

Ambato, marzo 12 de 2010

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A. CESSA
Ciudad.-

De mi consideración:

Por medio del presente me permito exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado el libro de actas de junta general, libro talonario, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en CESSA garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa tienen una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa y no operativa de caja.

Del estudio de los principales índices presentados se puede anotar lo siguiente:

En cuanto a las tendencias principales encontramos una ligera reducción en ventas de 2% frente al año anterior en tanto que el activo fijo neto se reduce 22% producto exclusivamente de las depreciaciones aplicadas en el período.

El capital de trabajo se reduce 33%. Mientras el activo corriente baja US 80M su similar del pasivo crece US 13M. En el primer grupo las variaciones se presentan en “caja-bancos” -29M; “inversiones” -40M y “cuentas por cobrar a clientes” -24M. En el pasivo corriente por su parte la variación más significativa se produce en la cuenta de “proveedores” +19M.

En consecuencia de lo anterior, la liquidez corriente y la prueba ácida se reducen ligeramente presentándose en 1.35 y 0.98 veces respectivamente. La primera mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en la segunda se excluye el valor de los inventarios y otras cuentas por cobrar. Los dos índices se presentan en un nivel adecuado pero conviene incrementar el primero.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes ha mejorado, reduciendo el plazo promedio de cobro de 70 a 67 días. La rotación de inventarios o tiempo promedio que permanecen en bodegas aumenta ligeramente de 34 a 37 días así como el crédito de proveedores que pasa de 86 a 91 días promedio. Debido a que el activo y el patrimonio se han reducido, las rotaciones calculadas sobre sus totales se incrementan situándose en 3.10 y 29 veces respectivamente, lo cual es bueno.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un aumento de pasivos. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 89% mientras que a los accionistas les corresponde el 11% restante. Si consideramos los pasivos de largo plazo con accionistas como recursos propios, la participación de los propietarios se incrementa a 27%

En el estado de pérdidas y ganancias se puede observar un comportamiento estable tanto del costo de ventas como de los gastos generales. Estos últimos han logrado reducirse en términos absolutos. Los rubros no operacionales presentan un equilibrio lo cual permite obtener una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 44.802,47 disponible para accionistas.

Los índices de rentabilidad si bien se reducen, se mantienen en buen nivel. La rentabilidad sobre la inversión o activos totales es de 5.73% y sobre el patrimonio al inicio del ejercicio alcanza el 25%.

En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las principales fuentes de recursos provienen del incremento de pasivos a largo plazo y su aplicación se dirige a la reducción de provisiones de largo plazo y al pago de dividendos a accionistas.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR

INFORMACION FINANCIERA DE CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2009 12	AUMENTO (DISM)	2008 12	AUMENTO (DISM)	2007 12
Caja y Bancos	45,128	-29,092	74,220	-46,419	120,639
Valores Negociables. Inversiones	34,801	-40,019	74,820	21,363	53,457
Cuentas por cobrar clientes	452,483	-24,250	476,733	91,173	385,560
Inventario	192,542	13,099	179,443	31,432	148,011
Otras cuentas por cobrar	4,951	-2,106	7,057	-2,627	9,684
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	3,985	2,151	1,834	-5,859	7,693
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	733,890	-80,217	814,107	89,063	725,044
Activo Fijo	100,492	1,950	98,542	-15,950	114,492
Depreciación Acumulada	54,848	15,146	39,702	-7,647	47,349
Activo Fijo Neto	45,645	-13,195	58,840	-8,303	67,143
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	2,149	350	1,799	0	1,799
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	47,794	-12,845	60,639	-8,303	68,943
TOTAL ACTIVO	781,684	-93,062	874,746	80,759	793,987
Bancos e Instituciones Finan.	14,074	12,433	1,641	-16,808	18,449
Cuentas por pagar proveedores	476,027	19,272	456,755	14,751	442,004
Gastos Acumulados x Pagar	29,661	-8,214	37,875	11,135	26,740
Impuestos x Pagar	14,256	-4,139	18,395	8,862	9,534
Otros Pasivos Corrientes	10,929	-6,128	17,056	9,803	7,253
Otras CxP Cías. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	544,947	13,225	531,722	27,743	503,979
Deudas Largo Plazo	0	-40,000	40,000	38,359	1,641
Cuentas por pagar accionistas	124,637	124,637	0	-66,436	66,436
Provisiones Largo Plazo	28,660	-93,446	122,106	30,617	91,489
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	153,297	-8,809	162,106	2,540	159,566
TOTAL PASIVO	698,245	4,416	693,828	30,283	663,546
Capital Social	16,000	0	16,000	0	16,000
Reservas (legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	16,908	0	16,908	3,452	13,455
Reexpresión monetaria	5,729	0	5,729	0	5,729
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	44,802	-85,908	85,908	25,173	60,735
TOTAL PATRIMONIO	83,439	-97,479	180,918	50,476	130,442
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	781,684	-93,062	874,746	80,759	793,987
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2009	(%)	2008	(%)	2007	(%)
Ventas Netas	2,419,702		2,462,301		1,935,089	
Costo de Ventas	1,883,135	77.83	1,922,267	78.07	1,541,467	79.66
Gastos Generales	454,852	18.80	462,317	18.78	331,486	17.13
UTILIDADES OPERC.	81,715	3.38	77,716	3.16	62,136	3.21
Depreciación y Amortización	17,526	0.72	19,116	0.78	20,086	1.04
Otros Ingresos	27,073	1.12	45,702	1.86	34,382	1.78
Otros Gastos	12,754	0.53	8,926	0.36	11,861	0.61
Gastos Financieros	3,173	0.13	1,873	0.08	3,673	0.19
Participación Empleados 15%	12,634	0.52	15,365	0.62	10,914	0.56
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	62,701	2.59	78,140	3.17	49,984	2.58
Impuesto a la Renta	17,898	0.74	21,766	0.88	15,461	0.80
UTILIDAD NETA	44,802	1.85	56,373	2.29	34,523	1.78

