

Ambato, marzo 15 de 2019

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 2018, 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 resultados integral, 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 incrementan el 10% frente al año anterior. Por su parte el activo fijo neto aumenta 157% y obedece a un incremento en la cuenta de vehículos mientras que las otras cuentas no han tenido variación importante.

El capital de trabajo se ha reducido 12%. En el activo corriente se observa reducciones en cuentas de bancos e inversiones e incremento en inventarios y clientes mientras que en el pasivo corriente bajan las cuentas por pagar a proveedores. Tanto la razón de liquidez corriente como la prueba ácida se reducen ubicándose en 1.79 y 1.09 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 encuentran en un nivel adecuado.

En las rotaciones encontramos que el plazo promedio de cobro a clientes se ha reducido ligeramente de 76 a 73 días. El tiempo promedio que los inventarios permanecen en bodegas se ha incrementado de 22 a 48 días y los proveedores son cancelados en 71 días promedio. Debido al incremento experimentado en las ventas, la rotación sobre el activo total se ha incrementado presentándose en 2.67.

Las fuentes financieras de la compañía presentan una variación de 3% a favor de los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 61% mientras que a los accionistas les corresponde el 39% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias se puede observar que el costo de ventas se reduce 2% frente a las ventas. Los gastos generales por el contrario suben también el 2%.

En cuanto a los rubros no operacionales, los ingresos duplican a los egresos para dejar un resultado en la última línea luego del impuesto a la renta de US 24.074,20 a disposición de los accionistas.

En el estado de origen y aplicación de fondos encontramos como fuentes principales la disminución del capital de trabajo (50%) y el aumento del patrimonio por las utilidades obtenidas (44%); mientras que los usos más importantes se encuentran en el aumento del activo fijo (56%) y la disminución de las provisiones de largo plazo (23%).

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.

COMISARIO REVISOR

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Comisario Revisor: M. Naranjo
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2019

0,00

Numero de meses:	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
	2018 12	AUMENTO (DISM)	2017 12	AUMENTO (DISM)	2016 12
Caja y Bancos	0	-80.124	80.124	-11.225	91.349
Valores Negoc. Inversiones	0	-39.734	39.734	11.338	28.397
Cuentas por cobrar clientes	270.322	15.009	255.313	-59.761	315.074
Inventario	130.983	74.771	56.212	-27.337	83.549
Otras cuentas por cobrar	35.727	15.861	19.866	16.305	3.561
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	6.509	5.446	1.064	1.064	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	443.541	-8.773	452.313	-69.616	521.930
Activo Fijo	71.849	18.097	53.752	750	53.002
Depreciación Acumulada	21.428	-12.725	34.153	5.595	28.558
Activo Fijo Neto	50.421	30.822	19.599	-4.845	24.444
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	1.422	0	1.422	-7.120	8.542
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	1.577	1.577	0	0	0
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	53.419	32.398	21.021	-11.965	32.986
TOTAL ACTIVO	496.960	23.626	473.335	-81.581	554.916
Bancos e Instituciones Finan.	5.652	2.824	2.828	-2.376	5.204
Cuentas por pagar proveedores	193.535	-10.159	203.694	-71.860	275.554
Gastos Acumulados x Pagar	18.240	4.334	13.905	851	13.055
Impuestos x Pagar	11.398	4.555	6.843	-4.485	11.328
Otros Pasivos Corrientes	18.457	17.383	1.074	417	658
Otras CxP relacionados	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	247.282	18.937	228.345	-77.454	305.799
Deudas Largo Plazo	3.550	3.550	0	-2.555	2.555
Cuentas por pagar accionistas	2.337	-10.360	12.697	-10.940	23.637
Provisiones Largo Plazo	51.326	-12.575	63.901	5.712	58.190
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	57.213	-19.385	76.598	-7.783	84.382
TOTAL PASIVO	304.495	-449	304.943	-85.238	390.181
Capital Social	16.000	0	16.000	0	16.000
Reservas (legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	31.721	0	31.721	0	31.721
Reservas de Capital	5.729	0	5.729	0	5.729
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Utilidades ejerci. anteriores	114.942	3.656	111.285	-16.459	127.744
Utilidad del Ejercicio	24.074	20.418	3.656	20.115	-16.459
TOTAL PATRIMONIO	192.466	24.074	168.391	3.656	164.735
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	496.960	23.626	473.335	-81.581	554.916
	0,00		0,00		0

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Comisario Revisor: M. Naranjo
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2019

	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
	2018	(%)	2017	(%)	2016	(%)
Ventas Netas	1.326.559		1.201.626		1.636.988	
Costo de Ventas	976.643	73,62	910.993	75,81	1.330.947	81,30
Gastos Generales	325.352	24,53	279.853	23,29	340.786	20,82
UTILIDADES OPERC.	24.563	1,85	10.780	0,90	-34.744	-2,12
Depreciación y Amortización	4.476	0,34	5.595	0,47	5.673	0,35
Otros Ingresos	34.918	2,63	18.535	1,54	46.912	2,87
Otros Gastos	9.171	0,69	10.099	0,84	6.314	0,39
Gastos Financieros	873	0,07	557	0,05	2.734	0,17
Participación Empleados 15%	6.744	0,51	1.960	0,16	0	0,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	38.217	2,88	11.105	0,92	-2.552	-0,16
Impuesto a la Renta	15.719	1,18	7.449	0,62	13.907	0,85
Impuesto a la Renta diferido	-1.577					
UTILIDAD NETA	24.074	1,81	3.656	0,30	-16.459	-1,01

