

Ambato, marzo 28 de 2008

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 2007, 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.

ANÁLISIS 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 encontramos un aumento en ventas de 13% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se reduce 13% debido a la depreciación aplicada durante el período.

El capital de trabajo crece 15%. El activo corriente aumenta US 129M y los principales incrementos se observan en bancos US 78M y cuentas por cobrar a clientes 68M; mientras tanto el pasivo corriente crece 100M y su variación mas importante se encuentra en cuentas por pagar a proveedores con el mismo valor.

Pese al incremento mencionado del capital de trabajo, el índice de liquidez corriente de la compañía se reduce levemente a 1.44 veces frente a 1.48 del año 2006 mientras que la prueba ácida crece ligeramente de 1.02 a 1.11 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. Los índices se presentan en un nivel adecuado especialmente el segundo.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes se presenta en 72 días encontrando un crecimiento de 5 días en el plazo promedio otorgado. La rotación de inventarios se acelera pasando de 47 a 35 días para el año 2007 mientras que el plazo promedio de pago a proveedores aumenta de 94 a 103 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 2.4 y 15 veces respectivamente.

CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.
INFORME COMISARIO REVISOR AÑO 2007

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía ha mejorado a favor de los accionistas en 2%, con una participación de 84% ajeno y 16% propio; sin embargo si consideramos que en el pasivo de largo plazo existen cuentas por pagar a los propios accionistas, la participación de estos últimos sube al 25% del total de activos. El principal apalancamiento de la compañía se origina en los proveedores.

En el estado de pérdidas y ganancias se observa que el costo de ventas se incrementa 2.6% mientras que los gastos generales se reducen 3%, obteniendo una pequeña mejora en la utilidad operacional. Los rubros no operacionales son algo mas altos que el año anterior, determinando una utilidad en la última línea de US 34.523 disponible para accionistas puesto que la reserva legal es superior al mínimo establecido en la ley de 50% sobre el capital social.

La rentabilidad sobre los activos es similar al año pasado llegando a 4.35%, en tanto que la obtenida sobre el patrimonio al inicio del período; si bien ha bajado, aún se mantiene en un buen 36%.

En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las principales fuentes de recursos que provienen de las utilidades obtenidas y de la creación de reservas de largo plazo se destinan en buena parte al aumento del capital de trabajo y la diferencia al pago de acreedores de corto y largo plazo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR

