

Ambato, Abril 06 del 2012

Señores
ACCIONISTAS
CORPINCESA S.A.
Ciudad

De mi consideración:

A través del presente comunico a ustedes señores accionistas de CORPINCESA S.A. el informe de Comisario Revisor correspondiente al año 2011, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución N°.92.1.4.3.0014 y a los estatutos de la compañía.

Para el desempeño de las funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en la Ley de Compañías. Se me ha exhibido la correspondencia, libro de actas, libro de acciones y accionistas, así como los reportes e informes contables, los mismos que se encuentran llevados conforme a las disposiciones legales correspondientes.

La administración de la empresa ha cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General de Accionistas.

La empresa mantiene un procedente Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera. Los valores registrados en la contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los Estados Financieros, los mismos que cumplen con las normas, principios contables y procedimientos relativos a la preparación y presentación de estados financieros contemplados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, reflejando razonablemente su situación financiera.

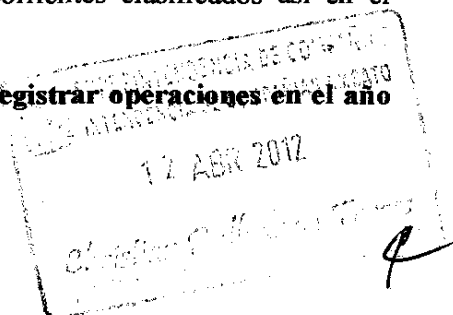
Por el modelo monetario de "Dolarización" vigente en el país, los ejercicios económicos 2011 y del año anterior podrían ser analizados comparativamente, sin embargo hay que considerar factores generales como: la inflación; pérdida de competitividad en el costo del salario respecto de los países vecinos, cambios en la legislación tributaria para el cálculo del impuesto a la renta y su anticipo relacionándolo no solo con la utilidad, sino también el volumen de la compañía; aumento de la comercio informal; aspectos que inciden en la comparación de balances y la utilización de indicadores financieros.

Por lo expuesto se han aplicado índices y razones financieras que a mi juicio son las más representativas, aclarando que sobre la base de los datos proporcionados, pueden aplicarse varios criterios contables que arrojaran más cifras dignas de análisis.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El capital de trabajo es negativo \$ -124,561,17 no es una razón. Permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes, además que muestra la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes clasificados así en el balance. EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN -6328 %

No es posible medir variaciones con el año anterior por no registrar operaciones en el año 2010.



ÍNDICES DE LIQUIDEZ (FLUIDEZ)

El índice Corriente o de Liquidez fue de 0,7 El factor mínimo de este índice es de 1,0, y el óptimo de 2,5, y muestra la capacidad de las empresas para: cubrir con sus Activos corrientes (de fácil conversión en dinero circulante), las obligaciones o deudas corrientes en un plazo no mayor a un año. El caso de la compañía refleja un valor ubicado FUERA los estándares óptimos, los usuarios de la información financiera deben considerar aspectos como: inicio de operaciones (etapa de inversión), el tipo de actividad, proveedores y criterios de crédito al finalizar el ejercicio contable.

La Disponibilidad que mantiene la compañía en los saldos de Caja, Bancos, Exigibles, Herramientas, NO cumple con los estándares óptimos. Este índice que se denomina también razón ácida, prueba de fuego o liquidez seca, mide la capacidad inmediata que tienen los activos corrientes más líquidos o de fácil convertibilidad en dinero en efectivo para cubrir los pasivos en el corto plazo. Por cada dólar que se debe podemos pagar inmediatamente \$0,29, se debe considerar que para cumplir con las obligaciones se cuenta con el inventario y activos fijos.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD (EFICIENCIA)

Incide en estos índices el arranque en las operaciones de la empresa.

La Rotación de los inventarios evalúa la velocidad con que circulan los productos, midiendo el nivel de eficiencia de su manejo. En el presente caso se refleja en 0,1 veces que durante el año los Stocks fueron renovados. En la fabricación de calzado las rotaciones altas proyectan resultados positivos.

La Rotación de clientes, es decir los pagos que realizaron, en promedio fueron de 0,2 veces durante el ejercicio analizado; Deben ser analizadas las políticas de crédito de la compañía, a fin de que los clientes cumplan sus obligaciones.

