

Ambato, marzo 27 de 2007

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 2006, 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 se presenta un aumento en ventas de 20% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se reduce 12% debido a la depreciación aplicada durante el período. Existen adquisiciones menores de muebles de oficina y equipo de cómputo y se ha renovado uno de los vehículos de trabajo de la empresa.

El capital de trabajo tiene un importante crecimiento de 81%. El activo corriente aumenta US 155M cuyos principales incrementos se observan en inventarios US 96M y cuentas por cobrar a clientes 69M; mientras tanto el pasivo corriente crece solamente 69M y su variación mas importante se encuentra en cuentas por pagar a proveedores US 78M.

Lo anterior se traduce en un aumento de la liquidez corriente de la compañía que presenta una razón de 1.48 veces frente a 1.32 veces del año 2005 mientras que la prueba ácida mantiene un nivel de 1.02 similar al año precedente. 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. Los índices se presentan en un nivel adecuado especialmente el segundo.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes se presenta en 67 días encontrando un crecimiento de 5 días en el plazo promedio otorgado. La rotación de inventarios se vuelve mas lenta pasando de 25 a 47 días para el año 2006 mientras que el plazo promedio de pago a proveedores aumenta de 86 a 94 días. Debido a que el incremento del total de activos y del patrimonio es mayor al experimentado en las ventas, sus rotaciones se reducen ligeramente y se presentan en 2.5 y 18 veces respectivamente.

**INFORME COMISARIO REVISOR AÑO 2006
CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.**

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía ha mejorado a favor de los accionistas en 2%, con una participación de 86% ajeno y 14% propio; sin embargo se debe resaltar que en el pasivo de largo plazo existen cuentas por pagar a los propios accionistas que incrementa la participación de estos últimos al 26% del total de activos. La compañía tiene un alto apalancamiento con proveedores.

En el estado de pérdidas y ganancias se observa que el costo de ventas se mantiene en el mismo nivel que el año anterior y en consecuencia el margen bruto de utilidad tampoco varía. Si bien los gastos generales y de ventas son similares en términos porcentuales frente a ventas, en términos absolutos crecen US 61M de un período a otro. Los rubros no operacionales mas la participación de trabajadores e impuesto a la renta tienen un impacto de 1% frente a ventas para determinar una utilidad en la última línea de US 30.066 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal determinada en la Ley de Compañías que para el caso de CESSA está cercana al 50% del capital pagado.

La rentabilidad sobre los activos crece ligeramente a 4.45% mientras que la obtenida sobre el patrimonio al inicio del período llega a 46%, similar a la del ejercicio anterior.

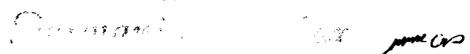
En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las principales fuentes de recursos provienen del aumento en las provisiones y deudas de largo plazo así como por las utilidades generadas. Por su parte el uso de estos recursos se ha destinado íntegramente al aumento del capital de trabajo y dentro de éste al inventario y cuentas de clientes.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIOS



26 ABR. 2007

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo 26 de 2007

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2006 12	AUMENTO (DISM)	2005 12	AUMENTO (DISM)	2004 12
Caja y Bancos	42,600	-22,428	65,028	10,905	54,123
Valores Negociables. Inversiones	53,646	16,500	37,146	17,798	19,348
Cuentas por cobrar clientes	317,062	69,270	247,792	87,237	160,555
Inventario	171,663	96,483	75,180	-5,322	80,502
Otras cuentas por cobrar	3,550	-2,408	5,958	-605	6,563
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	7,848	-2,045	9,892	2,969	6,924
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	596,368	155,371	440,997	112,981	328,016
Activo Fijo	123,278	1,827	121,451	46,475	74,976
Depreciación Acumulada	45,697	12,686	33,011	201	32,810
Activo Fijo Neto	77,581	-10,859	88,439	46,273	42,166
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	1,649	346	1,302	150	1,152
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	79,229	-10,512	89,742	46,423	43,318
TOTAL ACTIVO	675,598	144,859	530,738	159,405	371,334
Bancos e Instituciones Finan.	14,910	7,648	7,263	-9,771	17,034
Cuentas por pagar proveedores	342,004	78,109	263,895	45,248	218,647
Gastos Acumulados x Pagar	32,310	4,620	27,690	8,755	18,934
Impuestos x Pagar	7,532	2,084	5,448	2,650	2,798
Otros Pasivos Corrientes	7,109	-23,210	30,319	22,455	7,864
Otras CxP Cías. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	403,866	69,251	334,615	69,337	265,278
Deudas Largo Plazo	20,090	20,090	0	0	0
Cuentas por pagar accionistas	77,898	5,348	72,549	52,280	20,269
Provisiones Largo Plazo	77,825	20,104	57,721	17,069	40,653
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	175,812	45,542	130,270	69,348	60,922
TOTAL PASIVO	579,678	114,793	464,885	138,686	326,200
Capital Social	16,000	0	16,000	0	16,000
Reservas (legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	10,449	2,072	8,377	361	8,016
Reexpresión monetaria	5,729	0	5,729	0	5,729
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidades del Ejercicio	33,675	18,647	15,028	3,249	11,779
Utilidad del Ejercicio	30,066	9,347	20,719	17,109	3,610
TOTAL PATRIMONIO	95,919	30,066	65,853	20,719	45,134
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	675,598	144,859	530,738	159,405	371,334
	0.00		0		0

