

Marzo 27 de 2012

Señores
**ACCIONISTAS DE ECUATORIANA PRODUCTORA
DE DERIVADOS DE COCOA C.A. ECUACOCOA**
Ciudad



Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **ECUATORIANA PRODUCTORA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. ECUACOCOA**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio.

Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas, y expedientes de juntas generales, se llevan de acuerdo a la Ley. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, fueron contabilizados el 1ro. de diciembre del 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

A handwritten signature or set of initials, possibly "I. Veloz", written in dark ink.

Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

a) **Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 31 de diciembre del 2010.**

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2010</u>
PATRIMONIO NETO SEGÚN NEC	<u>5,426,578</u>
Revaluación Máquinarias	2,575,854
Jubilación Patronal	80,336
Cuentas por Cobrar	-148,886
Impuestos diferidos	-578,041
Inventarios	-1,786,924
Total Ajustes, Neto	<u>-18,334</u>
PATRIMONIO NETO BAJO NIIF	<u>5,408,244</u>



En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)



Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2011 fueron de US\$ 20.491.685 que al comparar este resultado con el 2010, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$18.398.636, se observa un incremento del 11,38%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2011, representa el 86,95% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 17.817.230.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 13,05%, esto representa un valor de US\$2.674.455, superior en 1,21% al resultado del año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$736.109, esto es el 3,59% sobre las ventas. En relación al año 2010, este rubro se decrementó en un 11,02% es decir US\$ 91.204, ya que registró el valor de US\$ 827.313.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2011 son US\$ 1.056.460, que representan el 5,16% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.466.063, este rubro ha disminuido en 27,94% es decir en US\$409.603.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 una disminución de 3,04% en relación al año 2010, pasando de US\$ 708.542 en el 2010 a US\$ 686.996 en el 2011.

Otros Egresos:

La cuenta Otros Egresos presenta el valor de US\$ 1.691 en el año 2011, siendo un 94,40% inferior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 30.162.

Otros Ingresos:

La cuenta Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 25.826 en el período analizado, siendo un 72,81% superior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 14.945.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2011 es US\$ 219.027, representa el 1,07% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa un incremento del 158,46%, en razón de que en el año anterior el resultado fue una pérdida por US\$374.674. La utilidad neta, luego de las provisiones del 15% participación a trabajadores, del 24% Impuesto a la Renta y 10% de Reserva Legal, es de US\$8.579, que es un 101,59% superior al resultado del año anterior que fue una pérdida de US\$538.348.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)



ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra una disminución en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$21.604, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$280.606.

Los Activos Financieros, que están compuestos por las cuentas: Clientes, cuentas por cobrar accionistas y otras cuentas por cobrar, han pasado de US\$1.421.699 en el 2010 a ser US\$1.993.127 en el 2011, observándose un incremento de 40,19%.

Los Inventarios se incrementan en un 85,46% en el 2011; pasaron de US\$2.669.437 en el 2010 a US\$ 4.950.719 en el 2011.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$2.695.697, representando un incremento en términos porcentuales de 58,09%, pasando de US\$4.640.442 en el año 2010 a US\$ 7.336.139 en el año 2011.

Activos No Corrientes:

El total de Propiedad, planta y equipo, neto para el año 2011 es de US\$10.987.284; Activo por impuesto diferido es de US\$ 14.405; y, Otros activos no corrientes es de US\$29.329.

El total de Activos tienen una variación positiva de 15,62%, pasa de US\$15.885.933 en el 2010 a US\$ 18.367.157 en el 2011.

A handwritten signature or mark, possibly initials, located to the left of the final paragraph.



PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2011 presentan un incremento del 28,60%, pasan de US\$ 7.789.700 en el 2010 a US\$ 10.017.182 en el 2011. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Cuentas y documentos por pagar con un valor de US\$ 2.674.278; Obligaciones corrientes con instituciones financieras con un valor de US\$ 6.625.963; Otras obligaciones corrientes con un valor de US\$ 435.783; y, Otros pasivos corrientes con un valor de US\$281.158.

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por el Pasivo por impuesto diferido, con un total de US\$ 592.446; la reserva para jubilación patronal, con un total de US\$ 91.532; y, otros pasivos no corrientes, con un total de US\$2.248.220.

El total de Pasivos tiene una variación positiva de 23,59%, pasa de US\$10.477.689 en el 2010 a US\$ 12.949.381 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un decrecimiento de 0,18%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 5.417.776 en el 2011, frente a US\$ 5.408.244 del año 2010.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor negativo de US\$2.681.044 mientras que en el año 2010 presentó el valor negativo de US\$3.149.259.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,60 en el 2010 a 0,73 durante el 2011, los índices de prueba ácida, pasan de 0,25 en el 2010 a 0,24 en el 2011, lo que nos indica que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se incrementa en este año, pasando de 65,96% en el año 2010 a 70,50% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 70% de sus

activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa se incrementa en relación al 2010, pasando de 193,74% en el año 2010 a 239,02% en el 2011.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas se decrementó en el año 2011, pasando de 14,36% en el 2010 a 13,05% en el 2011.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios se incrementa, pasando de 61 días en el 2010 a 100 días en el 2011.

