

Cuenca, 21 de Abril de 2010

Señores

**ACCIONISTAS DE COMPAÑIA ECUATORIANA PRODUCTORA
DE DERIVADOS DE COCOA C.A. ECUACOCOA.**

Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2009 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ingresos Operativos:

Las ventas en el año 2009 han llegado a la cifra de US\$ 16'603,459, al comparar este resultado con el año 2008, se observa que el volumen de ingresos ha decrecido en 3,62%. En el año 2008, los ingresos de la empresa fueron US\$ 17'226,885

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2009 llegó a la cifra de US \$ 14'542,615, al comparar con el año 2008 se redujo en 0,47%. En el año 2008 el Costo de Ventas fue de US \$ 14'611,659

Utilidad Bruta:

Como resultado de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas, la Utilidad Bruta en el 2009 llegó a la cifra de US \$ 2'060,844 al comparar este resultado con el año 2008 la Utilidad Bruta decreció en 21,20%. La Utilidad Bruta en el 2008 fue de US \$ 2'615,226

Gastos de Administración y Ventas:

Los gastos administrativos y de ventas durante el año 2009 sufren un incremento de 14,15% frente al año 2008, siendo el valor registrado US\$ 1'885,548; este valor es superior en US\$ 233,679 al valor consignado en el período económico 2008.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

En otros Ingresos, en el año 2009 registra un valor de US\$ 21,881; y en otros egresos, ha existido un decremento. Pasa de \$ 13,230 en el 2008 a \$ US 10.146 en el 2009; presentando una variación de -23,31%

Utilidad del Ejercicio:

La empresa registra al final del año 2009, una pérdida del ejercicio de US \$ 299,062 al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2008, se observa una reducción de 146,57% que son US\$ 941,185. La Utilidad antes de Impuestos en el año 2008 fue de US \$ 642,123.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2009, ha crecido frente al año anterior, ya que al 31 de Diciembre del 2008 se tenían US\$ 177,111, mientras que al 31 de Diciembre de 2009 el valor es US\$ 382,738, lo que representa un incremento de 116,10%. (US \$ 205,627).

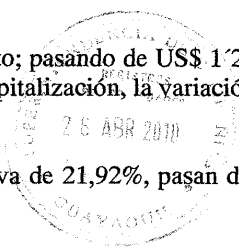
Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 1'592,689 en el 2008 a ser US\$ 2'644,172 en el 2009, teniendo una variación porcentual positiva de 66,02%.

El total de Activos corrientes se incrementa para el año 2009 en US\$ 2'858,813 representando un incremento en términos porcentuales de 71,54%. En donde el incremento más considerable se da en la cuenta de Inventarios en 77,86%

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un incremento; pasando de US\$ 1'286,299 en el 2008 a US\$ 8'637,289 en el 2009, resultado de la capitalización, la variación porcentual es de 571,48%.

El total de Activos tienen una variación positiva de 21,92%, pasan de US\$ 12'755,667 en el 2008 a US\$ 15'551,189 en el 2009.



PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan una variación de 59%, sufriendo un incremento de US \$ 2'431,682, pasando de US\$ 4'121,629 en el año 2008 a ser US\$ 6'553,311 en el 2009.

Los pasivos a largo plazo, están compuestos por Obligaciones bancarias y Otros Pasivos, siendo el valor registrado en el año 2009 US\$ 3'045,729 que se incrementaron frente al año anterior en 28,53%.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de US\$ 312.146, el valor del Patrimonio en el año 2009 es de US\$ 5'952,149, frente a US\$ 6'264,295 del año 2008, la variación porcentual es de 4,98%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 se presenta con un valor de US\$ 301,549, en relación al año 2008 se incremento en 340%, este índice financiero en el año 2008 se presentó con un valor de US\$ -125,582

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2009, siendo de 1.05; frente al 0.97 que se obtuvo en el año 2008; esto quiere decir que la empresa mejoro sus recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa se incrementa para el año 2009, pasa a ser de 61.73%, frente al 2008, donde este índice se presentó con un resultado de 50,89%. Esto nos indica que ECUACOCOA C.A. en el año 2009 ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2008, pasando de 103.62% en el año 2008 a 161.27% en el 2009.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 12%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2009 es de -4.98% sufriendo una reducción el índice en relación al año 2008, en donde este índice se presentó con un porcentaje de 7.47%.

El rendimiento sobre inversión de la empresa decreció, pasa de 3,44% en el año 2008 a ser -2,01% en el 2009.

Rotación de inventarios

La rotación de los inventarios pasa de 8,12 veces en el 2008 a ser 4,55 veces en el 2009; esto se evidencia también los días de rotación, que al 2008 era de 45 días pasa en el 2009 a ser 80 días.

Índices de Ejecutoria:

El periodo de cobro se ha incrementado en el año 2009, pasa de 34 días en el 2008 a 58 días en el 2009; esto evidencia también que la rotación de cartera sea en el 2008 de 10,82 veces con relación al año 2009 de 6,28 veces.

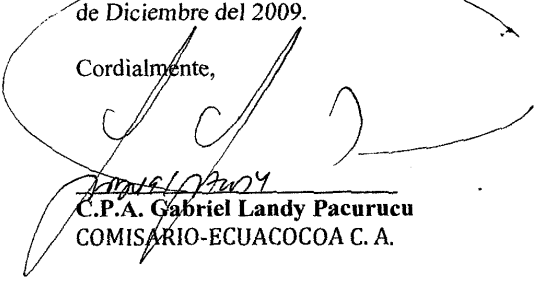
La rotación de los activos de la empresa pasa de 1.35 veces en el 2008 a 1.07 veces en el 2009.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de la **ECUACOCOA C. A.**

Por lo expuesto, ~~me permito~~ recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2009.

