

Ambato, marzo 14 de 2011

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 2010, 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 encontramos un incremento en ventas de 7% frente al año anterior en tanto que el activo fijo neto se reduce 33% producto exclusivamente de las depreciaciones aplicadas en el período.

El capital de trabajo aumenta 3%. Tanto el activo como el pasivo corriente se incrementan. En el primer grupo las variaciones se presentan en “cuentas por cobrar a clientes” +51M e “inversiones” +31M. En el pasivo corriente por su parte la variación más significativa se produce en la cuenta de “proveedores” +57M.

Las razones de liquidez corriente y prueba ácida son muy similares al año anterior y se presentan en 1.32 y 1.03 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 presentan en un nivel adecuado.

El plazo promedio de cobro a clientes se ha extendido de 67 a 70 días. La rotación de inventarios o tiempo promedio que estos permanecen en bodegas mejora pasando de 37 a 31 días así como, el crédito de proveedores que pasa de 91 a 95 días promedio. Debido a que el activo y el patrimonio se incrementan, las rotaciones calculadas sobre sus totales son menores, situándose en 3 y 21 veces respectivamente, lo cual sigue siendo alto.

Las fuentes financieras de la compañía determinan una variación de 3% a favor de los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 86% mientras que a los accionistas les corresponde el 14% restante.

Si consideramos los pasivos de largo plazo con accionistas como recursos propios, la participación de los propietarios se incrementa a 23%

En el estado de pérdidas y ganancias se puede observar un incremento cercano al 1% en el total de costo de ventas y gastos generales. Los rubros no operacionales tienen un resultado neto positivo lo cual permite obtener una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 40.256.63 disponible para accionistas.

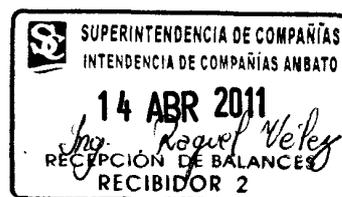
Los índices de rentabilidad en general bajan ligeramente, sin embargo, sobre el patrimonio inicial ha mejorado. La rentabilidad sobre la inversión o activos totales es de 5% y sobre el patrimonio al inicio del ejercicio alcanza el 48%.

En el estado de origen y aplicación de fondos podemos observar que las principales fuentes de recursos provienen de los resultados obtenidos 49%; aumento de la deuda a largo plazo 22% y reducción del activo fijo 19%; mientras que su utilización se ha concentrado en pagar préstamos de accionistas 62% y en otras inversiones de largo plazo 31%.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2010	AUMENTO (DISM)	2009	AUMENTO (DISM)	2008
12	12	12	12	12	12
Caja y Bancos	50,925	5,797	45,128	-29,092	74,220
Valores Negociables. Inversiones	66,149	31,348	34,801	-40,019	74,820
Cuentas por cobrar clientes	503,067	50,584	452,483	-24,250	476,733
Inventario	174,244	-18,298	192,542	13,099	179,443
Otras cuentas por cobrar	4,025	-927	4,951	-2,106	7,057
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	-3,985	3,985	2,151	1,834
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	798,408	64,518	733,890	-80,217	814,107
Activo Fijo	100,492	0	100,492	1,950	98,542
Depreciación Acumulada	70,042	15,194	54,848	15,146	39,702
Activo Fijo Neto	30,451	-15,194	45,645	-13,195	58,840
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	27,149	25,000	2,149	350	1,799
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	57,600	9,806	47,794	-12,845	60,639
TOTAL ACTIVO	856,008	74,324	781,684	-93,062	874,746
Bancos e Instituciones Finan.	31,379	17,304	14,074	12,433	1,641
Cuentas por pagar proveedores	533,100	57,073	476,027	19,272	456,755
Gastos Acumulados x Pagar	23,538	-6,123	29,661	-8,214	37,875
Impuestos x Pagar	8,003	-6,254	14,256	-4,139	18,395
Otros Pasivos Corrientes	7,299	-3,630	10,929	-6,128	17,056
Otras CxP Clas.relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	603,318	58,370	544,947	13,225	531,722
Deudas Largo Plazo	17,752	17,752	0	-40,000	40,000
Cuentas por pagar accionistas	74,082	-50,556	124,637	124,637	0
Provisiones Largo Plazo	37,161	8,501	28,660	-93,446	122,106
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	128,995	-24,302	153,297	-8,809	162,106
TOTAL PASIVO	732,312	34,068	698,245	4,416	693,828
Capital Social	16,000	0	16,000	0	16,000
Reservas (legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	21,388	4,480	16,908	0	16,908
Reexpresión monetaria	5,729	0	5,729	0	5,729
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	40,322	40,322	0	-85,908	85,908
Utilidad del Ejercicio	40,257	-4,546	44,802	-11,571	56,373
TOTAL PATRIMONIO	123,696	40,257	83,439	-97,479	180,918
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	856,008	74,324	781,684	-93,062	874,746
	0.00		0		0