	INDICES		
	2009	2008	2007
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	-1.73	27.24	
Aumento Activo Fijo Neto %	-22.43	-12.37	
Aumento Capital de Trabajo %	-33.09	27.74	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	188,943	282,385	221,065
Razón Corriente	1.35	1.53	1.44
Prueba Acida	0.98	1.18	1.11
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	67	70	72
Rotación de Inventario (días)	37	34	35
Rotación CxP Proveed.(días)	91	86	103
Rotación Activo Total	3.10	2.81	2.44
Rotación Patrimonio	29.00	13.61	14.83
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	8.37	3.84	5.09
Total Pasivo L.P./Patrimonio	1.84	0.90	1.22
Capac. Cober. Intereses.	20.76	42.73	14.61
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	3.78	18.07	
RENTABILIDAD:			
Ventas	2,419,702	2,462,301	1,935,089
Utilidad Neta	44,802	56,373	34,523
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	1.85	2.29	1.78
Margen Contribución %	22.17	21.93	20.34
Margen Utilidad Operacional %	3.38	3.16	3.21
Rentabilidad Inversión %	5.73	6.44	4.35
Rentab. Patrimonio Inicial	24.76	43.22	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	69.71	60.79	63.47
Pasivo Largo Plazo %	19.61	18.53	20.10
Capacidad Liquida %	10.67	20.68	16.43
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	180,918		130,442	
(+) Utilidad Neta	44,802		56,373	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
TOTAL ADICIONES	44,802		56,373	
142281.18				
5897.25				
(-) Dividendos	142,281	cambio patr:	5,897	cambio patr:
Otros		-97,479		50,476
TOTAL DEDUCCIONES	142,281	cuadre:	5,897	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	83,439	0	180,918	0
Activo Fijo Neto Inicial	58,840		67,143	
- Depreciación	15,146		-7,647	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	43,694		74,790	
Activo Fijo Neto Actual	45,645		58,840	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	1,950		-15,950	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2009	(%)
Disminución Capital Trabajo	93,442	40.40
Disminución Activo Fijo	13,195	5.71
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	0	0.00
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00
Disminución Activo Diferido	0	0.00
Disminución Intangibles	0	0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0.00
Aumento Ctas. x pagar accionistas	124,637	53.89
Aumento Provisiones L. Plazo	0	0.00
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	0	0.00
	231,275	
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	40,000	17.30
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00
Disminución provisiones L. Plazo	93,446	40.40
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	97,479	42.15
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00
Aumento Activo Fijo	0	0.00
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	350	0.15
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	0	0.00
Aumento Intangible	0	0.00
	231,275	

INFORMACION FINANCIERA DE CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.