	I N D I C E S		
	2018	2017	2016
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	10,40	-26,60	
Aumento Activo Fijo Neto %	157,26	-19,82	
Aumento Capital de Trabajo %	-12,37	3,63	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	196.259	223.968	216.131
Razón Corriente	1,79	1,98	1,71
Prueba Acida	1,09	1,64	1,42
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	73	76	69
Rotación de Inventario (días)	48	22	23
Rotación CxP Proveed. (días)	71	80	75
Rotación Activo Total	2,67	2,54	2,95
Rotación Patrimonio	6,89	7,14	9,94
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	1,58	1,81	2,37
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0,30	0,45	0,51
Capac. Cober. Intereses.	44,76	20,95	0,07
Capac. Cober. Deuda. (Bcos.)	3,21	4,08	
RENTABILIDAD:			
Ventas.	1.326.559	1.201.626	1.636.988
Utilidad Neta	24.074	3.656	-16.459
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	1,81	0,30	0,00
Margen Contribución %	26,38	24,19	18,70
Margen Utilidad Operacional %	1,85	0,90	-2,12
Rentabilidad Inversión %	4,84	0,77	0,00
Rentab. Patrimonio Inicial	14,30	2,22	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	49,76	48,24	55,11
Pasivo Largo Plazo %	11,51	16,18	15,21
Capacidad Líquida %	38,73	35,58	29,69
Inversión Total %	100,00	100,00	100,00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Comisario Revisor: M. Naranjo
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2019

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO					
Patrimonio Neto Inicial	168.391		164.735		
(+) Utilidad Neta	24.074		3.656		
Aumentos (en efectivo o reexp.)	0		0		
Otros					
TOTAL ADICIONES	24.074		3.656		
	0				
1,74623E-10					
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:	
Otros		24.074		3.656	
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	0	cuadre:	
Patrimonio Neto Fijo	192.466	0	168.391	0	
Activo Fijo Neto Inicial	19.599		24.444		
- Depreciación	-12.725		5.595		
+ Reexpresión de Activos	0		0		
Subtotal	32.324		18.849		
Activo Fijo Neto Actual	50.421		19.599		
(+) Ventas Activo Fijo	0				
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	18.097		750		

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
	2018		(%)
<u>ORIGEN:</u>	-----		-----
Disminución Capital Trabajo	27.709		50,08
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	3.550		6,42
Aumento Ctas. x pagar accion.	0		0,00
Aumento Provisiones L. Plazo	0		0,00
Aumento Pasivo Diferido	0		0,00
Aumento Patrimonio	24.074	55.333	43,51
	-----	-----	-----
<u>APLICACION:</u>			
Disminución Deudas Largo Plazo	0		0,00
Disminución Préstamos Acc.	10.360		18,72
Disminución prov. L. Plazo	12.575		22,73
Disminución Pasivo Diferido	0		0,00
Disminución Patrimonio	0		0,00
Aumento Capital de Trabajo	0		0,00
Aumento Activo Fijo	30.822		55,70
Aumento Inv. Subs	0		0,00
Aumento Otros Activos	0		0,00
Aumento C x C Largo Plazo	0		0,00
Aumento Activo Diferido	1.577		2,85
Aumento Intangible	0	55.333	0,00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Comisario Revisor: M. Naranjo
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2019

FONDOS: Utilidad+Depreciación	GENERACION OPERATIVA Y NO OPERATIVA DE CAJA			
	2018		2017	
	11.350		9.251	
<u>(-) NECESID. OPERAT CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	-80.124		-11.225	
Camb. Valores Negociables	-39.734		11.338	
Camb. Cuentas cobrar clientes	15.009		-59.761	
Camb. Inventarios	74.771		-27.337	
Camb. Otras C x C	15.861		16.305	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	5.446	-8.773	1.064	-69.616
	-----	-----	-----	-----
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Ctas. por pagar proveed.	-10.159		-71.860	
Camb. Gastos Acumulados	4.334		851	
Camb. Impuestos x Pagar	4.555		-4.485	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	17.383		417	
Camb. Otros C x P Cias. relac.	0		0	
	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	16.112	0	-75.078
	-----	-----	-----	-----
GENER OP CAJA NET	-----	36.234	-----	3.789
	=====	=====	=====	=====
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	18.097		750	
Dividendos Efect	0		0	
Aument Reex. act. fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	0		2.376	
Disminución Deuda Largo Plazo	0		2.555	
Disminución Aportes Fut. Capit.	10.360		10.940	
Disminución provis. L. Plazo	12.575		0	
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	1.577		0	
Aumento Intangibles	0	42.609	0	16.621
	-----	-----	-----	-----
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>				
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0		0	
Otros	0		0	
Ventas Activos Fijos	0		0	
Aumento Deuda Corto Plazo	2.824		0	
Aumento Deuda Largo Plazo	3.550		0	
Aumento Ctas. x pagar accion.	0		0	
Aumento Provisiones L. Plazo	0		5.712	
Aumento Pasivo Diferido	0		0	
Disminución Inver. Subs	0		0	
Disminución Otros Activos	0		7.120	
Disminución CxC Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		0	
Disminución Intangibles	0	6.374	0	12.832
	-----	-----	-----	-----
		0		0