

Ambato, marzo 27 de 2012

Señores

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

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2011, 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 las tendencias principales encontramos un incremento en ventas de 11% frente al año anterior en tanto que el activo fijo neto aumenta 11% producto de la renovación de un vehículo de trabajo.

El capital de trabajo crece 10%. Mientras el activo corriente aumenta 24M, su similar del pasivo lo hace solamente 4M. En el primer grupo las principales variaciones se presentan en cuentas por cobrar a clientes, bancos e inversiones. En el pasivo corriente por su parte se reduce las cuentas de proveedores y se incrementa la deuda con bancos.

Las razones de liquidez corriente y prueba ácida son iguales al año anterior y se presentan en 1.35 y 1.03 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.

El plazo promedio de cobro a clientes se ha extendido de 70 a 72 días. La rotación de inventarios o tiempo promedio que estos permanecen en bodegas se mantiene en 31 días y los proveedores son cancelados en menor tiempo; 77 días versus 95 del año anterior. Las rotaciones sobre activo total y patrimonio se mantienen en similar nivel situándose en 3 y 20 veces respectivamente, lo cual sigue siendo alto.

Las fuentes financieras de la compañía determinan una variación de 2% a favor de los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 83% mientras que a los accionistas les corresponde el 17% restante. En el estado de pérdidas y ganancias se puede observar una leve reducción en el costo de ventas cercana al 1% en tanto que los gastos generales suben

algo similar. Los rubros no operacionales tienen un resultado neto negativo y el impuesto a la renta es algo mayor que el año anterior afectado por los gastos no deducibles. Todo esto determina una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 23.186.56 que se encuentra totalmente a disposición de los accionistas pues no es obligatorio establecer un porcentaje para incrementar la reserva legal dado que esta última supera el valor del capital social.

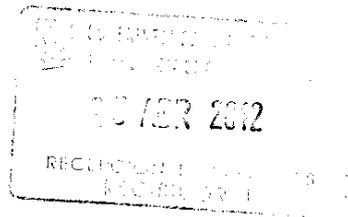
Los índices de rentabilidad en general se reducen. La obtenida sobre la inversión o activos totales es de 3% y sobre el patrimonio al inicio del ejercicio alcanza el 19%.

En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las principales fuentes de recursos provienen de los resultados obtenidos 63% y aumento de pasivos de largo plazo 37%; mientras que su utilización se ha concentrado en el capital de trabajo 55% y en el pago de obligaciones con accionistas 36%.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2011 12	AUMENTO (DISM)	2010 12	AUMENTO (DISM)	2009 12
Caja y Bancos	10,197	(40,727)	50,925	5,797	45,128
Valores Negoc. Inversiones	41,396	(24,753)	66,149	31,348	34,801
Cuentas por cobrar clientes	576,168	73,101	503,067	50,584	452,483
Inventario	192,141	17,898	174,244	(18,298)	192,542
Otras cuentas por cobrar	2,433	(1,592)	4,025	(927)	4,951
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	0	0	0	(3,985)	3,985
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	822,336	23,927	798,408	64,518	733,890
Activo Fijo	100,896	403	100,492	0	100,492
Depreciación Acumulada	67,035	(3,006)	70,042	15,194	54,848
Activo Fijo Neto	33,860	3,410	30,451	(15,194)	45,645
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	27,149	0	27,149	25,000	2,149
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	61,010	3,410	57,600	9,806	47,794
TOTAL ACTIVO	883,345	27,337	856,008	74,324	781,684
Bancos e Instituciones Finan.	78,766	47,388	31,379	17,304	14,074
Cuentas por pagar proveedores	477,456	(55,644)	533,100	57,073	476,027
Gastos Acumulados x Pagar	30,189	6,651	23,538	(6,123)	29,661
Impuestos x Pagar	10,860	2,858	8,003	(6,254)	14,256
Otros Pasivos Corrientes	9,658	2,359	7,299	(3,630)	10,929
Otras CxP Clas. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	606,929	3,612	603,318	58,370	544,947
Deudas Largo Plazo	22,932	5,180	17,752	17,752	0
Cuentas por pagar accionistas	60,785	(13,296)	74,082	(50,556)	124,637
Provisiones Largo Plazo	45,816	8,655	37,161	8,501	28,660
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	129,533	539	128,995	(24,302)	153,297
TOTAL PASIVO	736,463	4,150	732,312	34,068	698,245
Capital Social	16,000	0	16,000	0	16,000
Reservas (legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	25,414	4,026	21,388	4,480	16,908
Reexpresión monetaria	5,729	0	5,729	0	5,729
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	76,553	36,231	40,322	40,322	0
Utilidad del Ejercicio	23,187	(17,070)	40,257	(4,546)	44,802
TOTAL PATRIMONIO	146,882	23,187	123,696	40,257	83,439
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	883,345	27,337	856,008	74,324	781,684
	0.00		0		0

