

Quito, 21 de marzo del 2.011

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

De conformidad con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el Informe de Comisario incluye el análisis de los estados financieros y resultados de Calderas y Servicios del Ecuador CALSER S.A. del año 2010

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 año anterior.
- 2.- En todo momento se ha contado con la colaboración de los personeros de la empresa para revisar todos los registros.
- 3.- Dentro de las actividades de control, se ha procedido a examinar libros de acciones y accionistas haciendo un completo análisis de todas las cuentas patrimoniales.
- 4.- La empresa cuenta con los programas contables, que permiten obtener información oportuna y actualizada, para tener control interno de las diferentes actividades comerciales.
- 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 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 2009 del 4,3 y para el 2010 del 3.3%  
Por lo tanto los estados financieros deben ser leídos considerando



las circunstancias descritas en el párrafo anterior.

7,- La empresa deberá implementar la Resolución N° 08.G.DSC.010 sobre la aplicación obligatoria de las NIIF, en la que se establece plazos que en caso de CALSER se debe aplicar en el año 2012, el año de transición 2011. En los requerimientos importantes esta, elaboración de Cronograma de Implementación, mismo que debe ser aprobado por Junta de Accionistas hasta 30 marzo/2011.

8,- En un análisis comparativo entre los años 2009 y 2010 se puede establecer que los efectos en los resultados se reflejan de la siguiente manera:

### ESTADO DE RESULTADOS

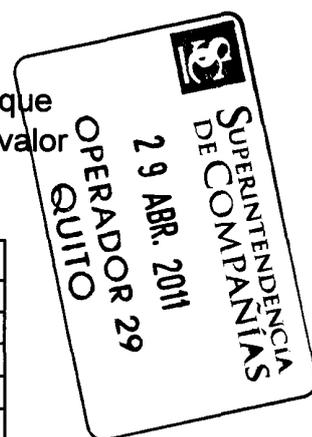
DETALLE	AÑO 2.009	AÑO 2.010	DIFERENCIA	%
VENTAS	456.010,65	496.312,56	40.301,91	8,84%
(-) COSTO DE VTAS.	-276.339,76	-272.497,41	3.842,35	-1,39%
UTILIDAD BRUTA VENTAS	179.670,89	223.815,15	44.144,26	24,57%
MARGEN BRUTO PORCENTAJES:	39,40%	45,10%	5,70%	
(-) GTOS ADMINIS.Y VTAS.	199.873,82	213.913,06	14.039,24	7,02%
UTILIDAD OPERACIONAL	-20.202,93	9.902,09	30.105,02	-149,0%
(-)GASTOS FINANCIEROS	5.063,01	11.846,02	6.783,01	134,0%
(+) OTROS INGRESOS	7.014,13	3.229,18	-3.784,95	-53,96%
RESULTADO EJERCICIO	-18.251,81	1.285,25	19.537,06	

De los estados de resultados comparativos se puede concluir que las ventas se incrementaron en un 8,84%, los costos se redujeron en 1,39% dando como resultado un incremento del 5,7% del margen bruto ventas. Los gastos de administración y ventas se han incrementado en un 7%

### 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 15,134,14.

ACTIVOS	Variación
DISPONIBLE	6.266,79
EXIGIBLE	30.910,33
INVENTARIOS	-26.998,52
GASTOS ANTICIPADOS	3.628,32
ACTIVOS FIJOS	1.327,22
<b>SUMAN</b>	<b>15.134,14</b>



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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Variación</b>
PROVEEDORES EXTERIOR	9.374,74
PROVEEDORES NACIONALES	-14.897,86
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	16.881,61
PROVISION Y OBLIG. SOCIALES	2.490,40
PASIVO LARGO PLAZO	0,00
PATRIMONIO Y RESULTADOS	1.285,25
<b>SUMAN</b>	<b>15.134,14</b>

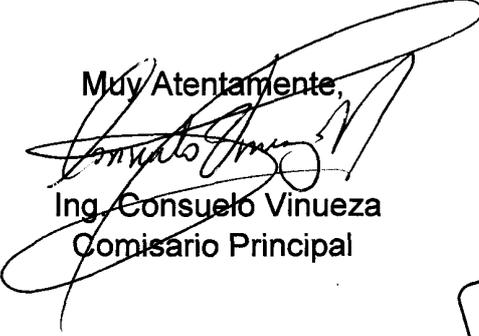
7.- Como resultado de comparar los estados financieros se establece los siguientes índices:

		<b>AÑO 2.009</b>	<b>AÑO 2.010</b>	<b>Variación</b>
SOLVENCIA	AC/PC	2,22	2,10	(0,12)
LIQUIDEZ	AC-I /PC	0,50	0,72	0,21
APAL. TOTAL	TP/PATR.	0,77	0,85	0,08
NIVEL ENDEUD.	TP/TA	0,42	0,45	0,02

CALDERAS Y SERVICIOS DEL ECUADOR S.A. CALSER, al 31 de diciembre de 2.010, 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



