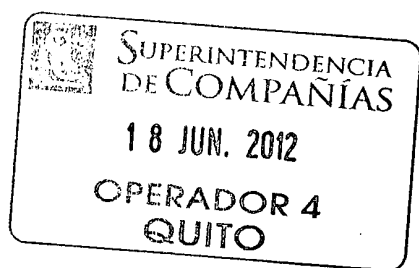


INFORME DE COMISARIO
CASABACA S.A.
AL 31 DE DIEMBRE DEL 2011



INFORME DE COMISARIO

Quito, Marzo 23 del 2012

A los señores accionistas de CASABACA S.A.

1. He revisado el Balance de Situación y el Estado de Pérdidas y Ganancias de CASABACA S.A. de enero a diciembre del 2011, luego de la aplicación de las NIIFS.

Los componentes de la estructura financiera de la compañía son:

		AÑO 2010	AÑO 2011	VARIACION
a) Activos	US\$	49.496.465,28	50.174.823,75	678.358,47
b) Pasivos	US\$	20.765.199,46	22.763.734,78	1.998.535,32
c) Patrimonio	US\$	28.731.265,82 (*)	27.411.088,97	-1.320.176,85

(*) Se incluye la utilidad líquida del ejercicio del 2011 de US\$ 5.168.736,02

Estos valores han sido conciliados con los respectivos registros contables, sin que se hayan encontrado diferencias.

2. Revisé los libros sociales determinando que los administradores han dado cumplimiento a las normas legales estatutarias, reglamentarias y resoluciones de la Junta General de Accionistas.
3. En mi opinión la Compañía ha establecido y vigilado razonablemente el cumplimiento de las normas y procedimientos de Control Interno.
4. Los libros de Actas de la Junta General, libro de Acciones y Accionistas, los comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. Además la custodia y conservación de los bienes de la Compañía son adecuados.
5. En mi opinión los Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de CASABACA S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados operacionales, puesto que en la Contabilidad se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. Del estudio de los Estados Financieros de CASABACA S.A., se llegó a las siguientes conclusiones:



CONCEPTO	2010	%	2011	%	VARIACION	%
Ventas Netas	85.014.321,18	100,00%	140.297.630,52	100,00%	55.283.309,34	65,03%
- Costo de Ventas	-71.412.335,45	-84,00%	-117.723.447,27	-83,91%	46.311.111,82	64,85%
Utilidad en Ventas	13.601.985,73	16,00%	22.574.183,25	16,09%	8.972.197,52	65,96%
+ Otros Ingresos Operacionales	11.252.544,80	13,24%	2.949.968,18	2,10%	-8.302.576,62	-73,78%
- Gasto de Ventas y Administración	-16.866.660,96	-19,84%	-18.043.325,78	-12,86%	1.176.664,82	6,98%
= Utilidad (Pérdida) Operacional	7.987.869,57	9,40%	7.480.825,65	5,33%	-507.043,92	-6,35%
+ Otros Ingresos no operacionales	1.606.765,01	1,89%	1.934.467,71	1,38%	327.702,70	20,40%
- Otros Egresos no operacionales	-1.593.046,87	-1,87%	-1.192.157,96	-0,85%	-400.888,91	-25,16%
= Utilidad (Pérdida) del ejercicio	8.001.587,71	9,41%	8.223.135,40	5,86%	221.547,69	2,77%
- 15% para empleados	-1.096.539,12	-1,29%	-1.250.472,29	-0,89%	153.933,17	14,04%
- Impuesto a la Renta	-1.497.091,47	-1,76%	-1.803.927,09	-1,29%	306.835,62	20,50%
= Utilidad (Pérdida) Líquida	5.407.957,12	6,36%	5.168.736,02	3,68%	-239.221,10	-4,42%

Comentarios

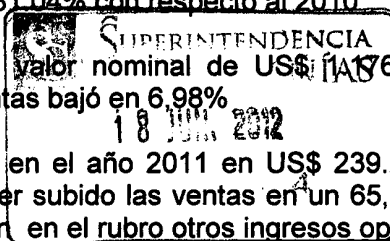
El rubro otros ingresos operacionales del año 2011, corresponde a: arriendos vehículos y locales US\$ 45.005,13; otras comisiones US\$ 1.153.112,05; licencias de software US\$ 42.000,00; comisión en exonerados US\$ 1.002.144,90 y otros ingresos US\$ 707.706,10

El rubro otros ingresos no operacionales corresponde a: intereses cobrados en inversiones y a clientes US\$ 873.505,07; utilidad en venta de activos fijos US\$ 12.665,09 y varios US\$ 684.657,07; Ingresos por Impuesto Diferido US\$ 295.353,56; Ganancias por estudio actuarial para provisiones empleados US\$ 26.760,00; ingresos por cálculo inventarios a valor de realización US\$ 41.526,92

El rubro otros egresos no operacionales del año 2011 corresponde a: intereses, comisiones, descuentos a clientes y multas US\$ 845.535,80, egresos varios US\$ 76.246,58; pérdida en venta Activos Fijos US\$ 6.009,36; liquidación saldos de cartera US\$ 8.917,22; ajuste por jubilación patronal empleados US\$ 255.449,00.

