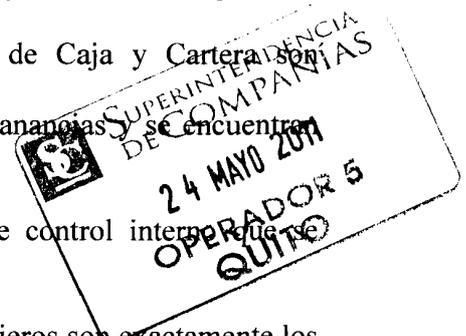


Quito, 20 de Mayo de 2011

A los señores Socios de la
COMPAÑÍA CAVES S.A. EMA

Cumplo con el nombramiento de Comisario de la compañía de acuerdo a lo establecido en sus estatutos, y, en cumplimiento a las disposiciones legales, presento a continuación mi informe que corresponde al ejercicio económico comprendido desde el 1 de Enero del 2010 al 31 de Diciembre del mismo año.

- 1.1. He revisado y analizado los documentos correspondientes aplicando procedimientos profesionales y puedo informar que a mi criterio los Señores Administradores han cumplido con todas las normas legales y estatutarias y reglamentarias vigentes.
- 1.2. Debo informar que para mi labor he contado con la amplia colaboración de la Administración de la Compañía, lo cual me ha permitido realizar correctamente mis funciones.
- 1.3. He revisado y puedo certificar la correspondencia, los libros de actas de la Junta General, el libro de talonario, el libro de acciones y Accionistas, de participaciones y de socios, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- 1.4. Expresamente declaro que para los exámenes realizados he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 y 333 de la Ley de compañías y así informo que:
 - La Compañía lleva balances mensuales de comprobación los que son correctos.
 - Examinados los libros y papeles de los estados de Caja y Cartera son correctos.
 - He revisado los balances y cuentas de pérdidas y ganancias y se encuentran correctamente llevados.
- 1.5. La Compañía tiene establecidos los procedimientos de control interno que consideran suficientemente eficaces.
- 1.6. Certifico que las cifras presentadas en los estados Financieros son exactamente los mismos que constan en los Libros de Contabilidad.
- 1.7. He procedido a analizar los Estados Financieros del año 2010, los cuales se han elaborado de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



1.8. Se establecieron los siguientes índices comparativos:

MEDIDAS DE LIQUIDEZ	2.009	2.010
RAZON CIRCULANTE		
<u>Activo Circulante</u>	1,13	1,20
<u>Pasivo Circulante</u>		
PRUEBA ACIDA		
<u>Activo Circulante - Inventarios</u>	1,00	1,03
<u>Pasivo Circulante</u>		
RAZONES DEL EFECTIVO		
<u>Efectivo</u>	0,10	0,11
<u>Pasivo Circulante</u>		
MEDIDAS DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO	2.009	2.010
RAZON DE DEUDA TOTAL		
<u>Pasivo Total</u>	0,76	0,74
<u>Activo Total</u>		
RAZON DE DEUDA CAPITAL		
<u>Deuda Total</u>	3,16	2,83
<u>Capital Total</u>		
MEDIDAS DE ADMINISTRACION DEL EFECTIVO	2.009	2.010
ROTACION DE INVENTARIOS		
<u>Costo de Ventas</u>	13,68	14,09
<u>Inventarios</u>		
DIAS DE VENTA EN INVENTARIOS		
<u>365 días</u>	27	26
<u>Rotación de Inventarios</u>		
MEDIDAS DE RENTABILIDAD	2.009	2.010
MARGEN NETO DE UTILIDAD		
<u>Utilidad Neta</u>	0,02	
<u>Ventas</u>		
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD		
<u>Utilidad Bruta</u>	0,57	
<u>Ventas</u>		
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)		
<u>Utilidad Neta</u>	0,07	
<u>Total de Activos</u>		0,10

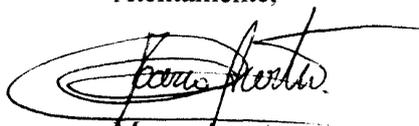


El año 2011 de conformidad a la resolución SC.INPA.UA.G-10-005 de la Superintendencia de Compañías es el año de transición para la Adopción de las NIIF's, Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que se recomienda tomar las respectivas medidas a fin de poder implementar las mismas.

Para concluir puedo indicar que en el año 2010 encontramos una empresa muy saludable, con un próspero horizonte para los siguientes años, si la compañía sigue en la búsqueda permanente de eficiencias, las mismas que han sido una característica de la Administración de CAVES S.A. EMA.

En mi opinión el manejo general de la Compañía ha sido llevado correctamente.

Atentamente,



Marco Acosta
Comisario
Matrícula 30352



Complete la siguiente información:

CAVES S.A. EMA
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre

CONCEPTO	2.009	VARIACION		2.010
		S/.	%	
Activos				
<i>Activos corrientes</i>				
Caja y bancos	292.066	37.255	13%	329.321
Inversiones temporales	0	0	0%	0
Cuentas por cobrar	2.129.526	268.611	13%	2.398.137
Provisión para cuentas incobrables	(59.400)	(23.981)	40%	(83.381)
Neto	2.070.126	244.630	12%	2.314.756
Inventarios	402.820	93.842	23%	496.662
Otros activos corrientes	535.499	(94.777)	-18%	440.721
Total activos corriente	3.300.510	280.950	9%	3.581.460
<i>Activos no corrientes</i>				
Documentos por cobrar largo plazo	0	0	0%	
Inversiones en sociedades	0	0	0%	
Propiedades, plantas y equipo	960.722	(1.237)	0%	959.485
(-) Depreciación	(451.989)	(57.180)	13%	(509.169)
Neto	508.733	(58.417)	-11%	450.316
Cargos diferidos	0	0	0%	0
Otros	20.268	3.704	18%	23.972
Total activos no corrientes	529.001	(54.713)	-10%	474.288
Total Activos	3.829.511	226.237	6%	4.055.748
Pasivo				
<i>Pasivo corriente</i>				
Porción corriente de obligaciones		0	0%	
Obligaciones bancarias	211.212	(206.049)	-98%	5.163
Cuentas por pagar	921.898	856.566	93%	1.778.464
Pasivos acumulados	1.775.010	(561.985)	-32%	1.213.025
Pasivo corriente	2.908.120	88.532	3%	2.996.652
<i>Pasivo largo plazo</i>	0	0	0%	0
Total Pasivo	2.908.120	88.532	3%	2.996.652
Capital				
Capital social	230.530	0	0%	230.530
Reservas	129.444	0	0%	129.444
Utilidades Acumuladas	195.832	0	0%	195.832
Superávit por Revalorización	95.303			95.303
Resultado del Ejercicio	270.282	137.705	51%	407.987
Total patrimonio	921.391	137.705	15%	1.059.096
Total Pasivo y Capital	3.829.511	226.237	6%	4.055.748

CONTROL DE CUADRE

0

0

CAVES S.A. EMA
ESTADO DE RESULTADOS
 Período terminado el 31 de diciembre

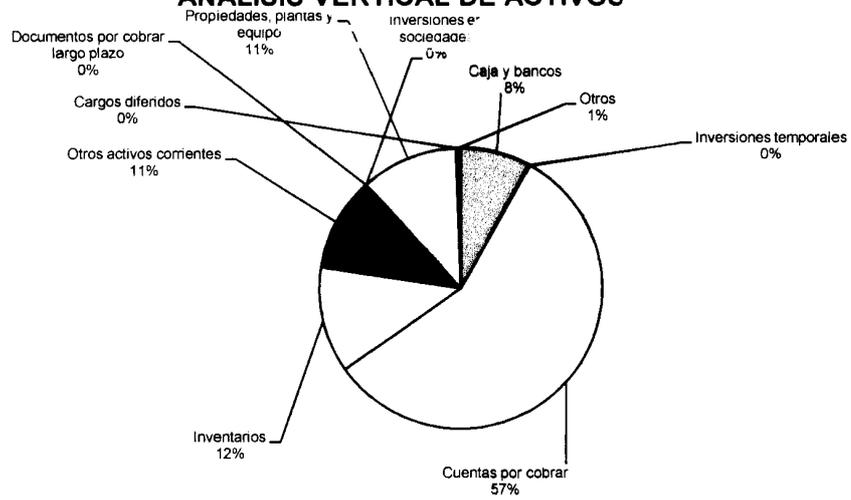
CONCEPTO	2.009	VARIACION		2.010
		S/.	%	
UNIDADES VENDIDAS:				
Ventas netas	12.804.190	3.248.843	25%	16.053.034
Costo variable	(5.508.743)	(1.490.406)	27%	(6.999.149)
<i>Contribución marginal</i>	7.295.447	1.758.438	24%	9.053.885
Costos fijos de venta		0	0%	
Depreciación		0	0%	
<i>Utilidad bruta</i>	7.295.447	1.758.438	24%	9.053.885
Gastos de administración	(923.215)	(123.244)	13%	(1.046.459)
Gastos de Ventas	(5.957.694)	(1.541.690)	26%	(7.499.384)
Depreciación	(61.953)	3.722	-6%	(58.231)
<i>Utilidad de operación</i>	352.585	97.226	28%	449.811
Resultados financieros	(17.330)	(602)	3%	(17.932)
Otros Ingresos	72.048	80.181	111%	152.229
<i>Utilidad antes de imptos</i>	407.303	176.805	43%	584.108
Participación de los trabajadores	(61.095)	(26.521)	43%	(87.616)
Impuesto a la renta	(75.925)	(12.580)	17%	(88.505)
<i>Utilidad neta</i>	270.282	137.705	51%	407.987

CONTROL DE CUADRE

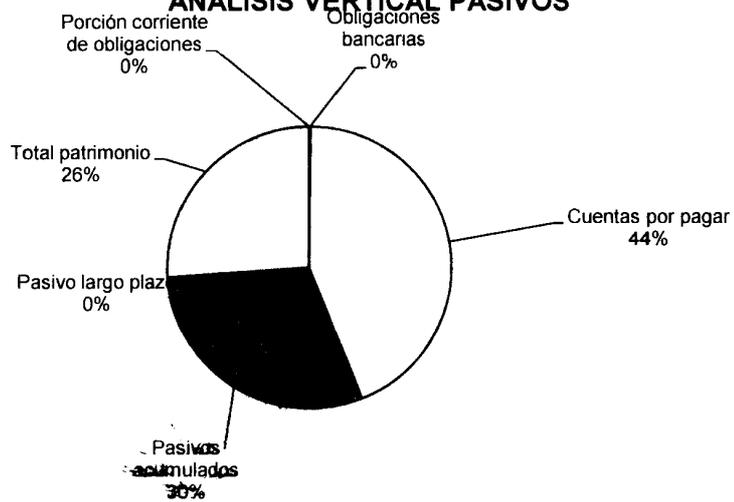
(0)

