Cuentas	Aumento y/o Disminución	Porcentaje %
DEPRECIABLES	209.428,55	23,06
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(96.983,69)	(32,44)



PASIVOS

Los Pasivos de la Compañía se han incrementado o disminuido con relación al año 2009 de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTO Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE %
PASIVOS CORRIENTES	420.290,32	47,84
PASIVOS A LARGO PLAZO	409.863,93	51,55

PATRIMONIO

El Patrimonio de la Compañía se ha incrementado o disminuido con relación al año 2009, de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTO Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE %
RESERVA LEGAL	3363,26	31,53
RESERVA FACULTATIVA	13.959,36	26,43
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	709,60	4,57



COMENTARIOS DEL BALANCE DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

INGRESOS

Los ingresos de la Compañía se han incrementado y/o disminuido con relación al año 2009, de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTO Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE %
VENTAS	1'042.637,92	36,06
OTROS INGRESOS	188,38	12,31

COSTOS Y GASTOS

Los Costos y Gastos de la Compañía se han incrementado y/o disminuido con relación al año 2009 de la siguiente manera:

CUENTAS	AUMENTO Y/O DISMINUCIÓN	PORCENTAJE %
COSTOS DE VENTAS	1'005.613,62	38,36
GASTOS GENERALES ADMINISTRATIVOS	(15.910,05)	(6,55)

UTILIDAD DEL EJERCICIO

La UTILIDAD DEL EJERCICIO, asciende al valor \$41.292,89



ANÁLISIS POR RAZONES FINANCIERAS

ÍNDICE DE SOLVENCIA

$$\text{IS} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{2'152.003,71}{1'298.865,12} = 1,66$$

Este índice de 1,66 nos indica que la Compañía se encuentra en capacidad de cubrir sus obligaciones a un año plazo y el 0,66 nos sirve para efectuar las diferentes actividades operacionales de la Compañía.

Atentamente,


Ing. Héctor Estrella Barbosa
COMISARIO

1703639310