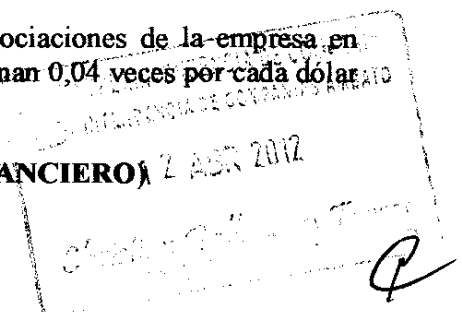
El Promedio de Cobranzas, permite apreciar el tiempo en número de días que tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar es decir aquellas originadas por la venta de sus productos. En el caso analizado esta recuperación no refleja la realidad de la rotación promedio mensual Los motivos a considerar son: el tipo de producto y políticas de comercialización, cierre del ejercicio, inicio de operaciones.

La Rotación del Activo Fijo es de 0,2 veces. Los Activos Fijos por la vida útil que registran son insuficientemente explotados, se debe considerar las nuevas adquisiciones y tiempo de operación, que regulan el resultado de este índice. Cada dólar del valor residual de los activos fijos, permite vender \$ 0,24 dólares a finalizar el periodo contable.

La Rotación del Activo Corriente es de 0,05 veces, es decir que por cada dólar que la empresa posee como activo corriente las ventas lo multiplicarán por 0,05 veces

La Rotación del Activo Total, representa a las operaciones y negociaciones de la empresa en relación al monto de inversión en Activos Totales, en este caso retornan 0,04 veces por cada dólar de inversión en Activos respecto de las ventas

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (APALANCAMIENTO FINANCIERO)



El índice de Endeudamiento indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el 117,79 %, o visto de otra manera los accionistas han perdido la valoración de la empresa cediendo a los deudores de la compañía.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD (RENDIMIENTO) Al registrarse Pérdida no es posible obtener razones de rendimiento

Debe considerarse: El Inicio de operaciones (Etapa de Arranque), el tipo de actividad económica, la competitividad, volumen facturado y la tendencia de los indicadores económicos que reflejan cifras similares en empresas que se desarrollan en países de economías dolarizadas.

Para el Inversionista, la Rentabilidad del Capital invertido por los socios de la compañía es el índice más importante; se debe tomar en cuenta que el monto del capital social no es igual al patrimonio y en nuestra legislación, el capital social es en la mayoría de los casos montos reglamentarios mínimos

El Margen Neto de Utilidad, (La Rentabilidad de la empresa en relación a sus Ventas) con frecuencia es el índice de mayor consulta a la hora de evaluar a la compañía, pero debe considerarse no solo desde el punto matemático, sino desde el punto de vista social, es decir que no solo se obtuvieron "pérdidas", sino que se generó empleo, y se dinamizó la economía del país.

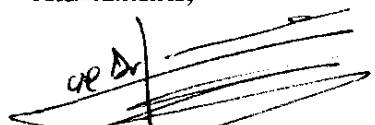
La comparación con el año anterior debe contemplar los factores expuestos al inicio de este informe; el periodo 2011 fue de transición en el arranque de operaciones (Etapa de Inversión), fue el inicio de una nueva forma de invertir y producir, los mismos que afectan al sector que se pertenece la empresa; bajo este marco encontraremos razones para asimilar los resultados del ejercicio 2011.

Adjunto al presente remito: Balance General y Balance de Resultados comparativos con el año inmediato anterior, Anuario de los últimos años (Resultados, Flujo de caja y Balance), para que la administración de la compañía, considere como herramientas que permitan tomar decisiones para continuar optimizando los recursos.

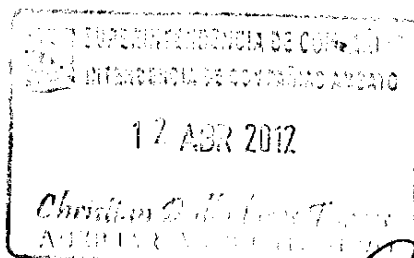
Al terminar el análisis, se concluye que los indicadores aplicados muestran a la empresa en el real entorno de mercado, recomendando a la administración no desmayar en la consecución de los objetivos propuestos para el presente año.

