

Quito, 10 de Febrero del 2011

Señores  
César Álvarez – Presidente Ejecutivo  
Ignacio Bustamante – Gerente General  
Presente.

**REF. INFORME DE COMISARIO NOVOPAN DEL ECUADOR S. A. AÑO 2010**

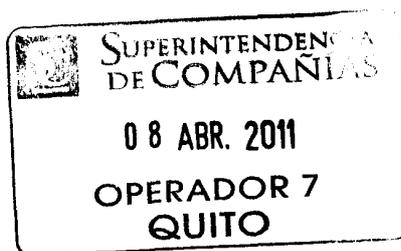
De mis consideraciones:

Adjunto al presente se servirán encontrar el Informe de Comisario, referente a los Estados Financieros de la compañía con corte al 31 de Diciembre del 2010.

Sin otro particular por el momento, me suscribo de ustedes.

Atentamente,

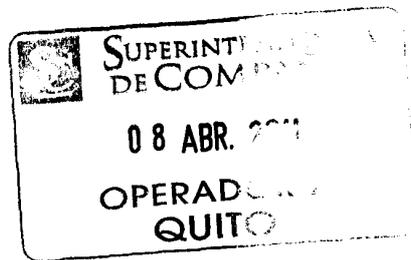
  
JAIME H. MEZA P.  
CPA. Reg.15287



**INFORME DE COMISARIO**

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
DE NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.  
FEBRERO 09 DEL 2011**

**Jaime H. Meza P.  
CPA. 15287**



**INFORME DEL COMISARIO**  
**FEBRERO 09 DEL 2011**

**A LOS ACCIONISTAS DE NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.**

**Señores Accionistas:**

La emisión de los Estados Financieros es responsabilidad de la Administración de la compañía, mi responsabilidad como comisario es emitir un informe de dichos Estados Financieros en base a la revisión efectuada. Una vez que se ha concluido con el análisis y revisión de los documentos que constituyen soporte de los resultados económico financiero por el año 2010 y con el fin de cumplir con las disposiciones contenidas en la resolución No. 92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de Octubre de 1992, en mi calidad de Comisario principal de Novopan del Ecuador S. A., me es grato informar a los señores accionistas lo siguiente:

- La administración se ha preocupado por dar cumplimiento y hacer cumplir las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones del Directorio y de la Junta General de Accionistas.
- El Libro de actas de Junta General de Accionistas, así como también los comprobantes y libros de contabilidad, se llevan de conformidad con las disposiciones legales y contables vigentes.
- Los Estados Financieros: de Pérdidas y Ganancias y Balance General cortados al 31 de diciembre del 2010, los documentos de soporte, la contabilidad y más libros sociales, están llevados y elaborados de acuerdo a normas legales vigentes y sujetas a los principios de contabilidad generalmente aceptados, los principios y políticas más importantes se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).
- Los resultados de las pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión se consideren incumplimiento por parte de Novopan del Ecuador S. A. con las disposiciones legales vigentes.
- La Administración de Novopan del Ecuador S. A. es la responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable, mi revisión de los estados financieros, incluyó una evaluación del sistema de control interno de la compañía, el mismo que tomado en su conjunto, considero que ha sido suficiente para cumplir con los objetivos, que son proveer a la Gerencia de una seguridad razonable, pero no absoluta de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados; y que, las transacciones han sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la administración y registrados

adecuadamente, para permitir la preparación de los Estados Financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de contabilidad (NEC).

- Respecto a las disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, no he recibido denuncias ni ha llegado a mi conocimiento, algún asunto que deba ser informado.
- Dejo constancia por la colaboración prestada por los funcionarios y empleados de la compañía que fueron requeridos, para la entrega de la información que consideré necesaria revisar y probar, lo cual ha contribuido en un mejor desempeño de mis funciones.

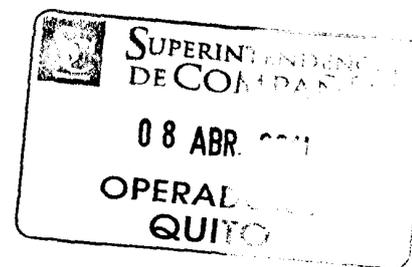
Sobre la base de las pruebas y observaciones realizadas, considero que los Estados Financieros y las políticas contables seguidas por la empresa son adecuados, y han sido aplicados en forma uniforme.

La información presentada por la administración refleja en forma razonable todos los aspectos importantes de la situación financiera al 31 de diciembre del 2010.