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2010	(%)	2009	(%)	2008	(%)
Ventas Netas	2,578,432		2,419,702		2,462,301	
Costo de Ventas	2,020,933	78.38	1,883,135	77.83	1,922,267	78.07
Gastos Generales	495,089	19.20	454,852	18.80	462,317	18.78
UTILIDADES OPERC.	62,410	2.42	81,715	3.38	77,716	3.16
Depreciación y Amortización	15,194	0.59	17,526	0.72	19,116	0.78
Otros Ingresos	33,269	1.29	27,073	1.12	45,702	1.86
Otros Gastos	10,611	0.41	12,754	0.53	8,926	0.36
Gastos Financieros	2,565	0.10	3,173	0.13	1,873	0.08
Participación Empleados 15%	10,096	0.39	12,634	0.52	15,365	0.62
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	57,213	2.22	62,701	2.59	78,140	3.17
Impuesto a la Renta	16,956	0.66	17,898	0.74	21,766	0.88
UTILIDAD NETA	40,257	1.56	44,802	1.85	56,373	2.29

	INDICES		
	2010	2009	2008
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	6.56	-1.73	
Aumento Activo Fijo Neto %	-33.29	-22.43	
Aumento Capital de Trabajo %	3.25	-33.09	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	195,091	188,943	282,385
Razón Corriente	1.32	1.35	1.53
Prueba Acida	1.03	0.98	1.18
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	70	67	70
Rotación de Inventario (días)	31	37	34
Rotación CxP Proveed.(días)	95	91	86
Rotación Activo Total	3.01	3.10	2.81
Rotación Patrimonio	20.84	29.00	13.61
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	5.92	8.37	3.84
Total Pasivo L.P./Patrimonio	1.04	1.84	0.90
Capac. Cober. Intereses.	23.30	20.76	42.73
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	1.73	3.78	
RENTABILIDAD:			
Ventas	2,578,432	2,419,702	2,462,301
Utilidad Neta	40,257	44,802	56,373
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	1.56	1.85	2.29
Margen Contribución %	21.62	22.17	21.93
Margen Utilidad Operacional %	2.42	3.38	3.16
Rentabilidad Inversión %	4.70	5.73	6.44
Rentab. Patrimonio Inicial	48.25	24.76	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	70.48	69.71	60.79
Pasivo Largo Plazo %	15.07	19.61	18.53
Capacidad Liquida %	14.45	10.67	20.68
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	83,439		180,918	
(+) Utilidad Neta	40,257		44,802	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
TOTAL ADICIONES	40,257		44,802	
-1.45519E-10				
142281.18				
(-) Dividendos	-0	cambio patr:	142,281	cambio patr:
Otros		40,257		-97,479
TOTAL DEDUCCIONES	-0	cuadre:	142,281	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	123,696	0	83,439	0
Activo Fijo Neto Inicial	45,645		58,840	
- Depreciación	15,194		15,146	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	30,451		43,694	
Activo Fijo Neto Actual	30,451		45,645	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	0		1,950	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2010	(%)
Disminución Capital Trabajo	0	0.00
Disminución Activo Fijo	15,194	18.60
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	17,752	21.73
Aumento Clas. x pagar accionistas	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	8,501	10.40
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	40,257	81,704
	49.27	
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	0	0.00
Disminución Préstamos Acc.	50,556	61.88
Disminución provisiones L. Plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	0	0.00
Aumento Capital de Trabajo	6,148	7.52
Aumento Activo Fijo	0	0.00
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	25,000	30.60
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	0	0.00
Aumento Intangible	0	81,704
		0.00