Reitero mi agradecimiento¹ a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe

Atentamente,



cp@ Dr. Mauro G. Urrutia U.
COMISARIO REVISOR

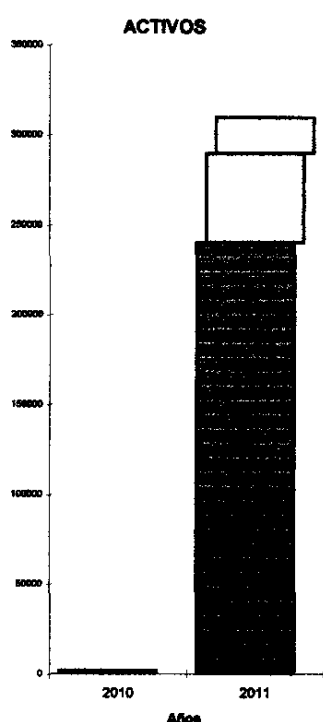


¹ Agradecemos a Dios y a la Vida por permitirnos cosechar lo que sembramos, dejando el legado para la familia colaboradores, amigos y la sociedad en general.

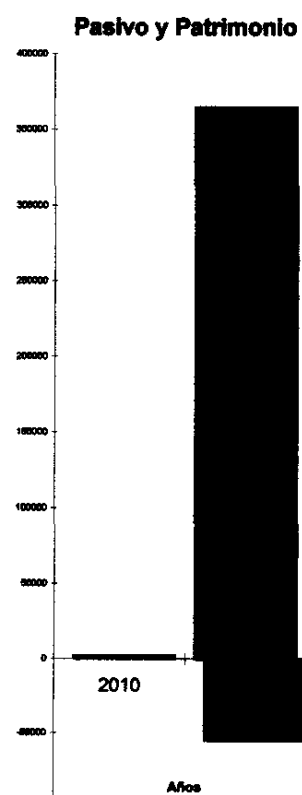
Balance General

CORPINCESA S.A.

Compilador: co@ Dr. MAURO URRUTIA URRUTIA



	Año Ant.	Año Pres.	Cambios
Activos Corrientes	2010	2011	
Disponible	2.000,00	-13.184,97	-759,2%
Exigible		99.643,15	0,0%
Realizable		135.675,51	0,0%
Realizable Herramientas		17.655,52	0,0%
Otros Activos Corrientes			0,0%
Total Activos Corrientes	2.000,00	239.989,21	11899,5%
Activos Fijos			
Bienes Depreciables		52.099,56	0,0%
(-) Depreciación Acumulada		-2.372,67	0,0%
Total Activos Fijos	0,00	49.726,89	0,0%
Activos NO Corrientes			
G.Instalación Amortizables	0,00	26.382,65	0,0%
(-) Amortización Acumulada		-6.595,66	0,0%
Total Activos NO Corrientes	0,00	19.786,99	0,0%
Total Activos	2.000,00	309.503,09	15375,2%



Pasivos			
Proveedores		9.467,83	0,0%
Prestamo Accionistas		76.382,65	0,0%
Otras Cuentas por Pagar		3.749,67	0,0%
Prestamo de Terceros		269.000,00	0,0%
Obligaciones Tributarias		738,96	0,0%
Obligaciones Laborales		5.211,27	0,0%
Pasivos a largo plazo			0,0%
Total Pasivos	0,00	364.550,38	0,0%
Patrimonio			
Capital Suscrito y Pagado	2.000,00	2.000,00	0,0%
Reserva Legal			0,0%
Reserva Facultativa			0,0%
Reserva Capital			0,0%
Reserva Futuras Capitalizaciones			0,0%
Utilidades Acumuladas			0,0%
Resultados del Ejercicio		-57.047,29	0,0%
Total Patrimonio	2.000,00	-55.047,29	-2852,4%
Total Pasivo y Patrimonio	2.000,00	309.503,09	15375,2%

