

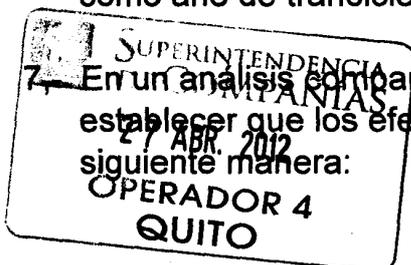
Quito, 13 de abril del 2.012

**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 2011.

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.
- 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.
- 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.- La empresa deberá implementar la Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 y Sc.Q.ICI.CPAAIRFS.11 de 12 de enero del 2011, que dispone la adopción y aplicación obligatoria en el país de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y NIIF PYMES respectivamente. Según los grupos y plazos fijados. CALSER S.A., debe acoger la nueva normativa en el año 2012 y como año de transición el año 2011.



**ESTADO DE RESULTADOS**

DETALLE	AÑO 2.010	AÑO 2.011	DIFERENCIA	%
VENTAS	496.312,56	491.352,02	-4.960,54	-1,00%
(-) COSTO DE VTAS.	-272.497,41	-282.190,17	-9.692,76	3,56%
UTILIDAD BRUTA VENTAS	223.815,15	209.161,85	-14.653,30	-6,55%
MARGEN BRUTO PORCENTAJES:	45,10%	42,57%	-2,53%	
(-) GTOS ADMINIS.Y VTAS.	213.913,06	207.966,40	-5.946,66	-2,78%
UTILIDAD OPERACIONAL	9.902,09	1.195,45	-8.706,64	
(-)GASTOS FINANCIEROS	11.846,02	11.903,29	57,27	
(+) OTROS INGRESOS	3.229,18	4.690,68	1.461,50	
RESULTADO EJERCICIO	1.285,25	-3.695,73	-4.980,98	

De los estados de resultados comparativos se puede concluir que las ventas disminuyeron en un 1% mientras los costos subieron en un 3,56% El margen bruto se redujo en un 2,53%. Los Gastos de Administración y rentas disminuyeron en un 2,78%

**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 20,614,22

ACTIVOS	Variación
DISPONIBLE	-1.216,92
EXIGIBLE	-6.697,30
INVENTARIOS	26.050,35
GASTOS ANTICIPADOS	7.928,82
ACTIVOS FIJOS	-5.450,73
<b>SUMAN</b>	<b>20.614,22</b>

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



PASIVOS Y PATRIMONIO	Variación
PROVEEDORES EXTERIOR	23.373,96
PROVEEDORES NACIONALES	2.926,19
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.715,07
PROVISION Y OBLIG. SOCIALES	-4.512,49
PASIVO LARGO PLAZO	0,00
PATRIMONIO Y RESULTADOS	-3.888,51
<b>SUMAN</b>	<b>20.614,22</b>

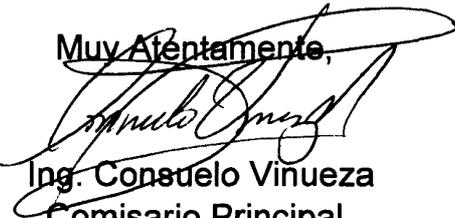
7.- Como resultado de comparar los estados financieros se establece los siguientes índices:

		AÑO 2.010	AÑO 2.011	Variación
SOLVENCIA	AC/PC	2,10	1,95	(0,15)
LIQUIDEZ	AC-I/PC	0,72	0,56	(0,15)
APAL. TOTAL	TP/PATR.	0,85	1,02	0,17
NIVEL ENDEUD.	TP/TA	0,45	0,49	0,05

CALDERAS Y SERVICIOS DEL ECUADOR S.A. CALSER, al 31 de diciembre de 2.011, presentan razonablemente la situación Financiera de la empresa

Agradezco a los funcionarios de la empresa que han permitido realizar el trabajo así como la colaboración y entrega oportuna de toda la documentación e información requerida.

Muy Atentamente,



Ing. Consuelo Vinueza  
Comisario Principal  
170257054 -8

