

Ambato, marzo 14 de 2016

Señores

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

De mi consideración:

A continuación 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 2015, 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 Corporación Económica de la Sierra S.A. 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 11% frente al año anterior. Por su parte el activo fijo neto se reduce 16% producto de la depreciación aplicada en el período. Durante el año 2015 no existe ninguna compra de activo fijo.

El capital de trabajo se reduce 3% debido a que el activo corriente disminuye en un valor superior al experimentado por el pasivo corriente. En el primer grupo la principal variación se presenta en cuentas por cobrar a clientes que baja \$116M. En el pasivo corriente por su parte se reduce la cuenta de proveedores \$62M.

Sin embargo de lo anterior, la razón de liquidez corriente mejora levemente ubicándose en 1.63 veces y la prueba ácida se mantiene en 1.25 veces. 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 encuentran en un nivel adecuado.

En las rotaciones encontramos que el plazo promedio de cobro a clientes se ha optimizado de 71 a 60 días. El tiempo promedio que los inventarios permanecen en bodegas aumenta de 24 a 29 días y los proveedores son cancelados en 65 días promedio; 6 días más rápido que el año anterior. La rotación sobre activo total casi no ha variado (3.24 veces) de igual forma que la rotación del patrimonio que se presenta en 11.28 veces.

Las fuentes financieras de la compañía presentan una variación de 3% a favor de los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 71% mientras que a los accionistas les corresponde el 29% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias se puede observar que el costo de ventas se incrementa 2% frente a las ventas, al igual que los gastos generales que también crecen un 2% versus el año anterior. Lo anterior determina que la utilidad operativa se reduzca para obtener el 1% sobre ventas. Por su parte los rubros no operacionales tienen un resultado neto positivo gracias a que en el ejercicio 2015 se han eliminado los gastos no deducibles que en 2014 fueron significativos. El resultado neto final alcanza una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 13.998,33 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.

Debido a la reducción de la utilidad, los índices de rentabilidad también han bajado. La utilidad obtenida sobre la inversión o activos totales es de 2.22% y sobre el patrimonio al inicio del ejercicio alcanza el 7.50%.

En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las fuentes de recursos provienen principalmente del aumento de las provisiones de largo plazo (37%) y de las depreciaciones aplicadas en el período (18%); mientras que su aplicación se ha destinado 55% a reducir deudas de largo plazo, 28% a cancelar obligaciones con accionistas y 17% al pago de dividendos.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Comisario Revisor: M. Naranjo  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2016

0,00

	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
	2015	AUMENTO (DISM)	2014	AUMENTO (DISM)	2013
Numero de meses:	12		12		12
Caja y Bancos	93.018	15.760	77.258	66.382	10.876
Valores Negoc.Inversiones	22.597	6.322	16.274	(65.446)	81.720
Cuentas por cobrar clientes	339.101	(116.080)	455.181	(99.374)	554.555
Inventario	135.223	13.512	121.712	(25.695)	147.407
Otras cuentas por cobrar	2.998	1.251	1.747	4	1.743
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>592.938</b>	<b>(79.234)</b>	<b>672.172</b>	<b>(124.129)</b>	<b>796.301</b>
Activo Fijo	53.002	0	53.002	12.925	40.077
Depreciación Acumulada	22.885	5.909	16.976	(7.842)	24.818
Activo Fijo Neto	30.117	(5.909)	36.026	20.767	15.259
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	8.542	(6.207)	14.749	(6.215)	20.964
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>38.659</b>	<b>(12.116)</b>	<b>50.775</b>	<b>14.552</b>	<b>36.223</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>631.597</b>	<b>(91.351)</b>	<b>722.947</b>	<b>(109.577)</b>	<b>832.524</b>
Bancos e Instituciones Finan.	29.940	14.083	15.857	(47.784)	63.640
Cuentas por pagar proveedores	302.533	(61.884)	364.417	(70.730)	435.147
Gastos Acumulados x Pagar	25.483	(4.744)	30.228	5.782	24.446
Impuestos x Pagar	5.611	(14.230)	19.841	5.434	14.407
Otros Pasivos Corrientes	901	(4.416)	5.317	474	4.844
Otras CxP relacionados	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>364.468</b>	<b>(71.193)</b>	<b>435.660</b>	<b>(106.824)</b>	<b>542.484</b>
Deudas Largo Plazo	5.694	(17.644)	23.337	12.158	11.179
Cuentas por pagar accionistas	30.426	(9.004)	39.430	(12.155)	51.585
Provisiones Largo Plazo	49.815	12.062	37.753	(24.502)	62.255
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>85.935</b>	<b>(14.586)</b>	<b>100.521</b>	<b>(24.498)</b>	<b>125.019</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>450.403</b>	<b>(85.778)</b>	<b>536.181</b>	<b>(131.322)</b>	<b>667.503</b>
Capital Social	16.000	0	16.000	0	16.000
Reservas ( legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	31.721	2.175	29.546	446	29.100
Reexpresión monetaria	5.729	0	5.729	0	5.729
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	113.746	0	113.746	4.014	109.732
	13.998	(7.747)	21.745	17.285	4.460
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>181.194</b>	<b>(5.572)</b>	<b>186.766</b>	<b>21.745</b>	<b>165.021</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>631.597</b>	<b>(91.351)</b>	<b>722.947</b>	<b>(109.577)</b>	<b>832.524</b>
	0,00		0,00		0

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Comisario Revisor: M. Naranjo  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2016