Comentarios de la variación entre años 2010 y 2011

- Las Ventas en el año 2011, subieron un 65,03% con respecto del año 2010.
- El Costo de Ventas bajó en 0,09% con relación al 2010
- Otros Ingresos Operacionales bajó el 81,04% con respecto al 2010
- Los Gastos subieron en el 2011 en valor nominal de US\$ 1.176.664,82 y porcentualmente en función de las ventas bajó en 6,98%
- La Utilidad líquida del ejercicio subió en el año 2011 en US\$ 239.221,10 que representa el 4,41%, a pesar de haber subido las ventas en un 65,03% lo que afectó a esta poca mejora, la reducción en el rubro otros ingresos operacionales del 73,78%



INDICADORES FINANCIEROS

7. INDICADORES QUE MIDEN LA LIQUIDEZ

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
9.595.496,89	15.319.255,04	5.723.758,15	59,65%
1,54	1,77	0,23	14,94%
1,41	1,44	0,03	2,13%

Comentarios:

De estos datos se puede apreciar que CASABACA S.A:

- 7.1 Ha aumentado el Capital de Trabajo, con respecto al año 2010 existe un incremento del 59,65%
- 7.2 La relación corriente tuvo un incremento del 14,93% con respecto al año 2010 teniendo US\$1.77 para pagar US\$1.00, lo cual significa que podrá cumplir con todas sus obligaciones.
- 7.3 Sin tomar en cuenta el realizable de la Compañía, así mismo el margen de la liquidez ha aumentado en el 2,13% disponiendo de US\$1.44 para pagar US\$1.00

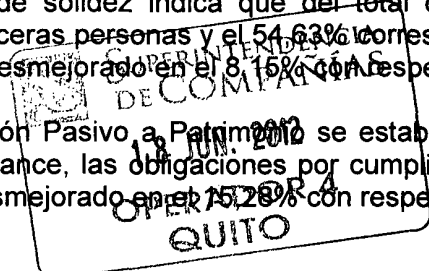
8. INDICADORES QUE MIDEN EL ENDEUDAMIENTO

INDICADORES QUE MIDEN EL ENDEUDAMIENTO

<u>CONCEPTO</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Solidez	41,95%	45,37%	3,42%	8,15%
Indice de Endeudamiento	72,00%	83,00%	11,00%	15,28%

Comentarios:

- 8.1 La relación de solidez indica que del total del activo le corresponde el 45,37% a terceras personas y el 54,63% corresponde a los accionistas, esta relación ha desmejorado en el 8,15% con respecto al año 2010
- 8.2 Con la relación Pasivo a Patrimonio se establece que en la empresa a la fecha del balance, las obligaciones por cumplir son el 83% del Patrimonio, habiendo desmejorado en el 15,28% con respecto al año 2010.



9. INDICADORES QUE MIDEN LA RENTABILIDAD

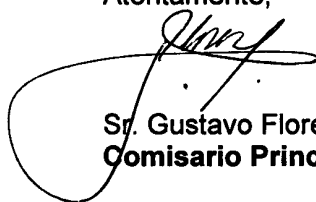
CONCEPTO	2010	2011	Variación	%
Utilidad (Pérdida) Neta antes de Empleados e Impuestos sobre ventas	9,41%	5,86%	-3,55	-37,73%
Utilidad líquida después de Empleados e Impuestos sobre el Patrimonio	18,82%	18,86%	0,04	0,21%
Utilidad (Pérdida) líquida sobre pasivo y patrimonio	10,92%	10,30%	-0,62	-5,68%

Comentarios:

- 9.1 El porcentaje de utilidad antes de empleados e impuestos sobre ventas en el 2011 ha disminuido en el 37.72% respecto al año 2010.
- 9.2 El porcentaje de utilidad sobre Patrimonio en el 2011 es del 18.86%, habiendo aumentado en el 0,21% con respecto al año 2010.
- 9.3 El porcentaje de utilidad sobre Pasivo y Patrimonio en el 2011 es del 10.30%, siendo menor con respecto al del año 2010 en el 5,68%.

Agradezco al Señor Presidente Ejecutivo y al personal de CASABACA S.A., por la colaboración recibida en el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,


Sr. Gustavo Flores
Comisario Principal.