**CALDERAS Y SERVICIOS DEL ECUADOR S.A. CALSER**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

Detalle	AÑO 2.009	AÑO 2.010	Variación
<b>DISPONIBLE</b>	137,07	6.403,86	6.266,79
Caja y Bancos	137,07	6.403,86	6.266,79
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	63.936,81	94.847,14	30.910,33
Clientes	63.576,93	66.648,01	3.071,08
Otras Ctas por Cobrar	1.146,02	28.985,27	27.839,25
Provisión Ctas Incobrables	- 786,14	- 786,14	-
<b>INVENTARIOS</b>	179.938,07	152.939,55	- 26.998,52
Materiales	178.576,07	151.878,52	- 26.697,55
Importaciones en Tránsito	1.362,00	1.061,03	- 300,97
<b>GASTOS ANTICIPADOS</b>	39.366,87	42.995,19	3.628,32
Impuestos anticipados	35.446,87	42.195,19	6.748,32
Otros Activos Corrientes	3.920,00	800,00	- 3.120,00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>283.378,82</b>	<b>297.185,74</b>	<b>13.806,92</b>
<b>ACTIVOS FIJOS NETO</b>	18.080,45	19.407,67	1.327,22
Maquinaria, Equipo y Vehículos	55.176,95	61.496,85	6.319,90
depreciación acumulada	- 37.096,50	- 42.089,18	- 4.992,68
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>18.080,45</b>	<b>19.407,67</b>	<b>1.327,22</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>301.459,27</b>	<b>316.593,41</b>	<b>15.134,14</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO**

<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	127.524,63	141.373,52	13.848,89
Proveedores Exterior	2.827,14	12.201,88	9.374,74
Proveedores Nacionales	36.581,73	21.683,87	- 14.897,86
Administración Tributaria	6.762,78	6.143,05	- 619,73
Provisiones Sociales por pagar	4.359,98	3.350,38	- 1.009,60
Anticipo Clientes		3.500,00	3.500,00
Varios	76.993,00	94.494,34	17.501,34
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	7.973,78	7.973,78	-
Provisión Jubilación Patronal	5.077,04	5.077,04	-
Provisión Desaucho	2.896,74	2.896,74	-
<b>PATRIMONIO</b>	165.960,86	167.246,11	1.285,25
Capital Social Pagado	50.000,00	50.000,00	-
Aportes Futuras Capitalizaciones	60,89	60,89	-
Reservas	6.284,69	6.284,69	-
Reservas de Capital	84.330,52	84.330,52	-
Utilidades Acumuladas	43.536,57	25.284,76	- 18.251,81
Resultado Ejercicio	- 18.251,81	1.285,25	19.537,06
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>301.459,27</b>	<b>316.593,41</b>	<b>15.134,14</b>

INDICES FINANCIEROS	Referencia	año 2.009	año 2010
SOLVENCIA	AC/PC	2,22	2,10
LIQUIDEZ	AC-INV/PC	0,50	0,72
APALANCAMIENTO TOTAL	TOT.PAS/PATR	0,77	0,85
NIVEL ENDEUDAMIENTO	TOT.PAS/TOT.ACT	0,42	0,45



**CALDERAS Y SERVICIOS DEL ECUADOR S.A. CALSER****ESTADO DE RESULTADOS COMPARADO**

<b>VENTAS</b>	<b>AÑO 2009</b>	<b>AÑO 2010</b>	<b>VARIACION</b>
Repuestos Quito	218.023,11	259.586,93	41.563,82
Repuestos Guayaquil	150.063,80	155.008,69	4.944,89
Calderas	19.821,43	10.000,00	- 9.821,43
Servicios Quito	7.159,15		- 7.159,15
Servicios Guayaquil	19.656,00		- 19.656,00
Ordenes de Trabajo Quito	6.880,50	32.596,63	25.716,13
Ordenes de Trabajo Guayaquil	34.406,66	39.120,31	4.713,65
<b>SUMAN</b>	<b>456.010,65</b>	<b>496.312,56</b>	<b>40.301,91</b>
<b>COSTOS</b>			
Ventas Repuestos Quito	122.593,71	147.126,92	24.533,21
Ventas Repuestos Guayaquil	89.682,75	82.188,54	- 7.494,21
Calderas	11.705,98		- 11.705,98
Servicios Quito	6.855,00		- 6.855,00
Servicios Guayaquil	17.720,06	1.335,00	- 16.385,06
Ordenes de Trabajo Quito	4.546,41	17.401,05	12.854,64
Ordenes de Trabajo Guayaquil	23.235,85	24.445,90	1.210,05
<b>SUMAN</b>	<b>276.339,76</b>	<b>272.497,41</b>	<b>- 3.842,35</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>179.670,89</b>	<b>223.815,15</b>	<b>44.144,26</b>
	0,39	0,45	
<b>GASTOS OPERACIÓN</b>			
Gastos de Administracion	82.919,08	101.139,60	18.220,52
Gastos de ventas	116.954,74	112.773,46	- 4.181,28
<b>SUMAN</b>	<b>199.873,82</b>	<b>213.913,06</b>	<b>14.039,24</b>
<b>INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Otros Ingresos -Otros Egresos	7.014,13	3.229,18	- 3.784,95
Ingresos Ventas activos fijos			-
Gastos Financieros	5.063,01	11.846,02	6.783,01
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>- 18.251,81</b>	<b>1.285,25</b>	<b>19.537,06</b>