El período de cobro se incrementa, pasando de 28 días en el 2010 a 35 días en el 2011.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2011 es de 1,12 mientras que en el año 2010 fue de 1,16.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **ECUATORIANA PRODUCTORA DE DERIVADOS DE C.A. ECUACOCOA.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la *aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2011.*

Cordialmente,



**ECO. XIMENA GALARZA CORDERO
COMISARIO- COMPAÑÍA ECUATORIANA
PRODUCTORA DE DERIVADOS DE COCOA C.A.
ECUACOCOA**



ANEXO 1

ECUATORIANA PRODUCTORA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. ECUACOCOA						
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)						
	2011	%	2010	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	20,491,685	100.00%	18,398,636	100.00%	2,093,049	11.38%
COSTO DE VENTAS	17,817,230	86.95%	15,756,175	85.64%	2,061,054	13.08%
UTILIDAD OPERATIVA	2,674,455	13.05%	2,642,461	14.37%	31,994	1.21%
GASTOS DE ADMINISTRACION	736,109	3.59%	827,313	4.50%	-91,204	-11.02%
GASTOS DE VENTAS	1,056,460	5.16%	1,466,063	7.97%	-409,603	-27.94%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1,792,568	8.75%	2,293,376	12.46%	-500,808	-21.84%
UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE GASTOS OPERATIVOS	881,887	4.30%	349,085	1.90%	532,802	152.63%
GASTOS FINANCIEROS	686,996	3.35%	708,542	3.85%	-21,546	-3.04%
OTROS EGRESOS	1,691	0.01%	30,162	0.16%	-28,472	-94.40%
OTROS INGRESOS	25,826	0.13%	14,945	0.08%	10,881	72.81%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	207,216	1.01%	145,326	0.79%	61,890	42.59%
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	32,854	0.16%	-	0.00%	32,854	#DIV/0!
IMPUESTO A LA RENTA	176,641	0.86%	163,674	0.89%	12,967	7.92%
RESERVA LEGAL	953	0.00%	-	0.00%	953	#DIV/0!
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	8,668	0.04%	-638,348	-3.47%	647,016	101.35%

ANEXO 2

ECUATORIANA PRODUCTORA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. ECUACOCOA						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)						
	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	21.604	0.12%	280.606	1.77%	-259.002	-92.30%
ACTIVOS FINANCIEROS	1.993.127	10.85%	1.421.699	8.95%	571.428	40.19%
INVENTARIOS	4.950.719	26.95%	2.669.437	16.80%	2.281.282	85.46%
GASTOS ANTICIPADOS	67.141	0.37%	126.200	0.79%	-59.059	-46.80%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	303.547	1.65%	142.499	0.90%	161.048	113.02%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	7.336.139	39.94%	4.640.442	29.21%	2.695.697	58.09%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	10.987.284	59.82%	11.183.963	70.40%	-196.679	-1.76%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	14.405	0.08%	14.405	0.09%	0	0.00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	29.329	0.16%	47.123	0.30%	-17.794	-37.76%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	11.031.018	60.06%	11.245.491	70.79%	-214.473	-1.91%
TOTAL ACTIVOS	18.367.157	100.00%	15.885.933	100.00%	2.481.224	15.62%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.674.278	14.56%	2.280.514	14.36%	393.764	17.27%
OBLIGACIONES CORRIENTES CON INSTITUCIONES	6.625.963	36.08%	5.004.845	31.50%	1.621.118	32.39%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	435.783	2.37%	205.779	1.30%	230.004	111.77%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	281.158	1.53%	298.562	1.88%	-17.404	-5.83%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10.017.182	54.54%	7.789.700	49.04%	2.227.482	28.60%
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	592.446	3.23%	592.446	3.73%	0	0.00%
JUBILACION PATRONAL	91.532	0.50%	80.336	0.51%	11.196	13.94%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	2.248.220	12.24%	2.015.206	12.69%	233.014	11.56%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.932.199	15.96%	2.687.989	16.92%	244.210	9.09%
TOTAL PASIVOS	12.949.381	70.50%	10.477.689	65.96%	2.471.692	23.59%
CAPITAL SOCIAL	9.500.800	51.73%	9.500.800	59.81%	0	0.00%
RESERVA LEGAL	44.805	0.24%	43.851	0.28%	953	2.17%
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	1.263.970	6.88%	1.263.970	7.96%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	-5.400.378	-29.40%	-4.862.029	-30.61%	-538.348	11.07%
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.579	0.05%	-536.348	-3.39%	546.927	-101.59%
TOTAL PATRIMONIO	5.417.776	29.50%	5.408.244	34.04%	9.532	0.18%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.367.157	100.00%	15.885.933	100.00%	2.481.224	15.62%

ANEXO 3

ECUATORIANA PRODUCTORA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. ECUACOCOA		
INDICES FINANCIEROS		
	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	-2,681,044	-3,149,259
LIQUIDEZ	0.73	0.60
ACIDA	0.24	0.25
ENDEUDAMIENTO	70.50%	65.96%
APALANCAMIENTO	239.02%	193.74%
MARGEN SOBRE VENTAS	13.05%	14.36%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	100	61
PERIODO DE COBRO	35	28
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.12	1.16