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo 26 de 2007

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2006	(%)	2005	(%)	2004	(%)
Ventas Netas	1,706,859		1,427,322		1,066,596	
Costo de Ventas	1,315,381	77.06	1,101,173	77.15	842,803	79.02
Gastos Generales	344,376	20.18	283,356	19.85	207,670	19.47
UTILIDADES OPERC.	47,102	2.76	42,793	3.00	16,122	1.51
Depreciación y Amortización	18,903	1.11	10,793	0.76	9,700	0.91
Otros Ingresos	27,823	1.63	10,063	0.70	3,912	0.37
Otros Gastos	4,934	0.29	5,357	0.38	1,250	0.12
Gastos Financieros	1,120	0.07	2,876	0.20	2,709	0.25
Participación Empleados 15%	8,235	0.48	5,425	0.38	1,144	0.11
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	41,733	2.44	28,404	1.99	5,231	0.49
Impuesto a la Renta	11,667	0.68	7,685	0.54	1,620	0.15
UTILIDAD NETA	30,066	1.76	20,719	1.45	3,610	0.34

	INDICES		
	2006	2005	2004
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	19.58	33.82	
Aumento Activo Fijo Neto %	-12.28	109.74	
Aumento Capital de Trabajo %	80.95	69.57	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	192,502	106,382	62,738
Razón Corriente	1.48	1.32	1.24
Prueba Acida	1.02	1.05	0.88
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	67	62	54
Rotación de Inventario (días)	47	25	34
Rotación CxP Proveed.(días)	94	86	93
Rotación Activo Total	2.53	2.69	2.87
Rotación Patrimonio	17.79	21.67	23.63
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	6.04	7.06	7.23
Total Pasivo L.P./Patrimonio	1.83	1.98	1.35
Capac. Cober. Intereses.	38.27	10.87	2.93
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	2.71	2.56	
RENTABILIDAD:			
Ventas	1,706,859	1,427,322	1,066,596
Utilidad Neta	30,066	20,719	3,610
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	1.76	1.45	0.34
Margen Contribución %	22.94	22.85	20.98
Margen Utilidad Operacional %	2.76	3.00	1.51
Rentabilidad Inversión %	4.45	3.90	0.97
Rentab. Patrimonio Inicial	45.66	45.91	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	59.78	63.05	71.44
Pasivo Largo Plazo %	26.02	24.55	16.41
Capacidad Líquida %	14.20	12.41	12.15
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo 26 de 2007

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	65,853		45,134	
(+) Utilidad Neta	30,066		20,719	
Aumentos(en efectivo o reexp.) Otros	0		0	
TOTAL ADICIONES	30,066		20,719	
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros	0	30,066	0	20,719
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	0	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	95,919	0	65,853	0
Activo Fijo Neto Inicial	88,439		42,166	
- Depreciación	12,686		201	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	75,754		41,965	
Activo Fijo Neto Actual	77,581		88,439	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	1,827		46,475	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
ORIGEN:	2006	(%)	
-----	-----	-----	-----
Disminución Capital Trabajo	0		0.00
Disminución Activo Fijo	10,859		12.56
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	20,090		23.23
Aumento Ctas. x pagar accionistas	5,348		6.19
Aumento Provisiones L. Plazo	20,104		23.25
Aumento Pasivo Diferido	0		0.00
Aumento Patrimonio	30,066	86,466	34.77
APLICACION:			
Disminución Deudas Largo Plazo	0		0.00
Disminución Préstamos Acc.	0		0.00
Disminución C x P Subs.	0		0.00
Disminución Pasivo Diferido	0		0.00
Disminución Patrimonio	0		0.00
Aumento Capital de Trabajo	86,120		99.60
Aumento Activo Fijo	0		0.00
Aumento Inv. Subs	0		0.00
Aumento Otros Activos	346		0.40
Aumento C x C Largo Plazo	0		0.00
Aumento Activo Diferido	0		0.00
Aumento Intangible	0	86,466	0.00

