

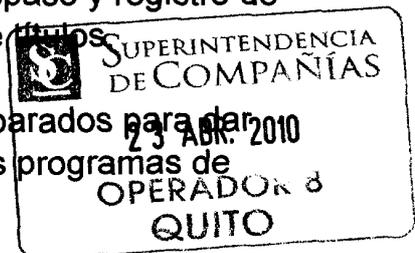
Quito, 12 de abril del 2010

**A los Señores Accionistas y Directores de
CALDERAS Y SERVICIOS DEL ECUADOR CALSER**

En cumplimiento a las disposiciones señaladas en el Art. Nro.321 de la Ley de Compañías y a lo dispuesto mediante Resolución Nro. 92.1.4.3.014 del 18 de Septiembre de 1.992 de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el Informe de Comisario sobre el análisis de los estados financieros y de resultados de Calderas y Servicios del Ecuador CALSER S.A. cortados al 31 de Diciembre 2009

La revisión incluyó pruebas por muestreo, para comprobar si los saldos expresados en el Balance General y el Estado de Resultados de CALSER, son razonables.

- 1.- Los Administradores de la Compañía han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y reglamentarias vigentes. Se ha cumplido con lo resuelto en la junta general del 27 marzo 2009.
- 2.- Gracias a la apertura por parte de la Gerencia y de la Administración ha sido posible revisar todos los registros de la empresa.
- 3.- Dentro de las actividades de control, se ha procedido a revisar libros de acciones y accionistas haciendo un completo exámen de todas las actividades relacionadas con traspaso y registro de los mismos, así como a la correcta emisión de títulos.
- 4.- Los procesos de control internos han sido preparados para dar tanto a la Gerencia como a los usuarios de los programas de toda la información oportuna y actualizada.
- 5.- Los registros contables y los estados financieros, así como la documentación que los respalda, responden a normas legales y tributarias vigentes y se observa los principios de contabilidad de general aceptación.
- 6.- Si bien la economía del país esta dolarizada, se debe tomar en cuenta, que los bienes y servicios que se comercializan,



se ven afectados por un proceso de ajuste inflacionario para el año 2008 del 8,83 y para el 2009 del 4.3%
 Por lo tanto los estados financieros deben ser leídos considerando las circunstancias descritas en el párrafo anterior.

7.- En un análisis comparativo entre los años 2008 y 2009 se puede establecer que los efectos en los resultados se reflejan de la siguiente manera:

ESTADO DE RESULTADOS

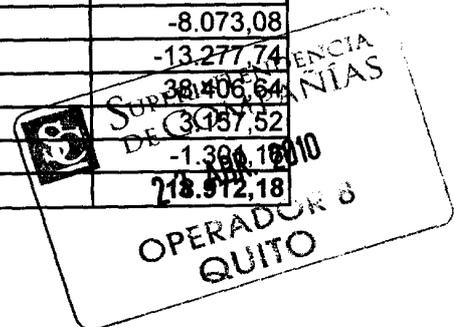
DETALLE	AÑO 2.008	AÑO 2.009	DIFERENCIA	%
VENTAS	431.378,63	456.010,65	24.632,02	5,71%
(-) COSTO DE VTAS.	-247.286,46	-276.339,76	-29.053,30	11,75%
UTILIDAD BRUTA VENTAS	184.092,17	179.670,89	-4.421,28	-2,40%
MARGEN BRUTO PORCENTAJES:	42,68%	39,40%	-3,27%	
(-) GTOS ADMINIS.Y VTAS.	201.785,42	199.873,82	-1.911,60	-0,95%
UTILIDAD OPERACIONAL	-17.693,25	-20.202,93	-2.509,68	14,18%
(+)VENTA ACTIVOS FIJOS	8.348,22	0,00	-8.348,22	100,00%
(-)GASTOS FINANCIEROS	6.283,59	5.063,01	-1.220,58	-19,42%
(+) OTROS INGRESOS	18.182,17	7.014,13	-11.168,04	-61,42%
RESULTADO EJERCICIO	2.553,55	-18.251,81	-20.805,36	

Haciendo un analisis de los resultados de los dos años se puede concluir que las ventas se incrementaron en un 5,71%, sin embargo los costos de ventas se elevaron en 11,75%, dando un margen bruto menor del 3,27% Con referencia a los gastos administrativos han tenido un ligero decrecimiento. El rubro de otros ingresos ha disminuido en un 61%.

BALANCE DE SITUACION

En lo referente al Balance General Comparativo se puede observar que los Activos se han incrementado con relación al año anterior en un valor de 18,912,18 que corresponden a un 7%

ACTIVOS	Variación
DISPONIBLE	-8.073,08
EXIGIBLE	-13.277,74
INVENTARIOS	38.406,64
GASTOS ANTICIPADOS	-3.087,52
ACTIVOS FIJOS	-1.380,18
SUMAN	218.912,18



Con referencia al Pasivo y al Patrimonio de la Compañía, las variaciones se reflejan en las siguientes cifras:

PASIVOS Y PATRIMONIO	Variación
PROVEEDORES EXTERIOR	2.827,14
PROVEEDORES NACIONALES	22.046,02
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	19.760,87
PROVISION Y OBLIG. SOCIALES	-182,62
PASIVO LARGO PLAZO	-6.904,38
PATRIMONIO Y RESULTADOS	-18.634,85
SUMAN	18.912,18

7.- Como resultado de comparar los estados financieros se establece los siguientes índices:

		AÑO 2.008	AÑO 2.009	Variación
SOLVENCIA	AC/PC	3,17	2,22	(0,95)
LIQUIDEZ	AC-I /PC	1,46	0,50	(0,96)
APAL. TOTAL	TP/PATR.	0,45	0,77	0,32
NIVEL ENDEUD.	TP/TA	0,29	0,42	0,13

CALDERAS Y SERVICIOS DEL ECUADOR S.A. CALSER, al 31 de diciembre de 2.009, presentan razonablemente la situación Financiera de la empresa

Agradezco a los funcionarios de la empresa que han permitido realizar mi trabajo gracia a su colaboración y entrega oportuna de toda la información requerida.

Muy Atentamente


Ing. Consuelo Vinueza
Comisario Principal