	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
	2015	(%)	2014	(%)	2013	(%)
Ventas Netas	2.044.130		2.305.145		2.664.441	
Costo de Ventas	1.673.538	81,87	1.843.257	79,96	2.138.224	80,25
Gastos Generales	350.392	17,14	350.469	15,20	507.410	19,04
<b>UTILIDADES OPERC.</b>	<b>20.200</b>	<b>0,99</b>	<b>111.419</b>	<b>4,83</b>	<b>18.807</b>	<b>0,71</b>
Depreciación y Amortización	5.544	0,27	3.791	0,16	4.424	0,17
Otros Ingresos	32.754	1,60	29.204	1,27	54.120	2,03
Otros Gastos	7.806	0,38	77.069	3,34	35.204	1,32
Gastos Financieros	5.257	0,26	1.547	0,07	6.113	0,23
Participación Empleados 15%	5.152	0,25	8.732	0,38	4.078	0,15
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>29.195</b>	<b>1,43</b>	<b>49.483</b>	<b>2,15</b>	<b>23.109</b>	<b>0,87</b>
Impuesto a la Renta	15.196	0,74	27.738	1,20	18.649	0,70
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>13.998</b>	<b>0,68</b>	<b>21.745</b>	<b>0,94</b>	<b>4.460</b>	<b>0,17</b>

	INDICES		
	2015	2014	2013
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	(11,32)	(13,48)	
Aumento Activo Fijo Neto %	(16,40)	136,10	
Aumento Capital de Trabajo %	(3,40)	(6,82)	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	228.470	236.512	253.817
Razón Corriente	1,63	1,54	1,47
Prueba Acida	1,25	1,26	1,19
<b>ROTACIONES:</b>			
Rotación C x C (días)	60	71	75
Rotación de Inventario (días)	29	24	25
Rotación CxP Proveed.(días)	65	71	73
Rotación Activo Total	3,24	3,19	3,20
Rotación Patrimonio	11,28	12,34	16,15
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	2,49	2,87	4,04
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0,47	0,54	0,76
Capac. Cober. Intereses.	6,55	32,98	4,78
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0,91	1,95	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	2.044.130	2.305.145	2.664.441
Utilidad Neta	13.998	21.745	4.460
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0,68	0,94	0,17
Margen Contribución %	18,13	20,04	19,75
Margen Utilidad Operacional %	0,99	4,83	0,71
Rentabilidad Inversión %	2,22	3,01	0,54
Rentab. Patrimonio Inicial	7,50	13,18	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	57,71	60,26	65,16
Pasivo Largo Plazo %	13,61	13,90	15,02
Capacidad Líquida %	28,69	25,83	19,82
Inversión Total %	100,00	100,00	100,00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Comisario Revisor: M. Naranjo  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2016

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	186.766		165.021	
(+) Utilidad Neta	13.998		21.745	
Aumentos(en efectivo o reexp.) Otros	0		0	
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>13.998</b>		<b>21.745</b>	
19570,68 -1,74623E-10				
(-) Dividendos	19.571	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		(5.572)		21.745
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>19.571</b>	cuadre:	<b>0</b>	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	181.194	0	186.766	0
Activo Fijo Neto Inicial	36.026		15.259	
- Depreciación	5.909		(7.842)	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	30.117		23.101	
Activo Fijo Neto Actual	30.117		36.026	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>0</b>		<b>12.925</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2015	(%)
Disminución Capital Trabajo	8.042	24,96
Disminución Activo Fijo	5.909	18,34
Disminución Inv. Subs	0	0,00
Disminución Otros Activos	6.207	19,26
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 accion.	0	0,00
Aumento Provisiones L. Plazo	12.062	37,44
Aumento Pasivo Diferido	0	0,00
Aumento Patrimonio	0	32,220
<b>APLICACION:</b>		
Disminución Deudas Largo Plazo	17.644	54,76
Disminución Préstamos Acc.	9.004	27,95
Disminución prov. L. Plazo	0	0,00
Disminución Pasivo Diferido	0	0,00
Disminución Patrimonio	5.572	17,29
Aumento Capital de Trabajo	0	0,00
Aumento Activo Fijo	0	0,00
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	32,220

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Comisario Revisor: M. Naranjo  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2016

	GENERACION OPERATIVA Y NO OPERATIVA DE CAJA	
	2015	2014
FONDOS: Utilidad+Depreciación	19.907	13.904
<b>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</b>		
Camb. Caja Bancos	15.760	66.382
Camb. Valores Negociables	6.322	(65.446)
Camb. Cuentas cobrar clientes	(116.080)	(99.374)
Camb. Inventarios	13.512	(25.695)
Camb. Otras C x C	1.251	4
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
	(79.234)	(124.129)
<b>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</b>		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	(61.884)	(70.730)
Camb. Gastos Acumulados	(4.744)	5.782
Camb. Impuestos x Pagar	(14.230)	5.434
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	(4.416)	474
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	(85.276)	(59.040)
<b>GENER OP CAJA NET</b>	<b>13.866</b>	<b>78.992</b>
<b>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</b>		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0	12.925
Dividendos Efect	19.571	0
Aument Reex. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	0	47.784
Disminución Deuda Largo Plazo	17.644	0
Disminución Aportes Fut. Capit.	9.004	12.155
Disminución provis. L. Plazo	0	24.502
Disminución Pasivo Diferido	0	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	0	0
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	0
Aumento Intangibles	0	0
	46.218	97.365
<b>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</b>		
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	14.083	0
Aumento Deuda Largo Plazo	0	12.158
Aumento Ctas. x pagar acción.	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	12.062	0
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs	0	0
Disminución Otros Activos	6.207	6.215
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	0	0
Disminución Intangibles	0	0
	32.352	18.373
	0	0