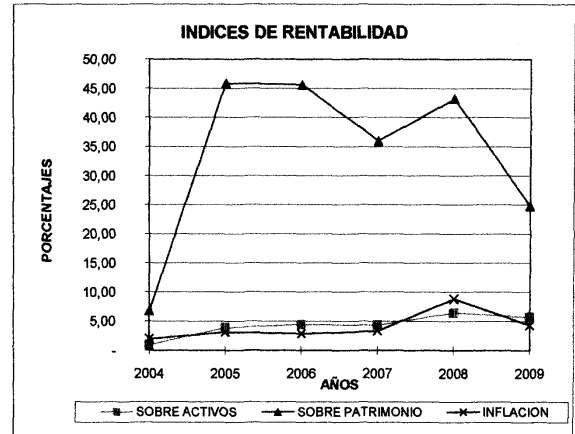
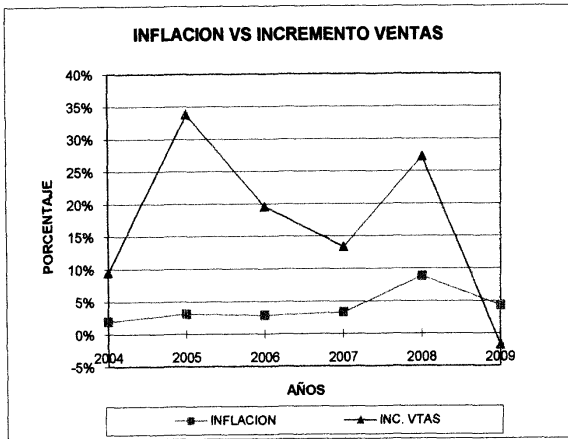
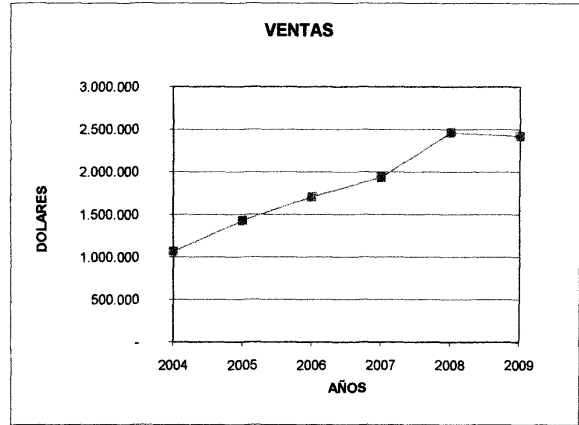
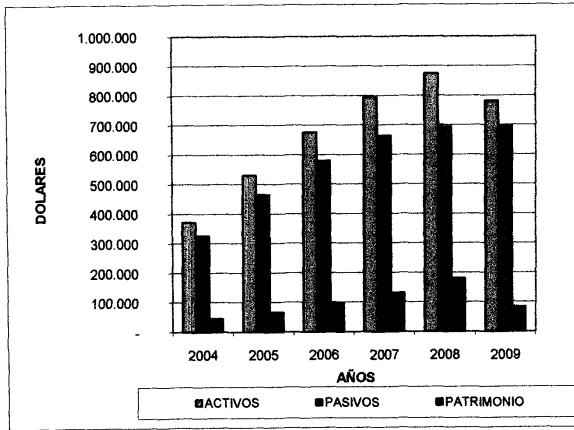
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2009		2008	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		59,948		48,727
<u>(-) NECESID. OPERAT CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	-29,092		-46,419	
Camb. Valores Negociables	-40,019		21,363	
Camb. Cuentas cobrar clientes	-24,250		91,173	
Camb. Inventarios	13,099		31,432	
Camb. Otras C x C	-2,106		-2,627	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	2,151	-80,217	-5,859	89,063
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Clas. por pagar proveed.	19,272		14,751	
Camb. Gastos Acumulados	-8,214		11,135	
Camb. Impuestos x Pagar	-4,139		8,862	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	-6,128		9,803	
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0		0	
Camb. Por Corrient. Larg. Plazo	0	791	0	44,551
GENER OP CAJA NET		140,956		4,215
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	1,950		0	
Dividendos Efect	142,281		5,897	
Aument Reex. act. fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	0		16,808	
Disminución Deuda Largo Plazo	40,000		0	
Disminución Aportes Fut. Capit.	0		66,436	
Disminución provis. L. Plazo	93,446		0	
Disminución Pasivo Diferido	0		0	
Aumento Inv. Subs.	0		0	
Aumento Otros Activos	350		0	
Aumento C x C Largo Plazo	0		0	
Aumento Activo Diferido	0		0	
Aumento Intangibles	0	278,027	0	89,141
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>				
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0		0	
Otros	0		0	
Ventas Activos Fijos	0		15,950	
Aumento Deuda Corto Plazo	12,433		0	
Aumento Deuda Largo Plazo	0		38,359	
Aumento Clas. x pagar accionistas	124,637		0	
Aumento Provisiones L. Plazo	0		30,617	
Aumento Pasivo Diferido	0		0	
Disminución Inver. Subs	0		0	
Disminución Otros Activos	0		0	
Disminución CxC Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		0	
Disminución Intangibles	0	137,071	0	84,926
		0		0

CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.



CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.