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

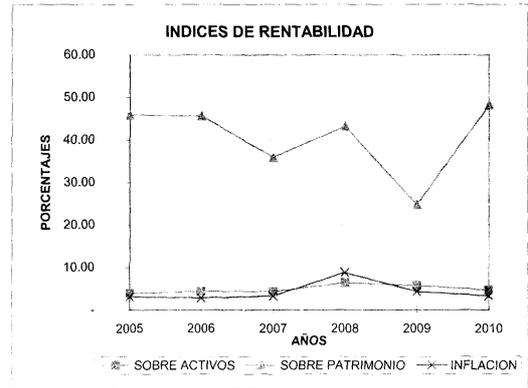
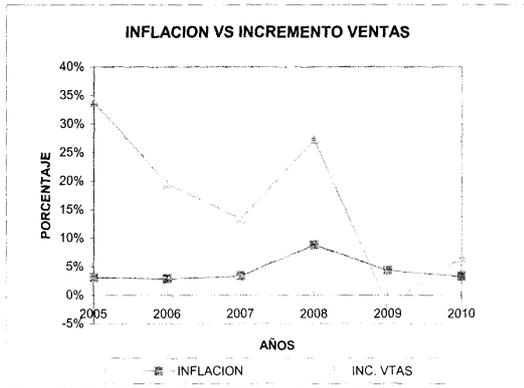
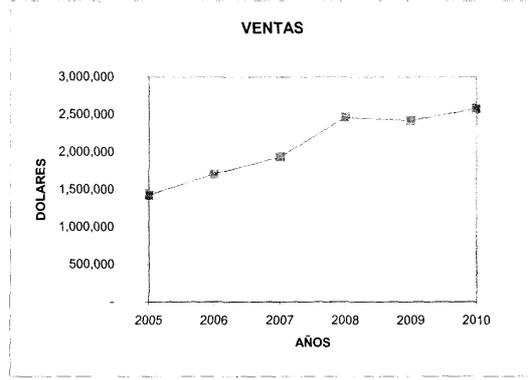
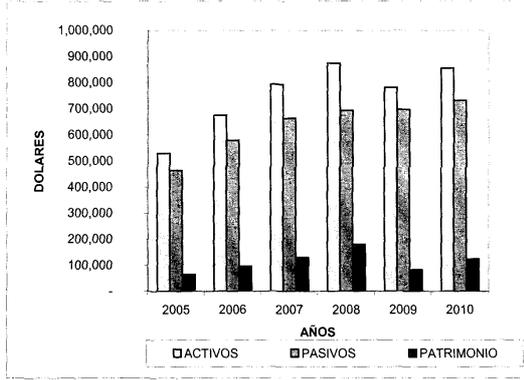
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario Revisor: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

FONDOS: Utilidad+Depreciación	GENERACION OP/NO OP de CAJA		
	2010	2009	2009
	55,451		59,948
<u>(-) NECESID. OPERAT CAJA:</u>			
Camb. Caja Bancos	5,797	-29,092	
Camb. Valores Negociables	31,348	-40,019	
Camb. Cuentas cobrar clientes	50,584	-24,250	
Camb. Inventarios	-18,298	13,099	
Camb. Otras C x C	-927	-2,106	
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0	
Camb. Inventarios en tránsito	0	0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0	
Camb. Pagos anticipados	-3,985	2,151	-80,217
	-----	-----	-----
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>			
Camb. Clas. por pagar proveed.	57,073	19,272	
Camb. Gastos Acumulados	-6,123	-8,214	
Camb. Impuestos x Pagar	-6,254	-4,139	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	-3,630	-6,128	
Camb. Otros C x P Cias. relac.	0	0	
	0	0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0	791
	-----	-----	-----
GENER OP CAJA NET	31,998		140,956
	=====	=====	=====
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>			
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0	1,950	
Dividendos Efect	-0	142,281	
Aument Reex. act. fijos	0	0	
Disminución Deuda Corto Plazo	0	0	
Disminución Deuda Largo Plazo	0	40,000	
Disminución Aportes Fut. Capit.	50,556	0	
Disminución provis. L. Plazo	0	93,446	
Disminución Pasivo Diferido	0	0	
Aumento Inv. Subs.	0	0	
Aumento Otros Activos	25,000	350	
Aumento C x C Largo Plazo	0	0	
Aumento Activo Diferido	0	0	
Aumento Intangibles	0	0	278,027
	=====	=====	=====
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>			
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0	0	
Otros	0	0	
Ventas Activos Fijos	0	0	
Aumento Deuda Corto Plazo	17,304	12,433	
Aumento Deuda Largo Plazo	17,752	0	
Aumento Ctas. x pagar accionistas	0	124,637	
Aumento Provisiones L. Plazo	8,501	0	
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	137,071
	-----	-----	-----
	43,557	0	137,071
	-----	-----	-----
	0	0	0

CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.



CORPORACION ECONOMICA DE LA SIERRA S.A.