0

ANALISIS VERTICAL DE ACTIVOS

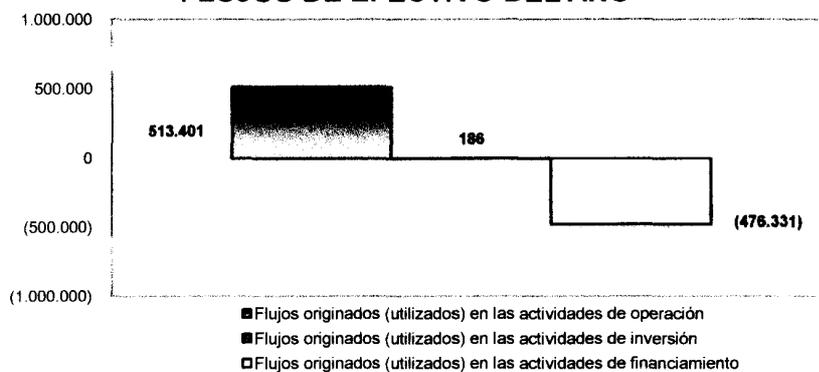


ANALISIS VERTICAL PASIVOS

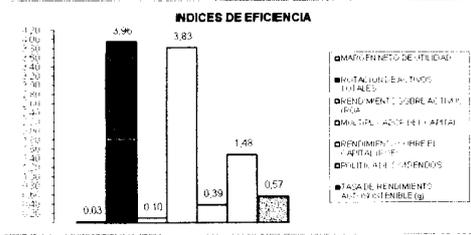
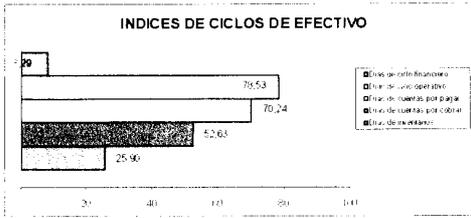


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Periodo terminado el 31 de diciembre de	
2.010	US\$
Utilidad del ejercicio	407.987
Cargos que no requieren de movimiento de efectivo:	
Depreciación	58.231
Provisión incobrables	23.981
	<u>490.200</u>
Cambios en :	
Cuentas por cobrar	(268.611)
Inventarios	(93.842)
Otros activos corrientes	94.777
Documentos por cobrar largo plazo	0
Cargos diferidos	0
Otros activos a largo plazo	(3.704)
Cuentas por pagar	856.566
Pasivos acumulados	(561.985)
Pasivos a largo plazo	<u>0</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de operación	<u>513.401</u>
Disminución (incremento) activos fijos neto	186
Disminución (incremento) inversiones permanentes	<u>0</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de inversión	<u>186</u>
Incremento (disminución) de inversiones temporales	0
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(206.049)
Dividendos pagados en año	0
Variación en el patrimonio (reexpresión monetaria)	<u>(270.282)</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de financiamiento	<u>(476.331)</u>
Incremento (disminución) de efectivo en el año	37.255
Saldo inicial de efectivo	<u>292.066</u>
Saldo final de efectivo	<u><u>329.321</u></u>
CONTROL DE CUADRE	0

FLUJOS DE EFECTIVO DEL AÑO



GRAFICOS



CAVES S.A. EMA
DETERMINACION DE INDICES FINANCIEROS

MEDIDAS DE LIQUIDEZ	2009	2010
RAZON CIRCULANTE		
Activo Circulante	1,13	1,20
Pasivo Circulante		
PRUEBA ACIDA		
Activo Circulante - Inventarios	1,00	1,03
Pasivo Circulante		
RAZONES DEL EFECTIVO		
Efectivo	0,10	0,11
Pasivo Circulante		
CAPITAL DE TRABAJO NETO AL TOTAL DEL ACTIVO		
Capital de Trabajo Neto	0,10	0,14
Total de Activo		

Explica la capacidad de pago en el corto plazo con activos corrientes

Explica la capacidad de pago con activos corrientes sin incluir los inventarios (menor capacidad de transformarlos en efectivo)

Explica la capacidad de pago de los pasivos de corto plazo en este momento

Explica el nivel de liquidez a corto plazo que tiene la empresa

MEDIDAS DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO	2009	2010
RAZON DE DEUDA TOTAL		
Pasivo Total	0,76	0,74
Activo Total		
RAZON DE DEUDA CAPITAL		
Deuda Total	3,16	2,83
Capital Total		
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		
Activo Total	4,16	3,83
Capital Total		
RAZON DEUDA A LARGO PLAZO		
Deuda a Largo Plazo	-	-
Deuda a Largo Plazo + Capital Total		
VECES QUE SE DEVENGO EL INTERES		
Utilidades antes de Intereses e Impuestos	24,50	33,57
Intereses		
RAZON COBERTURA EFECTIVO		
Utilidades antes de Intereses, Impuestos y Depreciación	28,08	36,82
Intereses		

