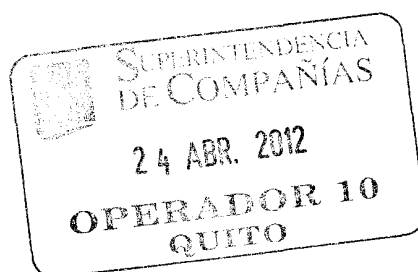
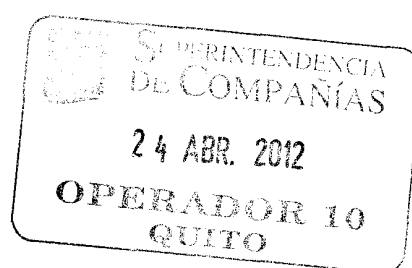


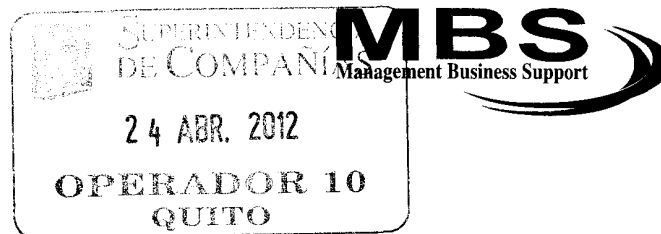
ESPINOSA PAEZ S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre del 2011



CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control interno
 - c. Entorno económico
 - d. Análisis financiero y su interpretación
 - e. Situación económica de la Compañía
4. Conclusión
5. Estados Financieros





A los Señores Accionistas y miembros de la Junta Directiva

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2011, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011 designa como comisario principal a la Sra. Consuelo Paz.

2. Antecedentes

ESPINOSA PAEZ S.A. es una compañía cuyo objetivo social según última escritura pública otorgada el diecinueve de mayo del dos mil cinco es la realización de todo tipo de operaciones comerciales, especialmente importaciones, exportaciones, distribución de productos, representaciones y agencias de casas nacionales y extranjeras.

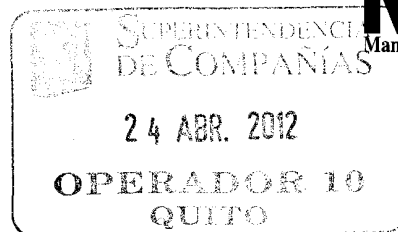
3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones adoptadas por las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

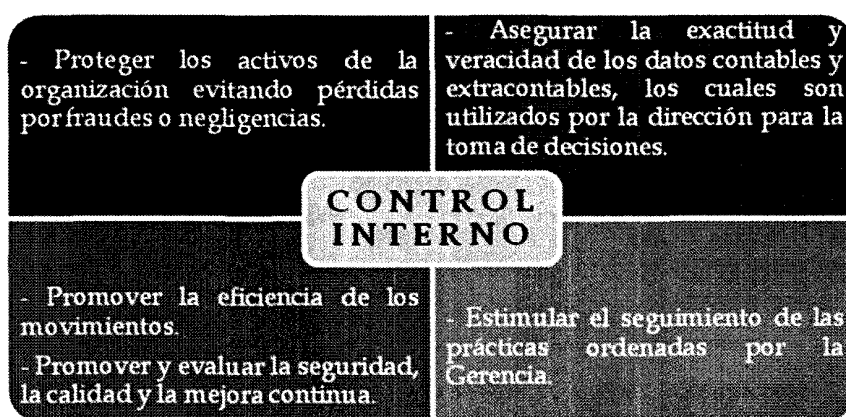
Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación puesto que van de acuerdo a la normativa vigente en el Ecuador.



b. Control Interno

El control interno es una función que tiene por objeto salvaguardar y preservar los bienes de una institución, evitar desembolsos indebidos de fondos y ofrecer la seguridad de que no se contraerán obligaciones sin autorización. El sistema de control interno se encuentra conformado por un conjunto de procedimientos (reglamentaciones y actividades) que interrelacionadas entre sí, tienen por objetivo proteger los activos de la organización.