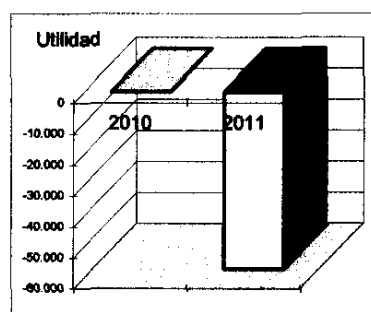
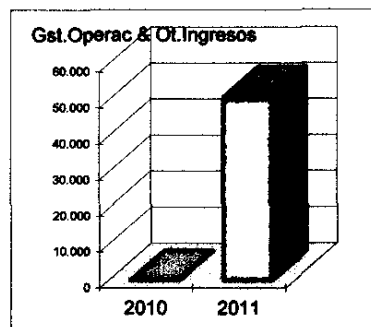
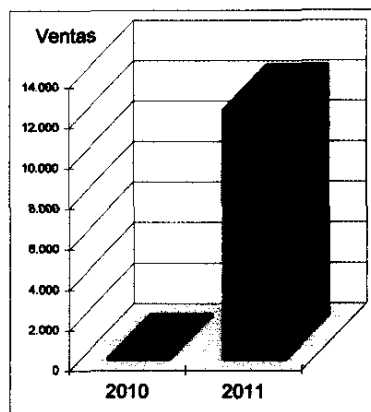
ok

ok

Balance Resultados

CORPINCESA S.A.

Compañía: cp@ DR. MAURO ORRUTIA ORRUTIA



	Año Ant. 2010	Año Pres. 2011	Cambios
Ventas			
Ventas Calzado		11,554.55	0.0%
Ventas Materia Prima		778.72	0.0%
Ventas Brutas	-	12,333.27	0.0%
Menos: Devolución en Ventas			0.0%
Ventas Netas	-	12,333.27	0.0%
Menos: Costo de Ventas			
Inventario Inicial		-	0.0%
(+ Compras Netas		155,281.58	0.0%
(-) Inventario Final		-135,675.51	0.0%
Total Costo de Ventas	-	19,586.07	0.0%
Utilidad Bruta	-	-7,252.80	0.0%
Gastos Operacionales:			
Menos: Gastos Generales			
Gastos de Ventas		2,589.63	0.0%
Gastos de Administración		47,395.61	0.0%
Gastos Financieros		434.01	0.0%
Gastos sin sustento tributario			0.0%
Total Gastos Generales	-	50,419.25	0.0%
Resultado Operacional	-	-57,672.05	0.0%
Más: Otros Ingresos			
Otro Ingresos		616.00	0.0%
Intereses bancarios ganados		8.76	0.0%
Utilidad en venta de activos			0.0%
Varios ingresos			0.0%
Total Otros Ingresos	-	624.76	0.0%
UTILIDAD (antes de impuesto y part.lab.)	-	-57,047.29	0.0%

TABLA DE INDICADORES FINANCIEROS

EMPRESA: CORPINCESA S.A.

