

Quito, 27 de marzo del 2.009

**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/08.

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 dado observancia a lo resuelto por la junta general celebrada el 31 de marzo del 2008.
- 2.- La Administración de la empresa y sus empleados me han brindado la debida colaboración en la revisión y verificación de los registros contables, documentos, reportes, listados, facturas.
- 3.- He procedido a revisar los Libros de Actas, Libros de Juntas Libro de talonarios de acciones, registros de transferencias, de acciones, Libro de Accionistas, se debe actualizar las transferencias notificadas a la Superintendencia de Compañías.
- 4.- Los procesos internos de control cumplen con el objetivo de proveer la información fiable y oportuna que facilita la identificación de posibles riesgos para la empresa y la toma de decisiones.
- 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 contabilidad generalmente aceptados.

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 fue del 8,83%

Por lo tanto los estados financieros deben ser leídos considerando las circunstancias descritas en el párrafo anterior.

Tomando en consideración los estados financieros de los ejercicios 2,007 y 2,008 se puede establecer las siguientes relaciones:

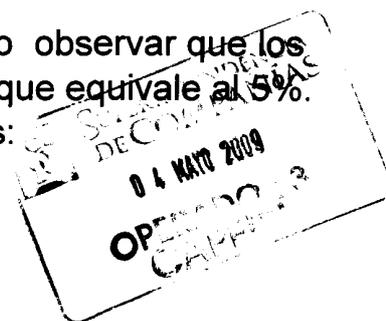
ESTADO DE RESULTADOS				
DETALLE	AÑO 2.007	AÑO 2.008	DIFERENCIA	%
VENTAS	437.173,56	431.378,63	-5.794,93	-1,33%
(-) COSTO DE VTAS.	-270.526,29	-247.286,46	23.239,83	-8,59%
UTILIDAD BRUTA VENTAS	166.647,27	184.092,17	17.444,90	10,47%
MARGEN BRUTO	38,12%	42,68%	4,56%	
(-) GTOS ADMINIS.Y VTAS.	179.404,16	201.785,42	22.381,26	12,48%
UTILIDAD OPERACIONAL	-12.756,89	-17.693,25	-4.936,36	38,70%
(+)VENTA ACTIVOS FIJOS	0,00	8.348,22	8.348,22	100,00%
(-)GASTOS FINANCIEROS	6.290,96	6.283,59	-7,37	-0,12%
(+) OTROS INGRESOS	19.858,82	18.182,17	-1.676,65	-8,44%
RESULTADO EJERCICIO	810,97	2.553,55	1.742,58	

De este cuadro comparativo podemos deducir que las ventas han disminuido en un 1,3% los costos de ventas disminuyen en un 8,6% el margen bruto de ventas se incrementa en un 10,47%, los gastos financieros se incrementan en un 25%, otros Ingresos han disminuido 29%. En otros ingresos podemos observar que existe un rubro importante por utilidad en la venta de vehículos.

Los gastos administrativos y ventas se ha incrementado en un 12%

BALANCE DE SITUACION

Sobre el análisis al Balance General se ha podido observar que los Activos se han incrementado en USD 12.766.34 que equivale al 5%. Las variaciones corresponden a los siguientes rubros:



ACTIVOS	Variación
DISPONIBLE	-7.431,04
EXIGIBLE	-6.695,91
INVENTARIOS	-1.002,65
GASTOS ANTICIPADOS	14.552,26
ACTIVOS FIJOS	13.343,68
SUMAN	12.766,34

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Variación
PROVEEDORES EXTEROR	-9.573,84
PROVEEDORES NACIONALES	-9.968,09
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	25.576,94
PROVISION Y OBLIG. SOCIALES	-10.588,86
PASIVO LARGO PLAZO	14.878,16
PATRIMONIO	2.442,03
SUMAN	12.766,34

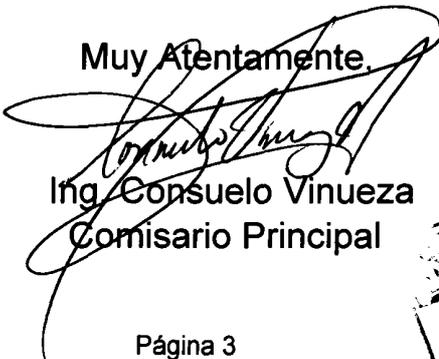
7.- De la comparación de los estados financieros del 2007 y 2008 se establecen los siguientes índices:

		AÑO 2.007	AÑO 2.008	Variación
SOLVENCIA	AC/PC	3,01	3,17	0,16
LIQUIDEZ	AC-I /PC	1,38	1,03	(0,35)
APAL. TOTAL	TP/PATR.	0,48	0,45	(0,03)
NIVEL ENDEUD.	TP/TA	0,32	0,29	(0,03)

Debo indicar en mi opinión, que los Estados Financieros de CALDERAS Y SERVICIOS DEL ECUADOR S.A. CALSER, al 31 de diciembre de 2.008, presentan razonablemente la situación Financiera de la empresa

Los Administradores y funcionarios de la empresa han permitido la revisión de la información y la colaboración necesaria para realizar las revisiones y comprobaciones necesarias durante el desempeño de mis funciones.

