

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de:

ECUDOS S.A.

En mi calidad de Comisario Principal de ECUDOS S.A., de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas y en cumplimiento de la función que me asigna el Artículo 279 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que he examinado el Estado de Situación Financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2012, los correspondientes Estados de Resultado Integral, Cambios en el Patrimonio de los Accionistas y Flujos de Efectivo por el año terminado a esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y Otras Notas Aclaratorias. He incluido en esta revisión, los libros sociales de la compañía y el cumplimiento de las resoluciones de la Junta de Accionistas por parte de los Administradores de la compañía. Mi trabajo en base a pruebas selectivas, incluye la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros, incluyó también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general. Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014 (Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisario de las Compañías sujetas al Control de a Súper Intendencia de Compañías), en adición debo indicar:

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen, en base al balance de mi revisión, las transacciones registradas se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2012. Los Libros de Actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2012 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

2. PROCEDIMIENTO DE CONTROL INTERNO

El trabajo de Comisario se lo puede realizar a satisfacción porque la empresa cuenta con los documentos y comprobantes necesarios de tal forma para que toda transacción sea respaldada y documentada adecuadamente. En cuanto a los registros contables debo indicar que estos se encuentran actualizados y en orden. Como se puede deducir del punto anterior, se maneja un plan de cuentas adecuado que permite el registro de los movimientos por partida doble durante el año 2012, utilizando el sistema computarizado PeopleSoft con todos los parámetros y necesidades de una Compañía comercial. Obviamente el funcionamiento del programa ha implicado capacitación, diseño de formularios, procedimientos y depuración de cuentas contables. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3. ESTRUCTURA Y COMPOSICION DEL ACTIVO

El Activo Total de la empresa asciende a USD 163,175,929 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Balance de Situación (en dólares USD)	ECUDOS
Activo Corriente	105.578.871
Propiedad, Planta y Equipo, neto	55.306.794
Otros Activos	2.290.265

En el caso de los Activos Corrientes, para el manejo de fondos se utiliza a varios bancos de la localidad siendo el de mayor participación el Banco Bolivariano para los gastos locales en Ecuador. Las inversiones se mantienen depositadas en diferentes instituciones financieras de la localidad, las inversiones se han ejecutado bajo procedimiento institucional mediante el cual se evalúa dos variables riesgo y rentabilidad. Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a la ventas locales de azúcar, energía, electricidad y melaza, las cuales no generan interese y tienen vencimientos promedios de 30días. El inventario está conformado por Azúcar blanca, Especial y morena, repuestos, materiales, productos en proceso y otros.

Propiedad, planta y equipo esta registrados al costo de adquisición, la depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los otros activos están constituido principalmente por equipos de fábrica que no están siendo utilizados en las operaciones de las compañías.

4. ESTRUCTURA Y COMPOSICION DEL PASIVO CORRIENTE

En las cuentas del pasivo a Corto Plazo, el rubro más importante corresponde a las compras y alquiler de maquinaria realizadas entre las compañías relacionadas.

Pasivo y Patrimonio

Pasivos Corrientes

Cuentas y documentos por pagar	
Proveedores	3.559.187
Anticipo de Clientes	943.661
Compañías relacionadas	26.083.609
Gastos Acumulados	272.376
Obligaciones Sociales	6.397.592
Obligaciones Fiscales	4.521.107
Total del pasivo corriente	<u>41.777.533</u>

5. ESTRUCTURA Y COMPOSICION DEL PASIVO A LARGO PLAZO

El rubro más significativo se encuentra relacionado con cuentas Jubilación Patronal y desahucio que son provisiones sustentadas por un estudio actuarial, realizado por un profesional independiente, basado en el método de la unidad de crédito proyectada.

Pasivos a Largo Plazo

Jubilación Patronal	1.020.209
Desahucio	415.398
Impuestos Diferidos	1.679.421

6. ESTRUCTURA Y COMPOSICION DEL PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 16,832,372 acciones ordinarias y nominativas de USD 1.00 cada una. Existen Reservas Legales debidamente autorizadas por la Junta General Ordinaria y Universal de cada período que se constituyó, pudiendo ser destinada para aumento de capital pero no disponible para el pago de dividendos. La junta general de accionista de la compañía resolvió el pago de dividendos por los años 2010 y 2011. De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, esta compañía inicio su año de transición a las NIIF en el 2010 siendo el de adopción el 2011. A continuación un resume de los movimientos patrimoniales:

ECUDOS S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

al 31 de diciembre del 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>USD</u>
Capital Social	16.832.372
Aportes para Futura Capitalizacion	56.359.634
Reserva Legal	6.213.952
Otras Reservas	4.153.704
Resultados Aplicación NIIF	9.404.967
Utilidad No Distribuida Ejercicios anteriores	9.602.488
Perdida Acumulada Ejercicios anteriores	(4.977.533)
Utilidad (Perdida) Ejercicio	<u>20.693.785</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>118.283.369</u>

7. ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LOS RESULTADOS

Los ingresos se reconocen cuando la compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes, y los servicios son reconocidos en función a la prestación de estos, fluirán a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Sus principales ingresos están asociados con la Venta de azúcar y Energía Eléctrica, los costos y gastos son reconocidos en el estado de resultados con base al criterio del devengado, los cuales se encuentran debidamente respaldados. El ejercicio fiscal del año 2012 arroja una utilidad contable.

ECUDOS S.A.
Estado de Resultados Integral
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>USD</u>
Ingresos de Explotacion	129.689.965
Costo de Venta	- 92.315.762
Utilidad (Pèrdida) Bruta	<u>37.374.203</u>
Gastos de Administracion y Ventas	- 10.786.343
Utilidad (Pèrdida) Operaciòn	<u>26.587.860</u>
Gastos Financieros	- 131.710
Otros Ingresos, neto	1.201.537
Utilidad (Pèrdida) antes de Imptos y P. Laboral	<u>27.657.687</u>
Impuesto a la Renta	- 5.342.874
Impuesto a la Renta Diferido	<u>497.700</u>
Utilidad (Pèrdida) neta del Ejercicio	<u><u>22.812.513</u></u>
Reserva Legal 10%	2.118.728
Disponible para el Accionista	20.693.785

8. INDICES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, reflejaré los que considero son importantes para la Compañía:

Indicadores Financieros	ECUDOS
Liquidez - Corriente	2,53
Capital de Trabajo	63.801.338
Solvencia - Endeudamiento Patrimonial	0,38
Solvencia - Endeudamiento del Activo	0,28
Solvencia - Apalancamiento	1,38

9. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2012 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales, por lo tanto considero en términos legales que la Compañía cumple con todos los requerimientos que determinan la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, entre

otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico. A continuación las cifras del año 2012 que fueron analizadas:

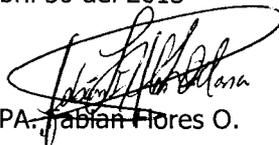
ECUDOS S.A.
Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre del 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo		Pasivo y Patrimonio	
Activos Corrientes		Pasivos Corrientes	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	22.036.880	Cuentas y documentos por pagar	
Cuentas y documentos por cobrar		Proveedores	3.559.187
Anticipos a Proveedores	324.521	Anticipo de Clientes	943.661
Compañías relacionadas	4.143.956	Compañías relacionadas	26.083.609
Clientes	4.794.260	Gastos Acumulados	272.376
Otros	481.996	Obligaciones Sociales	6.397.592
Impuestos	8.942	Obligaciones Fiscales	4.521.107
	<u>9.753.674</u>	Total del pasivo corriente	<u>41.777.533</u>
Inventarios	<u>73.619.742</u>		
Gastos Pagados por Anticipado	<u>168.574</u>	Pasivos a Largo Plazo	
Otros Activos Corrientes	-	Compañías relacionadas	-
Total del activo corriente	<u>105.578.871</u>	Obligaciones por Pagar LP	-
Propiedad, Planta y Equipo, neto	55.306.794	Jubilación Patronal	1.020.209
Activos Intangibles	50.315	Desahucio	415.398
Inversiones a Largo Plazo	-	Impuestos Diferidos	1.679.421
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	49.949		
Impuestos Diferidos a Largo Plazo	2.190.000	Patrimonio de los Accionistas	118.283.369
Total Activos	<u>163.175.929</u>	Total Pasivos y Patrimonio	<u>163.175.929</u>

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2012 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Eculos S.A. y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, se han realizado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Una vez analizado en el presente informe la actividad administrativa y contable de la empresa, así como, su situación y estructura financiera, recomiendo a la Junta General de Accionistas aprobar en todas sus partes los Estados Financieros de Eculos S.A. que presenta la Gerencia.

Abril 30 del 2013


 CPA. Fabian Flores O.