BAS

DATOS: BALANCE SITUACIÓN Y RESULTADOS del 01 de Enero, al 31 de Diciembre 2011

0	CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO CORRIENTE \$239.989,21	PASIVO CORRIENTE \$364.553,38	- \$124.561,17		El capital de trabajo es negativo \$ -124.561,17 no es una razón. Permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes, además que muestra la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes clasificados así en el balance EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN -6318 %
	INDICE FINANCIERO	FORMULA		Resultado	ESTÁNDAR	INTERPRETACIÓN
1	ÍNDICE CORRIENTE (LIQUIDEZ)	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE		0,6583	1.0 - 2.5	El índice Corriente o de Liquidez fue de 0,7 El factor mínimo de este índice es de 1,0, y el óptimo de 2,5, y muestra la capacidad de las empresas para cubrir con sus Activos corrientes (ie fácil conversión en dinero circulante), las obligaciones o deudas corrientes en un plazo no mayor a un año. El caso de la compañía refleja un valor ubicado FUERA los estándares óptimos, los usuarios de la información financiera deben considerar aspectos como: inicio de operaciones (etapa de inversión), el tipo de actividad, proveedores y criterios de crédito al finalizar el ejercicio contable.
2	DISPONIBILIDAD O ÁCIDA (LIQUIDEZ ÁCIDA)	ACT. CTE. - INV (PASIVO CORRIENTE - OT. ACT.) / PASIVO CORRIENTE		0,2861	0.3 - 1	La Disponibilidad que mantiene la compañía en los saldos de Caja, Bancos, Exigibles, Herramientas, NO cumple con los estándares óptimos. Este índice que se denomina también razón ácida, prueba de fuego o liquidez seca, mide la capacidad inmediata que tienen los activos corrientes más líquidos o de fácil convertibilidad en dinero en efectivo para cubrir los pasivos en el corto plazo. Por cada dólar que se debe podemos pagar inmediatamente \$0,29, se debe considerar que para cumplir con las obligaciones también se cuenta con el inventario y activos fijos.
3	ROTACIÓN DE INVENTARIOS	VENTAS / INVENTARIO		0,0909	12+ veces	El índice Corriente o de Liquidez fue de 0,7 El factor mínimo de este índice es de 1,0, y el óptimo de 2,5, y muestra la capacidad de las empresas para cubrir con sus Activos corrientes (ie fácil conversión en dinero circulante), las obligaciones o deudas corrientes en un plazo no mayor a un año. El caso de la compañía refleja un valor ubicado FUERA los estándares óptimos, los usuarios de la información financiera deben considerar aspectos como: inicio de operaciones (etapa de inversión), el tipo de actividad, proveedores y criterios de crédito al finalizar el ejercicio contable.
4	ROTACIÓN DE CLIENTES	VENTAS / CLIENTES		0,1607	12+ veces	La Rotación de clientes, es decir los pagos que realizaron, en promedio fueron de 0,2 veces durante el ejercicio analizado; Deben ser analizadas las políticas de crédito de la compañía, a fin de que los clientes cumplan sus obligaciones.
5	PROMEDIO COBRANZAS	CLIENTES x DÍAS AÑO / VENTAS		2.240	<45 DÍAS	El Promedio de Cobranzas, permite apreciar el tiempo en número de días que tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar es decir aquellas originadas por la venta de sus productos. En el caso analizado esta recuperación no refleja la realidad de la rotación promedio mensual Los motivos a considerar son: el tipo de producto y políticas de comercialización, cierre del ejercicio, inicio de operaciones.
6	ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO	VENTAS / ACTIVO FIJO		0,2480	5 veces	La Rotación del Activo Fijo es de 0,2 veces. Los Activos Fijos por la vida útil que registran son insuficientemente explotados, se debe considerar las nuevas adquisiciones y tiempo de operación, que regulan el resultado de este índice. Cada dólar del valor residual de los activos fijos, permite vender \$ 0,24 dólares a finalizar el periodo contable.
7	ROTACIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE	VENTAS / ACTIVO CORRIENTE		0,0514	Mayor posible	La Rotación del Activo Corriente es de 0,05 veces, es decir que por cada dólar que la empresa posee como activo corriente las ventas lo multiplicarán por 0,05 veces
8	ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL	VENTAS / ACTIVOS TOTALES		0,0398	2 veces	La Rotación del Activo Total, representa a las operaciones y negociaciones de la empresa en relación al monto de inversión en Activos Totales, en este caso retornan 0,04 veces por cada dólar de inversión en Activos respecto de las ventas
9	ENDEUDAMIENTO	PASIVOS TOTALES / ACTIVOS TOTALES		1,1779	0.4	El índice de Endeudamiento indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el 117,79 %, o visto de otra manera los accionistas han perdido la valoración de la empresa cediendo a los deudores el 17,79 % de la compañía.
10	DE INTERESES	UTILIDAD DEL EJERCICIO (SE - 00) / INTERESES (O FINANCIERO) \$434,01		0,0000	3 - 5	El análisis de los Gastos Financieros nos indica que la compañía esta en capacidad de cubrir en 14 veces los pagos de carga financiera de deudas contraídas, lo que a su vez se retribuye en imagen de eficacia para cubrir los intereses, comisiones y cargos de obligaciones financieras
11	MARGEN BRUTO de UTILIDAD	UTILIDAD DEL EJERCICIO / VENTAS		0,0000	0.05 comercio Mayor posible	El índice de Endeudamiento indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el 117,79 %, o visto de otra manera los accionistas han perdido la valoración de la empresa cediendo a los deudores el 17,79 % de la compañía.
12	RENDIMIENTO INVERSIÓN (ACTIVOS TOTALES)	UTILIDAD NETA (Utilidad - 0.0% (negro) - 0.5% (rojo)) / ACTIVOS TOTALES		0,0000	Mayor posible	Debe considerarse: El inicio de operaciones (Etapa de Arranque), el tipo de actividad económica, la competitividad, volumen facturado y la tendencia de los indicadores económicos que reflejan cifras similares en empresas que se desarrollan en países de economías dolarizadas.
13	RENTABILIDAD CAPITAL SOCIAL	UTILIDAD NETA (Utilidad - 0.5% (negro) - 0.5% (rojo)) / CAPITAL SOCIAL		0,0000	Mayor posible	Para el inversionista, la Rentabilidad del Capital invertido por los socios de la compañía es el índice más importante; se debe tomar en cuenta que el monto del capital social no es igual al patrimonio y en nuestra legislación, el capital social es en la mayoría de los casos montos reglamentarios mínimos, por lo que se sugiere analizar este índice respecto del patrimonio total de la compañía
14	MARGEN NETO de UTILIDAD (RENTABILIDAD VENTAS)	UTILIDAD NETA (Utilidad - 0.5% (negro) - 0.5% (rojo)) / VENTAS NETAS		0,0000	0.05 Mayor posible	El Margen Neto de Utilidad, (La Rentabilidad de la empresa en relación a sus Ventas) con frecuencia es el índice de mayor consulta a la hora de evaluar a la compañía, pero debe considerarse no solo desde el punto matemático, sino desde el punto de vista social, es decir que no solo se obtuvieron "pérdidas", sino que se genero empleo, y se dinamizo la economía del país.