Muy Atentamente,


Ing. Consuelo Vinuesa
Comisario Principal



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

Detalle	AÑO 2.007	AÑO 2.008	Variación
DISPONIBLE	15.641,19	8.210,15	- 7.431,04
Caja y Bancos	15.641,19	8.210,15	- 7.431,04
CUENTAS POR COBRAR	83.910,46	77.214,55	- 6.695,91
Clientes	77.225,98	70.227,85	- 6.998,13
Otras Ctas por Cobrar	7.464,76	7.772,84	308,08
Provisión Ctas Incobrables	- 780,28	- 786,14	- 5,86
INVENTARIOS	142.534,08	141.531,43	- 1.002,65
Materiales	135.435,99	140.376,36	4.940,37
Importaciones en Tránsito	7.098,09	1.155,07	- 5.943,02
GASTOS ANTICIPADOS	21.657,09	36.209,35	14.552,26
Impuestos anticipados	17.260,18	25.896,23	8.636,05
Otros Activos Corrientes	4.396,91	10.313,12	5.916,21
ACTIVO CORRIENTE	263.742,82	263.165,48	- 577,34
ACTIVOS FIJOS NETO	6.037,93	19.381,61	13.343,68
Maquinaria y Equipo	53.115,54	51.677,09	- 1.438,45
depreciacion acumulada	- 47.077,61	- 32.295,48	14.782,13
ACTIVO NO CORRIENTE	6.037,93	19.381,61	13.343,68
TOTAL ACTIVOS	269.780,75	282.547,09	12.766,34

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORTO PLAZO	87.627,07	83.073,22	- 4.553,85
Proveedores Exterior	9.573,84	-	9.573,84
Proveedores Nacionales	24.503,80	14.535,71	- 9.968,09
Administracion Tributaria	6.417,97	6.994,91	576,94
Provisiones Sociales por pagar	4.742,22	3.592,60	- 1.149,62
Anticipo Clientes	10.389,24	950,00	- 9.439,24
Varios	32.000,00	57.000,00	25.000,00
PASIVO LARGO PLAZO	-	14.878,16	14.878,16
Provisión Jubilación Patronal	-	11.981,42	11.981,42
Provisión Desaucio	-	2.896,74	2.896,74
PATRIMONIO	182.153,68	184.595,71	2.442,03
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	40.666,61	41.366,06	699,45
Resultado Ejercicio	810,97	2.553,55	1.742,58
PASIVO Y PATRIMONIO	269.780,75	282.547,09	12.766,34

INDICES FINANCIEROS	Referencia	año 2.007	año 2008
SOLVENCIA	AC/PC	3,01	3,17
LIQUIDEZ	AC-INV/PC	1,38	1,03
APALANCAMIENTO TOTAL	TOT.PAS/PATR	0,48	0,45
NIVEL ENDEUDAMIENTO	TOT.PAS/TOT.ACT	0,32	0,29

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

VENTAS	AÑO 2007	AÑO 2008	VARIACION
Repuestos Quito	239.457,31	227.461,99	- 11.995,32
Repuestos Guayaquil	144.945,62	124.856,34	- 20.089,28
Calderas	13.364,29		- 13.364,29
Servicios Quito	8.585,80	2.874,85	- 5.710,95
Servicios Guayaquil	10.606,28	31.498,50	20.892,22
Ordenes de Trabajo Quito	20.214,26	22.028,45	1.814,19
Ordenes de Trabajo Guayaquil		22.658,50	22.658,50
SUMAN	437.173,56	431.378,63	- 5.794,93
COSTOS			
Ventas Repuestos Quito	162.832,42	126.384,92	- 36.447,50
Ventas Repuestos Guayaquil	65.282,74	81.422,44	16.139,70
Calderas	12.904,33		- 12.904,33
Servicios Quito	7.636,04	5.794,96	- 1.841,08
Servicios Guayaquil	8.367,65	3.646,09	- 4.721,56
Ordenes de Trabajo Quito	13.503,11	8.470,02	- 5.033,09
Ordenes de Trabajo Guayaquil		21.568,03	21.568,03
SUMAN	270.526,29	247.286,46	- 23.239,83
UTILIDAD OPERACIONAL	166.647,27	184.092,17	17.444,90
	0,38	0,43	
GASTOS OPERACIÓN			
Gastos de Administracion	72.587,08	89.802,41	17.215,33
Gastos de ventas	106.817,08	111.983,01	5.165,93
SUMAN	179.404,16	201.785,42	22.381,26
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros Ingresos-Otros Egresos	19.858,82	18.182,17	- 1.676,65
Ingresos Ventas activos fijos		8.348,22	8.348,22
Gastos Financieros	6.290,96	6.283,59	- 7,37
RESULTADO DEL EJERCICIO	810,97	2.553,55	1.742,58