Adjunto a este informe los principales indicadores financieros, el Balance General condensado comparativo y el Estado de Perdidas y Ganancias condensado comparativo de la compañía, correspondiente a los ejercicios económicos terminados en diciembre 31 del 2009 y 2010.

Atentamente,

  
Jaime H. Meza P.  
**COMISARIO PRINCIPAL**  
CPA. Reg. 15287



<b>NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.</b>		
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS EN LOS PERIODOS 2009 Y 2010</b>		
<b>DETALLE</b>	<b>AÑO 2009</b>	<b>AÑO 2010</b>
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ:</b>		
Capital de Trabajo		
Activo corriente - Pasivo corriente	11,766,695	12,210,617
Índice de Solvencia:		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.9 <b>Veces</b>	1.6 <b>Veces</b>
Prueba Ácida:		
(Act.Cte. - Inv.) / Pasivo Cte.	1.2 <b>Veces</b>	1.0 <b>Veces</b>
<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO:</b>		
Razón de Endeudamiento:		
Total pasivo / Total Activo	31.9 %	30.9 %
Apalancamiento Total:		
Total pasivo / Total Patrimonio	46.9 %	44.8 %
Autonomía Financiera		
Patrimonio / Total Activo	68.1 %	69.1 %
<b>RAZONES DE ACTIVIDADES:</b>		
Índice Rotación Clientes País		
Ventas / Prom. Ctas Cobrar	5.1 <b>Veces</b>	5.7 <b>Veces</b>
Rotación Clientes País		
(Nº meses x 30) / (Índice rotación)	70.6 <b>días</b>	63.5 <b>días</b>
Índice Rotación Clientes Export.		
Ventas / Prom. Ctas Cobrar	18.3 <b>Veces</b>	-117.4 <b>Veces</b>
Rotación Clientes Export.		
(Nº meses x 30) / (Índice rotación)	19.6 <b>días</b>	-3.1 <b>días</b>
Índice Rotación Activos Fijos		
Ventas / Prom. Act. Fijo Neto	1.9 <b>Veces</b>	2.2 <b>Veces</b>
Rotación Activos Fijos		
(Nº meses x 30) / (Índice rotación)	192.9 <b>días</b>	163.3 <b>días</b>
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD:</b>		
Retorno de Activos:		
Utilidad neta / Total Activo	18.0 %	20.3 %
Retorno de Patrimonio:		
Utilidad neta / Total Patrimonio	26.5 %	29.3 %
Margen de Utilidad Operativa		
Utilidad de operación / Ventas Netas	25.5 %	31.0 %
Rendimiento sobre Capital ajeno		
Utilidad neta / Capital ajeno	56.4 %	65.5 %
Margen de utilidad neta:		
Utilidad neta / Ventas Netas	20.7 %	22.9 %

H

**NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.**  
**BALANCE GENERAL CONDENSADO**

DETALLE	ACUMULADO AÑO 2009	ACUMULADO AÑO 2010	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
- Caja y equivalentes/caja	5,546,402	13,419,349	7,872,947	141.95%
- Cuentas/Cobrar comerciales	6,561,985	4,611,971	-1,950,014	-29.72%
- Inventarios	8,138,185	10,603,433	2,465,248	30.29%
- Gtos.Antic./Otros a cobrar	3,998,097	2,490,658	-1,507,439	-37.70%
- Gtos.Antic./Plantac.Forestales				
Suman:	<b>24,244,669</b>	<b>31,125,412</b>	<b>6,880,742</b>	<b>28.38%</b>
<b>ACTIVOS FIJOS:</b>				
- Terrenos		120,825	120,825	100.00%
- Edificios/Instalaciones	392,478	392,478		0.00%
- Planta/Equipo	1,940,779	2,423,565	482,786	24.88%
- Herramientas	19,906	19,906		0.00%
- Muebles/Enseres	400,224	454,698	54,473	13.61%
- Vehiculos	707,129	805,930	98,802	13.97%
- Activos en Transito		7,852,971	7,852,971	100.00%
Parcial :	3,460,516	12,070,373	8,609,857	248.80%
- Deprec. Acumulada	-835,664	-1,182,443	-346,779	41.50%
Sub-total:	<b>2,624,851</b>	<b>10,887,930</b>	<b>8,263,079</b>	<b>314.80%</b>
<b>FIDEICOMISO NOVOPAN GARANTÍA:</b>				
- Inventarios	1,104,306	1,104,306		0.00%
- Terrenos	2,909,800	2,909,800		0.00%
- Planta y Equipo	23,659,754	23,659,754		0.00%
- Edificios e Instalaciones	6,894,683	6,894,683		0.00%
Parcial :	34,568,543	34,568,543		0.00%
- Deprec. Acumulada	-9,792,250	-12,217,012	-2,424,762	24.76%
Sub-total:	<b>24,776,293</b>	<b>22,351,530</b>	<b>-2,424,762</b>	<b>-9.79%</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>				
- Acciones en Companias	6,429,768	8,445,921	2,016,153	31.36%
- Garantias terceros	12,080	10,080	-2,000	-16.56%
Sub-total:	<b>6,441,848</b>	<b>8,456,001</b>	<b>2,014,153</b>	<b>31.27%</b>
<b>Total Activos:</b>				
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
- Cuentas/Pagar	12,875,569	19,227,431	6,351,862	49.33%
- Gtos.Acum./Otros a pagar	706,712	791,670	84,958	12.02%
Sub-total:	<b>13,582,281</b>	<b>20,019,101</b>	<b>6,436,820</b>	<b>47.39%</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO:</b>				
- Obligac.Bcarias.y Financ. L/Plazo	4,270,019	1,454,222	-2,815,797	-65.94%
- Provisión Jubilac.Patronal	698,622	1,055,452	356,830	51.08%
Sub-total:	<b>4,968,642</b>	<b>2,509,674</b>	<b>-2,458,967</b>	<b>-49.49%</b>
<b>Total Pasivos:</b>	<b>18,550,922</b>	<b>22,528,775</b>	<b>3,977,853</b>	<b>21.44%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
- Capital Social	17,900,000	26,400,000	8,500,000	47.49%
- Reservas	1,946,449	2,992,642	1,046,194	53.75%
- Reserva por Valuación	2,066,629	2,066,629		0.00%
- Reserva de Capital	1,057,652	1,057,652		0.00%
- Utilidades Retenidas	6,104,072	3,019,816	-3,084,256	-50.53%
- Resultados Presente Ejercicio	10,461,938	14,755,360	4,293,422	41.04%
<b>Total Patrimonio:</b>	<b>39,536,740</b>	<b>50,292,078</b>	<b>10,755,359</b>	<b>27.20%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio:</b>				

NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADO Y COMPARATIVO AÑOS 2009 - 2010

DETALLE	AÑO 2009	AÑO 2010	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
<b>VENTAS NETAS</b>				
- Ventas Pais	22,313,459	31,249,527	8,936,068	40.05%
- Ventas Exportacion	28,248,864	33,162,133	4,913,269	17.39%
Sub-total:	<b>50,562,323</b>	<b>64,411,660</b>	<b>13,849,337</b>	<b>27.39%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>				
- Ventas Pais	13,742,118	18,309,084	4,566,966	33.23%
- Ventas Exportacion	19,128,004	20,474,548	1,346,544	7.04%
Sub-total:	<b>32,870,122</b>	<b>38,783,632</b>	<b>5,913,510</b>	<b>17.99%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>				
- Ventas Pais	8,571,341	12,940,443	4,369,102	50.97%
- Ventas Exportacion	9,120,860	12,687,585	3,566,725	39.11%
Sub-total:	<b>17,692,201</b>	<b>25,628,028</b>	<b>7,935,827</b>	<b>44.85%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
- Gastos Administrativos	1,797,867	2,352,617	554,750	30.86%
- Gastos Ventas Pais	1,769,574	2,075,266	305,712	17.28%
- Gastos Ventas Export.	1,225,711	1,249,307	23,597	1.93%
Sub-total:	<b>4,793,152</b>	<b>5,677,210</b>	<b>884,058</b>	<b>18.44%</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN:</b>	<b>12,899,049</b>	<b>19,950,817</b>	<b>7,051,768</b>	
<b>MOVIMIENTO FINANCIERO</b>				
- Gastos interés	521,690	265,368	-256,322	-49.13%
- Fluctuación tipo de cambio	-67,596	415,808	483,404	-715.14%
- Gastos bancarios	106,270	139,993	33,723	31.73%
- Provisión Ctas. Incobrables	55,552	61,156	5,604	10.09%
- Otros gastos (ingresos)	-1,881,644	-2,205,242	-323,597	17.20%
Sub-total:	<b>-1,265,727</b>	<b>-1,322,916</b>	<b>-57,189</b>	<b>4.52%</b>
<b>UTILIDAD antes 15% e Imptos.</b>	<b>14,164,776</b>	<b>21,273,733</b>	<b>7,108,958</b>	<b>50.19%</b>
15% Particip. Trab. e Imptos.	3,702,838	6,518,374	2,815,536	76.04%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA EJERCICIO:</b>	<b>10,461,938</b>	<b>14,755,360</b>	<b>4,293,422</b>	<b>41.04%</b>