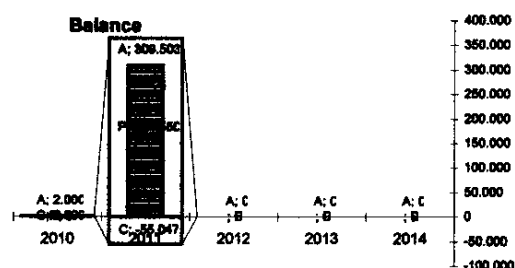
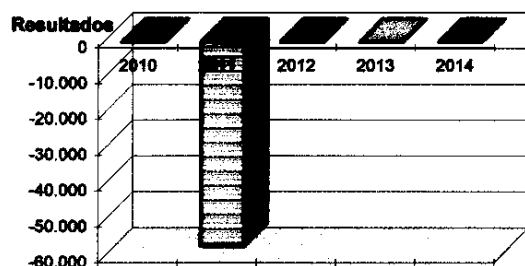
Compilador: cp@ Dr. MAURO G. URRUTIA U.

NADA ES VERDAD . . NADA ES MENTIRA . . TODO DEPENDE DEL CRISTAL CON QUE SE MIRA

ANUARIO

CORPINCESA S.A.

Compilador: cp@ Dr. MAURO URRUTIA URRUTIA



Estado de Resultados	2010	2011	2012	2013	2014
Ventas Netas	-	12.333,27	-	-	-
Costo de Ventas	-	19.586,07	-	-	-
Utilidad Bruta	-	-7.252,80	-	-	-
Gastos Operativos	-	50.419,25	-	-	-
Otros Ingresos	-	624,76	-	-	-
Utilidad	-	-57.047,29	-	-	-

Cash Flow (Disponible)	2010	2011	2012	2013	2014
Saldo Inicial	-	2.000,00	-13.184,97	-	-
Cash Inflow (Vtas-CxCf+CxCi)	-	-87.509,88	99.843,15	-	-
Cash Outflow	-2.000,00	-72.324,91	86.658,18	-	-
Saldo Final	2.000,00	-13.184,97	-	-	-

Balance General	2010	2011	2012	2013	2014
Disponible	2.000,00	-13.184,97	-	-	-
Exigible	-	99.843,15	-	-	-
Realizable	-	135.675,51	-	-	-
Realizable Herramientas	-	17.655,52	-	-	-
Otros Activos Corrientes	-	-	-	-	-
Activos Corrientes	2.000,00	239.989,21	-	-	-
Activos Fijos	-	49.726,89	-	-	-
Activos NO Corrientes	-	19.786,99	-	-	-
Total Activos A	2.000,00	309.503,09	-	-	-
Pasivos P	-	364.550,38	-	-	-
Patrimonio C	2.000,00	-55.047,29	-	-	-
Total Pasivo + Patrimonio	2.000,00	309.503,09	-	-	-
	ok	ok	ok	ok	ok