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 2010 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido total colaboración por parte de la Administración de la compañía, quienes me han entregado de manera oportuna 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 2010 han llegado a la cifra de US$ 18´398,636, al comparar este resultado con el año 2009, se observa que el volumen de ingresos ha aumentado en 10.81%. En el año 2009 los ingresos de la empresa fueron US$ 16´603,459.

Costo de Ventas:
El Costo de Ventas en el año 2010 llegó a la cifra de US $ 15´756,175, al comparar con el año 2009 se incrementó en 8.34%. En el año 2009 el Costo de Ventas fue de US$ 14´542,615.

Utilidad Bruta:
Como resultado de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas, la Utilidad Bruta en el 2010 llegó a la cifra de US $ 2´642,461, al comparar este resultado con el año 2009 la Utilidad Bruta aumentó en 28.22%. La Utilidad Bruta en el 2009 fue de US $2´060,844.

Gastos de Administración y Ventas:
Los gastos administrativos y de ventas durante el año 2010 muestran un incremento de 30.31% frente al año 2009, siendo el valor registrado US$ 2´457,050; este valor es superior en US$ 571,502 al valor consignado en el período económico 2009. En este valor se le incluye la cantidad de US$ 163,674 que la compañía pagó como anticipo de impuesto a la renta para este período.

Otros Ingresos / Otros Gastos:
En otros Ingresos, el año 2010 registra un valor de US$ 14,945; y en otros egresos, US$ 30,162.

Utilidad del Ejercicio:
La empresa registra al final del año 2010, una pérdida del ejercicio de US $ 538,348 que al compararse este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2009, se observa un incremento del 80.01% que son US$ 239,286. La Utilidad antes de Impuestos y gastos financieros en el año 2010 fue de US $ 520,772.

BALANCE GENERAL **(ANEXO 2)**

ACTIVOS

Activos corrientes:
El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2010 a decrecido frente al año anterior, ya que al 31 de Diciembre del 2009 se tenían US$ 382,738, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US$ 270,009, lo que representa un decremento de 29.45%. (US $ 112,729).

Las Cuentas por Cobrar han disminuido de US$ 2´644,172 en el 2009 a US$ 1´421,699 en el 2010, teniendo una variación porcentual de -46.23%.

Los Inventarios muestran un incremento en el 2010; pasaron de US$ 3´199,541 en el 2009 a US$ 4´456,361 en el 2010, esto es US$ 1´256,820 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales el incremento en esta cuenta de 39.28%.

El total de Activos Corrientes para el año 2010 es de US$ 6´576,251 representando un decremento en términos porcentuales de -4.32%.

Activos Fijos:
Los Activos fijos netos totalizan US$ 8´608,109 en el 2010 y US$ 8´637,289 en el 2009, de los mismos que se ha dado de baja a algunos activos por US$ 29,180 (equipos de cómputo y algunos accesorios de la planta), la variación porcentual es de -0.34%.

El total de Activos tienen una variación de -2.06%, pasan de US$ 15´551,189 en el 2009 a US$ 15´231,484 en el 2010.

29 ABR 2011

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2010 presentan una variación de 18.71%, sufriendo un incremento de US $ 1´223,417, pasando de US$ 6´540,534 en el año 2009 a ser US$7´763,950 en el 2010.

Los pasivos a largo plazo, están compuestos por Obligaciones bancarias y Otros Pasivos, siendo el valor registrado en el año 2010 US$ 3´045,729 que muestran una disminución frente al año anterior en 32.99%.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de US$ 538,348, el valor del Patrimonio en el año 2010 es de US$ 5´426,578, frente a US$ 5´964,926 del año 2009, la variación porcentual es de -9.03%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2010 se presenta con un valor negativo de US$ 1´187,699 mientras que para el año 2009 se presentó con un valor positivo de US$ 332,728

Liquidez y Prueba Ácida:
Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2010, siendo de 0.85; frente al 1.05 que se obtuvo en el año 2009; esto quiere decir que la empresa en el año 2010 no cuenta con recursos suficientes para cubrir en el corto plazo sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:
El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa se incrementa para el año 2010, pasa a ser de 64.37%, frente al 2009, donde este índice se presentó con un resultado de 61.64%. Esto nos indica que ECUACOCOA C.A. en el año 2010 ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2009, pasando de 160.71% en el año 2009 a 180.68% en el 2010.

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 14.36%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2010 es de -9.03% mientras que para el año 2009 fue de -4,77%.

29 ABR 201

El rendimiento sobre inversión de la empresa pasa de -1.92% en el año 2009 a ser -3,53% en el 2010.

Rotación de inventarios
La rotación de los inventarios pasa de 4.55 veces en el 2009 a ser 3.54 veces en el 2010; esto se evidencia también los días de rotación, que al 2009 era de 80 días pasa en el 2010 a ser 103 días.

Índices de Ejecutoria:
El período de cobro ha disminuido en el año 2010, pasa de 58 días en el 2009 a 28 días en el 2010; esto evidencia también que la rotación de cartera sea en el 2009 de 6.28 veces con relación al año 2010 de 12.94 veces.

La rotación de los activos de la empresa pasa de 1.07 veces en el 2009 a 1.21 veces en el 2010.

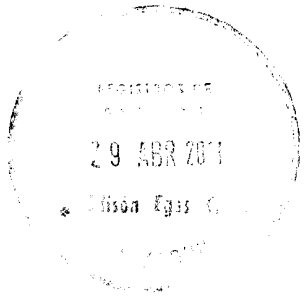
Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

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 2010.