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

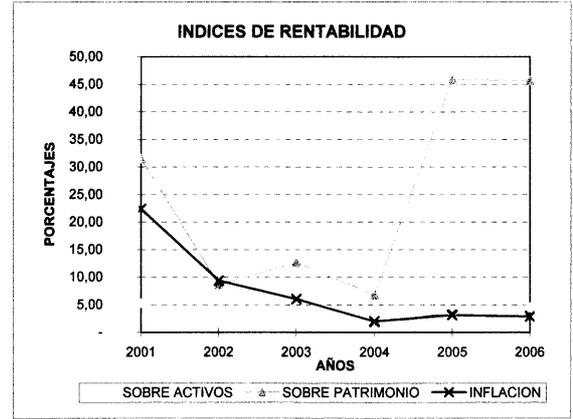
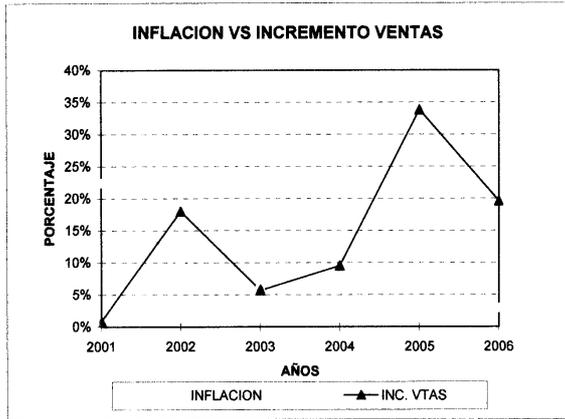
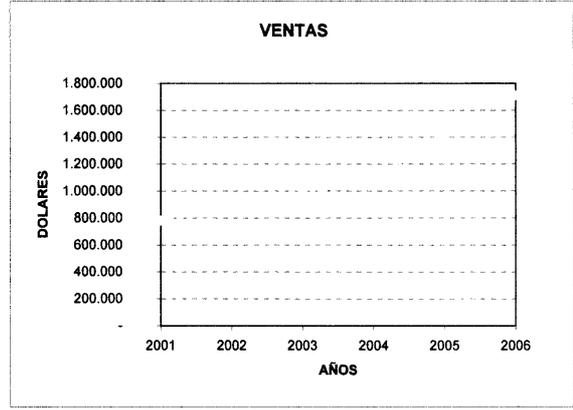
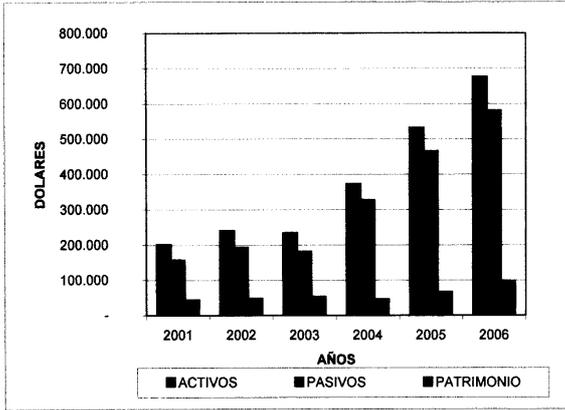
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo 26 de 2007

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2006	2005
FONDOS: Utilidad+Depreciación	42,752	20,920
(-) NECES OPER CAJ:		
Camb. Caja Bancos	-22,428	10,905
Camb. Valores Negociables	16,500	17,798
Camb. Cuentas cobrar clientes	69,270	87,237
Camb. Inventarios	96,483	-5,322
Camb. Otras C x C	-2,408	-605
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	-2,045	2,969
	155,371	112,981
(+) FUENT. OPER. CAJA:		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	78,109	45,248
Camb. Gastos Acumulados	4,620	8,755
Camb. Impuestos x Pagar	2,084	2,650
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	-23,210	22,455
Camb. Otros C x P Cias. relac.	0	0
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	61,604	79,109
GENER OP CAJA NET	-51,016	-12,952
(-) NECE NO OPER:		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	1,827	46,475
Dividendos Efect	0	0
Aument Reex. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	0	9,771
Disminución Largo Plazo	0	0
Disminución Aportes Fut. Capit.	0	0
Disminución provis. L. Plazo	0	0
Disminución Pasivo Diferido	0	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	346	150
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	0
Aumento Intangibles	0	0
	2,174	56,396
(+) FUENT N OPER:		
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	7,648	0
Aumento Deuda Largo Plazo	20,090	0
Aumento Ctas. x pagar accionistas	5,348	52,280
Aumento Provisiones L. Plazo	20,104	17,069
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
	53,189	69,348
	0	0

CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.



CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.