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2011	(%)		2010	(%)	
Ventas Netas	2,873,605		2,578,432		2,419,702	
Costo de Ventas	2,231,557	77.66	2,020,933	78.38	1,883,135	77.83
Gastos Generales	578,256	20.12	495,089	19.20	454,852	18.80
UTILIDADES OPERC.	63,792	2.22	62,410	2.42	81,715	3.38
Depreciación y Amortización	12,503	0.44	15,194	0.59	17,526	0.72
Otros Ingresos	48,400	1.68	33,269	1.29	27,073	1.12
Otros Gastos	42,399	1.48	10,611	0.41	12,754	0.53
Gastos Financieros	5,645	0.20	2,565	0.10	3,173	0.13
Participación Empleados 15%	7,747	0.27	10,096	0.39	12,634	0.52
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	43,898	1.53	57,213	2.22	62,701	2.59
Impuesto a la Renta	20,711	0.72	16,956	0.66	17,898	0.74
UTILIDAD NETA	23,187	0.81	40,257	1.56	44,802	1.85

	INDICES		
	2011	2010	2009
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	11.45	6.56	
Aumento Activo Fijo Neto %	11.20	(33.29)	
Aumento Capital de Trabajo %	10.41	3.25	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	215,406	195,091	188,943
Razón Corriente	1.35	1.32	1.35
Prueba Acida	1.03	1.03	0.98
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	72	70	67
Rotación de Inventario (días)	31	31	37
Rotación CxP Proveed.(días)	77	95	91
Rotación Activo Total	3.25	3.01	3.10
Rotación Patrimonio	19.56	20.84	29.00
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	5.01	5.92	8.37
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.88	1.04	1.84
Capac. Cober. Intereses.	8.78	23.30	20.76
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.43	1.73	
RENTABILIDAD:			
Ventas	2,873,605	2,578,432	2,419,702
Utilidad Neta	23,187	40,257	44,802
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.81	1.56	1.85
Margen Contribución %	22.34	21.62	22.17
Margen Utilidad Operacional %	2.22	2.42	3.38
Rentabilidad Inversión %	2.62	4.70	5.73
Rentab. Patrimonio Inicial	18.74	48.25	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	68.71	70.48	69.71
Pasivo Largo Plazo %	14.66	15.07	19.61
Capacidad Líquida %	16.63	14.45	10.67
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	123,696		83,439	
(+) Utilidad Neta	23,187		40,257	
Aumentos(en efectivo o reexp.) Otros	0		0	
TOTAL ADICIONES	23,187		40,257	
7.27596E-11 -1.45519E-10				
(-) Dividendos	0	cambio patr:	(0)	cambio patr:
Otros		23,187		40,257
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	(0)	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	146,882	0	123,696	0
Activo Fijo Neto Inicial	30,451		45,645	
- Depreciación	(3,006)		15,194	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	33,457		30,451	
Activo Fijo Neto Actual	33,860		30,451	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	403		0	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
ORIGEN:	2011	(%)	
Disminución Capital Trabajo	0		0.00
Disminución Activo Fijo	0		0.00
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	5,180		13.99
Aumento Ctas. x pagar accionistas	0		0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	8,655		23.38
Aumento Pasivo Diferido	0		0.00
Aumento Patrimonio	23,187	37,021	62.63
APLICACION:			
Disminución Deudas Largo Plazo	0		0.00
Disminución Préstamos Acc.	13,296		35.92
Disminución provisiones L. Plazo	0		0.00
Disminución Pasivo Diferido	0		0.00
Disminución Patrimonio	0		0.00
Aumento Capital de Trabajo	20,315		54.87
Aumento Activo Fijo	3,410		9.21
Aumento Inv. Subs	0		0.00
Aumento Otros Activos	0		0.00
Aumento C x C Largo Plazo	0		0.00
Aumento Activo Diferido	0		0.00
Aumento Intangible	0	37,021	0.00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2011	2010
FONDOS: Utilidad+Depreciación	20,180	55,451
(-) NECESID. OPERAT. CAJA:		
Camb. Caja Bancos	(40,727)	5,797
Camb. Valores Negociables	(24,753)	31,348
Camb. Cuentas cobrar clientes	73,101	50,584
Camb. Inventarios	17,898	(18,298)
Camb. Otras C x C	(1,592)	(927)
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	0	(3,985)
	23,927	64,518
(+) FUENTES OPERAT. CAJA:		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	(55,644)	57,073
Camb. Gastos Acumulados	6,651	(6,123)
Camb. Impuestos x Pagar	2,858	(6,254)
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	2,359	(3,630)
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0	0
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	(43,776)
	(43,776)	0
GENER OP CAJA NET	(47,523)	31,998
(-) NECESID. NO OPERATIVAS:		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	403	0
Dividendos Efect	0	(0)
Aument Reex. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	0	0
Disminución Deuda Largo Plazo	0	0
Disminución Aportes Fut. Capit.	13,296	50,556
Disminución provis. L. Plazo	0	0
Disminución Pasivo Diferido	0	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	0	25,000
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	0
Aumento Intangibles	0	0
	13,700	75,556
(+) FUENTES NO OPERATIVAS:		
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	47,388	17,304
Aumento Deuda Largo Plazo	5,180	17,752
Aumento Ctas. x pagar accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	8,655	8,501
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	0
	61,223	43,557
	0	0