Cordialmente,

Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO-ECUACOCOA C. A.

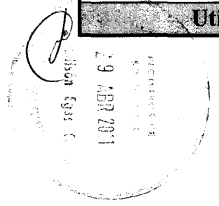


ANEXO 1

ECUACOCOA C.A.

(Expresado en dólares)

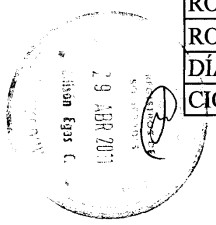
Pérdidas y Ganancias	2,009	%	2,010	%	Variación %	
INGRESOS OPERATIVOS	16,603,459	100.00%	18,398,636	100.00%	10.81%	1,795,177
COSTO DE VENTAS	14,542,615	87.59%	15,756,175	85.64%	8.34%	1,213,560
Utilidad Bruta	2,060,844	12.41%	2,642,461	14.36%	28.22%	581,617
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	1,885,548	11.36%	2,457,050	13.35%	30.31%	571,502
Utilidad Operativa	175,296	1.06%	185,411	1.01%	5.77%	10,115
- Gastos Financieros	486,093	2.93%	708,542	3.85%	45.76%	222,449
+Otros Ingresos	21,881	0.13%	14,945	0.08%	-31.70%	-6,936
-Otros Egresos	10,146	0.06%	30,162	0.16%	197.28%	20,016
Utilidad antes de impuestos	-299,062	-1.80%	-538,348	-2.93%	80.01%	-239,286
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	-	0.00%	-	0.00%	#¡DIV/0!	0
25% IMPUESTO A LA RENTA	-	0.00%	-	0.00%	#¡DIV/0!	0
Utilidad (Perdida) Neta	-299,062	-1.80%	-538,348	-2.93%	80.01%	-239,286



ANEXO 2

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2009		2010		Variación %	
CAJA Y BANCOS	382,738	2.46%	270,009	1.77%	-29.45%	-112,729
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	2,644,172	17.00%	1,421,699	9.33%	-46.23%	-1,222,473
INVERSIONES PERMANENTES	18,401	0.12%	10,598	0.07%	-42.41%	-7,803
INVENTARIOS	3,199,541	20.57%	4,456,361	29.26%	39.28%	1,256,820
GASTOS ANTICIPADOS	628,410	4.04%	417,585	2.74%	-33.55%	-210,825
Total ACTIVO CORRIENTE	6,873,262	44.20%	6,576,251	43.18%	-4.32%	-297,010
ACTIVO FIJO NETO	8,637,289	55.54%	8,608,109	56.52%	-0.34%	-29,180
ACTIVOS DIFERIDOS	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	0
OTROS ACTIVOS	40,638	0.26%	47,123	0.31%	15.96%	6,485
Total ACTIVO NO CORRIENTE	8,677,927	55.80%	8,655,232	56.82%	-0.26%	-22,695
TOTAL ACTIVO	15,551,189	100.00%	15,231,484	100.00%	-2.06%	-319,705
PASIVOS						
OBLIGACIONES BANCARIAS	3,938,225	25.32%	5,376,682	35.30%	36.53%	1,438,457
CUENTAS POR PAGAR	878,539	5.65%	490,753	3.22%	-44.14%	-387,786
PROVEEDORES	1,526,252	9.81%	1,690,737	11.10%		164,484.23
IMPUESTOS POR PAGAR	100,030	0.64%	114,814	0.75%	14.78%	14,784
OBLIGACIONES POR PAGAR	97,488	0.63%	90,965	0.60%		- 6,522.92
Total PASIVO CORRIENTE	6,540,534	42.06%	7,763,950	50.97%	18.71%	1,223,417
OBLIGACIONES BANCARIAS	2,353,121	15.13%	1,884,962	12.38%	-19.90%	-468,159
OTROS PASIVOS	692,608	4.45%	155,994	1.02%	-77.48%	-536,614
Total PASIVO NO CORRIENTE	3,045,729	19.59%	2,040,956	13.40%	-32.99%	-1,004,773
TOTAL PASIVO	9,586,263	61.64%	9,804,906	64.37%	2.28%	218,643.47
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	9,500,800	61.09%	9,500,800	62.38%	0.00%	-
RESERVAS	43,851	0.28%	43,851	0.29%	0.00%	-
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	1,263,970	8.13%	1,263,970	8.30%	0.00%	-
PÉRDIDAS ACUMULADAS	- 4,544,633	-29.22%	-4,843,695	-31.80%	6.58%	-299,062
UTILIDAD-PERDIDA DEL EJERCICIO	- 299,062	-1.92%	-538,348	-3.53%	80.01%	-239,286
TOTAL PATRIMONIO	5,964,926	38.36%	5,426,578	35.63%	-9.03%	-538,348
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,551,189	100.00%	15,231,484	100.00%	-2.06%	-319,705

ANEXO 3

ECUACOCOA C.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2009	2010
CAPITAL DE TRABAJO	$ 332,728	-$ 1,187,699
LIQUIDEZ	1.05	0.85
ACIDA	1.05	0.85
ENDEUDAMIENTO	61.64%	64.37%
APALANCAMIENTO	160.71%	180.68%
MARGEN SOBRE VENTAS	12.41%	14.36%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-4.77%	-9.03%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-1.92%	-3.53%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	4.55	3.54
DÍAS INVENTARIO	80	103
ROTACIÓN DE CARTERA	6.28	12.94
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	58	28
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	1.48	1.08
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.07	1.21
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	246.31	337.26
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	- 107.87	- 205.82