Explica el financiamiento recibido con recursos de terceros

Explica el apalancamiento con terceros y el nivel de solvencia de los accionistas frente a terceros

Explica el número de veces que la inversión de los accionistas se ha representado por los activos de la Compañía (apalancamiento)

Explica el financiamiento que obtenemos de pasivos a largo plazo

Explica el número de veces que se devengó el interés durante el año así como la capacidad de pago de intereses con las utilidades operacionales

Explica la capacidad de pago de intereses con las utilidades en efectivo

MEDIDAS DE ADMINISTRACION DEL EFECTIVO	2009	2010
ROTACION DE INVENTARIOS		
Costo de Ventas	13,68	14,09
Inventarios		
DIAS DE VENTA EN INVENTARIOS		
365 días	27	26
Rotación de Inventarios		
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR		
Ventas	5,19	6,94
Cuentas por cobrar		
DIAS DE VENTA EN CUENTAS POR COBRAR		
365 días	59	53
Rotación de Cuentas por Cobrar		
ROTACION DE CAPITAL TRABAJO NETO		
Ventas	32,63	27,45
Capital de Trabajo Neto		
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS		
Ventas	25,17	35,65
Activos Fijos Netos		
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES		
Ventas	3,34	3,96
Activos Totales		
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR		
Costo de Ventas y costos operacionales	4,59	5,20
Cuentas y documentos por pagar		
DIAS DE CUENTAS POR PAGAR		
365 días	79	70
Rotación cuentas por pagar		
CICLO OPERATIVO		
Días de inventarios + Días de cuentas por cobrar	96	79
CICLO FINANCIERO (O DE EFECTIVO)		
Días de ciclo operativo - Días de días por pagar	6	8

Indica el número de veces que ha rotado el inventario en el año

Indica el número de días que mi inventario permanece en la empresa antes de venderse

Indica el número de veces que he recuperado mi cartera durante el año

Indica el número de días promedio en recuperar mi cartera

Indica cuantas ventas se obtienen del capital de trabajo

Indica cuantas ventas se generan por cada \$1 de activo fijo

Indica cuantas ventas se generan por cada \$1 de activo

Indica el número de veces en el año que he cancelado mis cuentas por pagar

Indica el número de días que me demoro en cancelar mi financiamiento con proveedores

Indica el número de días desde la compra de los inventarios hasta su cobranza en efectivo

Indica el número de días entre el pago a proveedores en efectivo y la cobranza a clientes en efectivo

MEDIDAS DE RENTABILIDAD	2009	2010
MARGEN NETO DE UTILIDAD		
Utilidad Neta	0,02	0,03
Ventas		
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD		
Utilidad Bruta	0,57	0,56
Ventas		
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)		
Utilidad Neta	0,07	0,10
Total de Activos		
RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL (ROE)		
Utilidad Neta	0,29	0,39
Capital Total		
TASA DE RENDIMIENTO AUTOSOSTENIBLE (s)		
Utilidades Retenidas	0,51	0,57
Capital Total		

Explica la utilidad neta generada por cada \$1 vendido

Explica el margen de ganancia por cada \$1 vendido

Indica el volumen de recursos utilizados para generar utilidades en el año

Indica el volumen de los recursos invertido por los accionistas utilizados para generar utilidades en el año, producto de la eficiencia operativa, eficiencia en el uso de activos y el apalancamiento financiero

Indica el crecimiento de las utilidades retenidas sobre el capital de los accionistas

MEDIDAS DE VALOR DE MERCADO	2009	2010
UTILIDAD POR ACCION (UPA)		
Utilidad Neta	0,05	0,07
Acciones en circulación		
VALOR CONTABLE POR ACCION		
Patrimonio total	0,16	0,18
Acciones en circulación		
RAZON PRECIO POR ACCION	NO DISPONIBLE	
Precio por acción	0	0
Utilidad por acción		

Indica la utilidad neta por cada acción

Indica el valor contable de cada una de las acciones (valor patrimonial proporcional)

Indica el precio a que se venden las acciones en comparación con las utilidades que generan