

Ambato, marzo 18 de 2013

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 2012, 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 que las ventas se reducen ligeramente 1.5% frente al año anterior, Así mismo el activo fijo neto baja 42% producto de la venta de un vehículo.

El capital de trabajo crece 14%. Si bien el activo corriente se reduce 25M, su similar del pasivo lo hace por un valor mayor (US 56M). En el primer grupo las principales variaciones se presentan en cuentas por cobrar a clientes e inventarios. En el pasivo corriente por su parte se reduce las cuentas de proveedores y la deuda con bancos.

En consecuencia de lo anterior, las razones de liquidez corriente y prueba ácida mejoran y se presentan en 1.45 y 1.13 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 optimizado reduciéndolo de 72 a 68 días. De igual forma la rotación de inventarios o tiempo promedio que estos permanecen en bodegas baja de 31 a 27 días y los proveedores son cancelados en menor tiempo; 61 días versus 77 del año anterior. Las rotaciones sobre activo total y patrimonio se mantienen en similar nivel situándose en 3 y 18 veces respectivamente, lo cual sigue siendo bueno.

Las fuentes financieras de la compañía determinan una variación de 2% a favor de los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 81% mientras que a los accionistas les corresponde el 19% restante. En el estado de pérdidas y ganancias se puede observar un aumento en el costo de ventas superior al 2% que se mitiga con una reducción en los

gastos generales con igual porcentaje. Los rubros no operacionales tienen un resultado neto negativo y el impuesto a la renta tiene un peso muy alto sobre la utilidad luego de participación a trabajadores, afectado por los gastos no deducibles. Todo esto determina una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 13.678,86 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 1.62% y sobre el patrimonio al inicio del ejercicio alcanza el 9%.

En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las principales fuentes de recursos provienen de la reducción del activo fijo (35%) y del aumento del patrimonio por los resultados obtenidos (34%) mientras que su utilización se ha concentrado 77% en el capital de trabajo y 23% en el pago de deudas a largo plazo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2012 12	AUMENTO (DISM) 2011 12	2011 12	AUMENTO (DISM) 2010 12	
Caja y Bancos	5,612	(4,586)	10,197	(40,727)	50,925
Valores Negoc.Inversiones	84,741	43,345	41,396	(24,753)	66,149
Cuentas por cobrar clientes	531,970	(44,198)	576,168	73,101	503,067
Inventario	172,801	(19,541)	192,141	17,898	174,244
Otras cuentas por cobrar	1,936	(497)	2,433	(1,592)	4,025
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	0	0
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>796,659</b>	<b>(25,478)</b>	<b>822,336</b>	<b>23,927</b>	<b>798,408</b>
Activo Fijo	52,012	(48,884)	100,896	403	100,492
Depreciación Acumulada	32,329	(34,706)	67,035	(3,006)	70,042
Activo Fijo Neto	19,683	(14,178)	33,860	3,410	30,451
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	27,214	65	27,149	0	27,149
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Intangibles	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>46,897</b>	<b>(14,113)</b>	<b>61,010</b>	<b>3,410</b>	<b>57,600</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>843,756</b>	<b>(39,589)</b>	<b>883,345</b>	<b>27,337</b>	<b>856,008</b>
Bancos e instituciones Finan.	56,896	(21,871)	78,766	47,388	31,379
Cuentas por pagar proveedores	384,198	(93,258)	477,456	(55,644)	533,100
Gastos Acumulados x Pagar	29,318	(872)	30,189	6,651	23,538
Impuestos x Pagar	15,672	4,812	10,860	2,858	8,003
Otros Pasivos Corrientes	14,665	5,008	9,658	2,359	7,299
Otras CxP relacionados	50,000	50,000	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>550,748</b>	<b>(56,181)</b>	<b>606,929</b>	<b>3,612</b>	<b>603,318</b>
Deudas Largo Plazo	13,572	(9,359)	22,932	5,180	17,752
Cuentas por pagar accionistas	66,560	5,775	60,785	(13,296)	74,082
Provisiones Largo Plazo	52,314	6,498	45,816	8,655	37,161
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>132,447</b>	<b>2,913</b>	<b>129,533</b>	<b>539</b>	<b>128,995</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>683,195</b>	<b>(53,268)</b>	<b>736,463</b>	<b>4,150</b>	<b>732,312</b>
Capital Social	16,000	0	16,000	0	16,000
Reservas ( legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	27,732	2,319	25,414	4,026	21,388
Reexpresión monetaria	5,729	0	5,729	0	5,729
Utilidades ejerci.anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	97,421	20,868	76,553	36,231	40,322
Utilidad del Ejercicio	13,679	(9,508)	23,187	(17,070)	40,257
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>160,561</b>	<b>13,679</b>	<b>146,882</b>	<b>23,187</b>	<b>123,696</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>843,756</b>	<b>(39,589)</b>	<b>883,345</b>	<b>27,337</b>	<b>856,008</b>
	0.00		0.00		0

