

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 encontramos un importante aumento en ventas de 27% frente al año anterior en tanto que el activo fijo neto se reduce 12% producto de las depreciaciones y de la venta de un vehículo.

El capital de trabajo crece 28%. El activo corriente aumenta US 89M y sus variaciones principales se producen en cuentas por cobrar a clientes e inventarios; mientras tanto el pasivo corriente crece solamente US 28M distribuidos en varias cuentas.

Lo mencionado anteriormente genera un ligero aumento tanto de la liquidez corriente como de la prueba ácida cuyos índices se presentan en 1.53 y 1.18 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 índices se presentan en un nivel adecuado especialmente el segundo.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes ha mejorado, reduciendo el plazo promedio de cobro de 72 a 70 días. La rotación de inventarios mejora situándose en 34 días mientras que el plazo promedio de pago a proveedores se reduce de 103 a 86 días. Las rotaciones del activo y del patrimonio son similares al año anterior y se presentan en 2.8 y 13.6 veces respectivamente.

Las fuentes financieras de la compañía determinan una reducción de pasivos. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 79% mientras que a los accionistas les corresponde el 21% restante. Para el año 2007 la relación fue 84% de terceros y 16% propio.

Ambato, marzo 27 de 2009

Señores

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

De mi consideración:

Por medio del presente 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 2008, 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.

En el estado de pérdidas y ganancias se puede apreciar una reducción en el costo de ventas de 1.6%; sin embargo, los gastos generales suben en igual porcentaje por lo que la utilidad operacional se mantiene en el mismo nivel. Los rubros no operacionales tienen un saldo neto positivo lo cual permite obtener una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 56.373.42 disponible para accionistas.

Debido al incremento de la utilidad los índices de rentabilidad han mejorado obteniendo un 6% sobre la inversión y 43% sobre el patrimonio al inicio del ejercicio.

En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las principales fuentes de recursos provienen de las utilidades obtenidas por la empresa así como del aumento de la deuda y provisiones de largo plazo. Por su parte el destino de estos recursos se ha concentrado en el aumento del capital de trabajo y en la cancelación de obligaciones con accionistas.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR

