

**MBA. Mauro A. Dávalos F.**  
**Ingeniero Comercial**  
Coruña y Whimper. Edificio Bretaña 2004  
2372006/097712916

## **INFORME DEL COMISARIO**

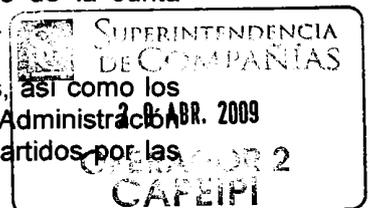
A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

### **REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA**

Quito, 28 de marzo del 2009

1. He examinado el balance general adjunto de REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía.
2. He dado cumplimiento, desde la fecha de mi contratación y como parte integrante de mi examen de los referidos estados financieros, a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y, de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, informo que:
  - a) Las cifras presentadas en los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía.
  - b) El examen de los estados financieros incluyó un estudio y evaluación del sistema de control interno de la Compañía efectuado con el alcance previsto en las Normas Ecuatorianas de Auditoría.
  - c) Los estados financieros, arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA al 31 de diciembre del 2008 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
  - d) En lo que es materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de Directorio, por parte de la Administración.

El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

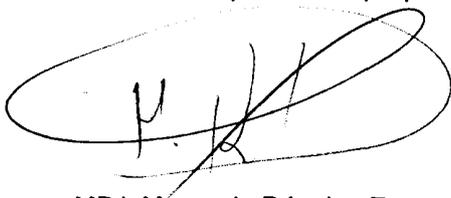


3. En este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del

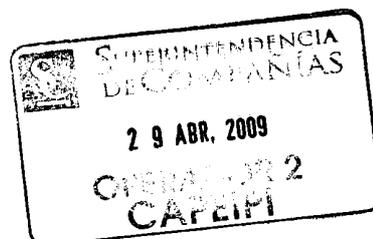
**MBA. Mauro A. Dávalos F.**  
**Ingeniero Comercial**  
Coruña y Whimper. Edificio Bretaña 2004  
2372006/097712916

petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

4. Este informe de comisario es de uso exclusivo de la Administración de la Compañía y ha sido preparado para cumplir con las disposiciones legales vigentes; por lo tanto, no puede ser utilizado para otros propósitos.



MBA Mauro A. Dávalos F.  
Ingeniero de Empresas  
170655925-7



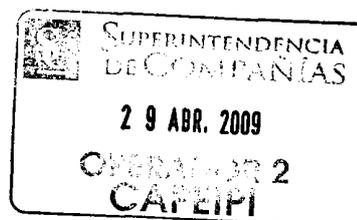
**REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA****BALANCE GENERAL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	184,200	Obligaciones bancarias	60,159
Documentos y cuentas por cobrar	1,391,104	Proveedores	1,201,680
Inventarios	<u>934,708</u>	Pasivos acumulados	6,649
		Impuestos por pagar	<u>123,303</u>
		Total del pasivo corriente	1,391,791
Total del activo corriente	2,510,012	CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	744,967
		DEUDA A LARGO PLAZO	236,067
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<u>526,197</u>	<b>PATRIMONIO</b>	
		(Véase estados adjuntos)	<u>663,384</u>
Total del activo	<u>3,036,209</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>3,036,209</u>

**REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE RESULTADOS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	<u>2008</u>
Ventas netas	5,749,380
Costo de los productos vendidos	<u>(4,500,385)</u>
Utilidad bruta	<u>1,248,995</u>
Gastos operativos	
Ventas	(336,629)
Administración	(575,957)
Financieros	<u>(43,489)</u>
	<u>(956,075)</u>
Utilidad en operaciones	292,920
Otros ingresos y egresos, neto	<u>4,120</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	297,040
Participación de los trabajadores en las utilidades	(44,556)
Impuesto a la renta	<u>(68,162)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>184,322</u></u>



**REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por reavalúo técnico</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	37,193	2,235	9,215	-	389,562	438,205
Avalúo técnico de ciertos inmuebles	-	-	-	40,857	-	40,857
Utilidad neta del año	-	-	-	-	184,322	184,322
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>37,193</u>	<u>2,235</u>	<u>9,215</u>	<u>40,857</u>	<u>573,884</u>	<u>663,384</u>

**REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	<u>2008</u>
<b>Flujo de efectivo de las operaciones</b>	
Utilidad neta del año	184,322
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo	
Depreciación	<u>38,719</u>
	<u>223,041</u>
<b>Cambios de activos y pasivos</b>	
Documentos y cuentas por cobrar	(305,259)
Inventarios	(363,626)
Proveedores	953,111
Pasivos acumulados	972
Impuestos por pagar	<u>31,558</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>539,797</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>	
Adiciones de activos fijos	<u>(223,714)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(223,714)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>	
Aumento (Disminución) de préstamos bancarios	(374,446)
Cuentas por pagar accionistas	<u>160,472</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>(213,974)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo	102,109
Efectivo al inicio del año	<u>82,091</u>
Efectivo al fin de año	<u><u>184,200</u></u>