Cordialmente,


C.P.A. Gabriel Landy Pacurucu
COMISARIO-ECUACOCOA C. A.



ANEXO 1
ECUACOCOA C.A.
 (Expresado en dólares)

Perdidas y Ganancias	2,008	%	2,009	%	Variación %	
INGRESOS OPERATIVOS	17,226,885	100.00%	16,603,459	100.00%	-3.62%	-623,426
COSTO DE VENTAS	14,611,659	84.82%	14,542,615	87.59%	-0.47%	-69,044
Utilidad Bruta	2,615,226	15.18%	2,060,844	12.41%	-21.20%	-554,382
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	1,651,869	9.59%	1,885,548	11.36%	14.15%	233,679
Utilidad Operativa	963,357	5.59%	175,296	1.06%	-81.80%	-788,061
- Gastos Financieros	351,596	2.04%	486,093	2.93%	38.25%	134,498
+Otros Ingresos	43,592	0.25%	21,881	0.13%	-49.80%	-21,711
-Otros Egresos	13,230	0.08%	10,146	0.06%	-23.31%	-3,085
Utilidad antes de impuestos	642,123	3.73%	-299,062	-1.80%	-146.57%	-941,185
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	96,318	0.56%	-	0.00%	-100.00%	-96,318
25% IMPUESTO A LA RENTA	107,292	0.62%	-	0.00%	-100.00%	-107,292
Utilidad (Pérdida) Neta	438,513	2.55%	-299,062	-1.80%	-168.20%	-737,575

ANEXO 2
BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2008		2009		Variación %	
CAJA Y BANCOS	177,111	1.39%	382,738	2.46%	116.10%	205,627
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	1,592,689	12.49%	2,644,172	17.00%	66.02%	1,051,483
OTROS ACTIVOS CORRIENTES realizables	1,798,935	14.10%	3,199,541	20.57%	77.86%	1,400,606
GASTOS ANTICIPADOS	427,313	3.35%	628,410	4.04%	47.06%	201,097
Total ACTIVO CORRIENTE	3,996,048	31.33%	6,854,860	44.08%	71.54%	2,858,813
ACTIVO FIJO NETO	1,286,299	10.08%	8,637,289	55.54%	571.48%	7,350,990
INVERSIONES PERMANENTES	4,350	0.03%	18,401	0.12%	323.02%	14,051
ACTIVOS DIFERIDOS	14,001	0.11%	-	0.00%	-100.00%	-14,001
OTROS ACTIVOS	7,454,969	58.44%	40,638	0.26%	-99.45%	-7,414,331
Total ACTIVO NO CORRIENTE	8,769,620	68.67%	8,663,289	55.92%	-0.72%	-63,291
TOTAL ACTIVO	12,765,667	100.00%	15,518,149	100.00%	21.92%	2,752,482
PASIVOS	2008		2009		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	792,624	6.21%	2,602,309	16.73%	228.32%	1,809,685
OBLIGACIONES BANCARIAS	3,292,634	25.81%	3,938,225	25.32%	19.61%	645,591
IMPUESTOS POR PAGAR	36,371	0.29%	-	0.00%	-100.00%	-36,371
ANTICIPOS CLIENTES	-	0.00%	-	0.00%	-	-
OTROS PASIVOS	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Total PASIVO CORRIENTE	4,121,629	32.31%	6,540,534	42.08%	58.69%	2,418,905
OBLIGACIONES BANCARIAS	1,009,040	7.91%	2,353,121	15.13%	133.20%	1,344,081
OTROS PASIVOS	1,360,703	10.67%	692,608	4.45%	-49.10%	-668,095
Total PASIVO NO CORRIENTE	2,369,743	18.58%	2,045,729	13.51%	-28.53%	-324,014
TOTAL PASIVO	6,491,372	50.89%	8,586,263	55.59%	47.68%	2,094,891
PATRIMONIO	2008		2009		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	800,00	0.01%	9,500,800	61.09%	1187500.00%	9,500,000
RESERVAS	43,851.30	0.34%	43,851.30	0.28%	0.00%	-
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	10,764,277	84.39%	1,263,970	8.13%	-88.26%	-9,500,307
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-4,939,295	-38.72%	-4,544,633	-29.22%	-7.99%	394,662
UTILIDAD DEL EJERCICIO	394,662	3.09%	-299,062	-1.92%	-175.78%	-693,724
TOTAL PATRIMONIO	6,264,295	49.11%	5,964,926	38.36%	-4.78%	-299,369
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,755,667	100.00%	15,551,189	100.00%	21.92%	2,795,522

ANEXO 3

ECUACOCOA C.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2008	2009
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 125,581.53	\$ 314,326.49
LIQUIDEZ	0.97	1.05
ACIDA	0.97	1.05
ENDEUDAMIENTO	0.51	0.62
APALANCAMIENTO	1.04	1.61
MARGEN SOBRE VENTAS	0.15	0.12
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	0.07	- 0.05
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	0.03	- 0.02
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	8.12	4.55
DÍAS INVENTARIO	44.94	80.30
ROTACIÓN DE CARTERA	10.82	6.28
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	33.75	58.13
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	2.34	16.27
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.35	1.07
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	155.86	22.44
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	- 77.17	115.99