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2012	( % )	2011	( % )	2010	( % )
Ventas Netas	2,830,531		2,873,605		2,578,432	
Costo de Ventas	2,263,873	79.98	2,231,557	77.66	2,020,933	78.38
Gastos Generales	504,798	17.83	578,256	20.12	495,089	19.20
<b>UTILIDADES OPERC.</b>	<b>61,860</b>	<b>2.19</b>	<b>63,792</b>	<b>2.22</b>	<b>62,410</b>	<b>2.42</b>
Depreciación y Amortización	4,445	0.16	12,503	0.44	15,194	0.59
Otros Ingresos	51,411	1.82	48,400	1.68	33,269	1.29
Otros Gastos	61,199	2.16	42,399	1.48	10,611	0.41
Gastos Financieros	5,222	0.18	5,645	0.20	2,565	0.10
Participación Empleados 15%	6,361	0.22	7,747	0.27	10,096	0.39
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>36,045</b>	<b>1.27</b>	<b>43,898</b>	<b>1.53</b>	<b>57,213</b>	<b>2.22</b>
Impuesto a la Renta	22,366	0.79	20,711	0.72	16,956	0.66
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>13,679</b>	<b>0.48</b>	<b>23,187</b>	<b>0.81</b>	<b>40,257</b>	<b>1.56</b>

	INDICES		
	2012	2011	2010
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	(1.50)	11.45	
Aumento Activo Fijo Neto %	(41.87)	11.20	
Aumento Capital de Trabajo %	14.25	10.41	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	246,111	215,406	195,091
Razón Corriente	1.45	1.35	1.32
Prueba Acida	1.13	1.03	1.03
<b>ROTACIONES:</b>			
Rotación C x C (días)	68	72	70
Rotación de Inventario (días)	27	31	31
Rotación CxP Proveed.(días)	61	77	95
Rotación Activo Total	3.35	3.25	3.01
Rotación Patrimonio	17.63	19.56	20.84
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	4.26	5.01	5.92
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.82	0.88	1.04
Capac. Cober. Intereses.	7.90	8.78	23.30
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.08	0.43	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	2,830,531	2,873,605	2,578,432
Utilidad Neta	13,679	23,187	40,257
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.48	0.81	1.56
Margen Contribución %	20.02	22.34	21.62
Margen Utilidad Operacional %	2.19	2.22	2.42
Rentabilidad Inversión %	1.62	2.62	4.70
Rentab. Patrimonio Inicial	9.31	18.74	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	65.27	68.71	70.48
Pasivo Largo Plazo %	15.70	14.86	15.07
Capacidad Líquida %	19.03	16.63	14.45
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	146,882		123,696	
(+) Utilidad Neta	13,679		23,187	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>13,679</b>		<b>23,187</b>	
-1.16415E-10 7.27596E-11				
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		13,679		23,187
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>0</b>	cuadre:	<b>0</b>	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	160,561	0	146,882	0
Activo Fijo Neto Inicial	33,860		30,451	
- Depreciación	(34,706)		(3,006)	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	68,567		33,457	
Activo Fijo Neto Actual	19,683		33,860	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>(48,884)</b>		<b>403</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
ORIGEN:	2012	(%)	
Disminución Capital Trabajo	0	0.00	
Disminución Activo Fijo	14,178	35.33	
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	5,775	14.39	
Aumento Provisiones L. Plazo	6,498	16.19	
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00	
Aumento Patrimonio	13,679	40,129	34.09
<b>APLICACION:</b>			
Disminución Deudas Largo Plazo	9,359	23.32	
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00	
Disminución provisiones L. Plazo	0	0.00	
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00	
Disminución Patrimonio	0	0.00	
Aumento Capital de Trabajo	30,705	76.52	
Aumento Activo Fijo	0	0.00	
Aumento Inv. Subs	0	0.00	
Aumento Otros Activos	65	0.16	
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00	
Aumento Activo Diferido	0	0.00	
Aumento Intangible	0	40,129	0.00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2012	2011
FONDOS: Utilidad+Depreciación	(21,028)	20,180
<b>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</b>		
Camb. Caja Bancos	(4,586)	(40,727)
Camb. Valores Negociables	43,345	(24,753)
Camb. Cuentas cobrar clientes	(44,198)	73,101
Camb. Inventarios	(19,541)	17,898
Camb. Otras C x C	(497)	(1,592)
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	0	0
	<u>(25,476)</u>	<u>23,927</u>
<b>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</b>		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	(93,258)	(55,644)
Camb. Gastos Acumulados	(872)	6,651
Camb. Impuestos x Pagar	4,812	2,858
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	5,008	2,359
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	50,000	0
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	<u>(34,311)</u>	<u>(43,776)</u>
<b>GENER OP CAJA NET</b>	<b>(29,862)</b>	<b>(47,523)</b>
	=====	=====
<b>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</b>		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0	403
Dividendos Efect	0	0
Aument Reexp. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	21,871	0
Disminución Deuda Largo Plazo	9,359	0
Disminución Aportes Fut. Capit.	0	13,296
Disminución provis. L. Plazo	0	0
Disminución Pasivo Diferido	0	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	65	0
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	0
Aumento Intangibles	0	0
	<u>31,295</u>	<u>13,700</u>
	=====	=====
<b>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</b>		
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	48,884	0
Aumento Deuda Corto Plazo	0	47,388
Aumento Deuda Largo Plazo	0	5,180
Aumento Ctas. x pagar accionistas	5,775	0
Aumento Provisiones L. Plazo	6,498	8,655
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
	<u>61,157</u>	<u>61,223</u>
	=====	=====
	0	0