Entre los objetivos del control interno tenemos:

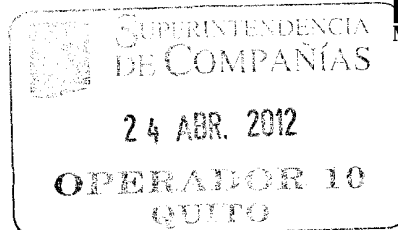


Entre los elementos de un buen sistema de control interno se tiene:

1. Un plan de organización que proporcione una apropiada distribución funcional de la autoridad y la responsabilidad.
2. Un plan de autorizaciones, registros contables y procedimientos adecuados para proporcionar un buen control contable sobre el activo y el pasivo, los ingresos y los gastos.
3. Unos procedimientos eficaces, un personal debidamente instruido sobre sus derechos y obligaciones, que han de estar en proporción con sus responsabilidades.

Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía.

Adicionalmente he podido determinar un razonable cumplimiento de políticas y procedimientos tanto contables como administrativas para el control adecuado de las operaciones de la compañía durante el 2011.



c. Entorno Económico

El año 2011 fue productivo para el país lo cual se reflejó principalmente en el incremento del 27% en las exportaciones con respecto al 2010, las utilidades de la banca privada de 261 a 393 (millones de dólares), el destino del crédito de la banca fue especialmente a los segmentos de la industria (50,3%) y el consumo (33%) quienes durante el 2011 demandaron mas crédito.

Gran parte de esta productividad nacional se debe a que la dolarización ha eliminado los episodios de crisis cambiarias y reduce la incidencia y magnitud de los problemas de contagio regionales sobre las economías, también ha ayudado a sentar bases firmes para el desarrollo de un sistema sano porque reduce la incertidumbre sobre el manejo macroeconómico.

Debido que el consumo final ha crecido poco, y las importaciones de bienes de consumo, mucho, se infiere que los productos importados reemplazan cada vez más a los nacionales. En cuanto a las exportaciones actualmente el estado depende de la participación de capital privado, lo cual le resta capacidad de maniobra para la toma de decisiones.

Al cerrar el año, el Banco Central del Ecuador estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana fue del 6.5% en el 2011, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 3.6%

El crecimiento de la economía en el año 2011 fue alrededor del 8% y se prevé un crecimiento del 5% en el año 2012, este crecimiento fue producto de la mejora en la mayoría de los sectores, entre los más significativos, se observó un crecimiento en la pesca de aproximadamente el 17% y el sector de la construcción del 31%, sin embargo también hubo una disminución en los sectores de la fabricación y refinación de petróleo y del suministro de electricidad y agua.

El petróleo, principal producto de exportación ecuatoriana y pilar fundamental de las finanzas públicas en 2011, finalizó en USD 98.63, manteniendo este promedio durante el año 2011.

En lo laboral, la tasa de desempleo urbano se ubicó en 5,1% al cierre del año, lo que implica que la demanda de trabajo aumentó, por lo que disminuyó el desempleo en relación al año anterior.

La inflación acumulada del año 2011 fue de 5,41%, frente a 3.33% registrado al cierre del año 2010, lo que significa que el poder adquisitivo de la población disminuyó.

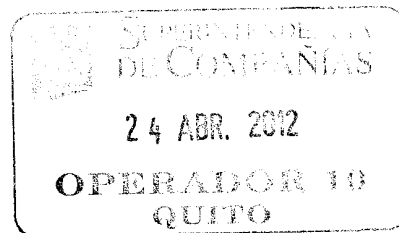
El sector externo (balanza comercial) en el periodo enero-diciembre del 2011 presentó un déficit de USD 717,3 millones, mientras que en el mismo periodo del 2010, el saldo negativo fue de USD 1.978,73 millones; esta reducción se dio nuevamente por el importante incremento del precio del barril del petróleo y también porque las exportaciones no petroleras tuvieron nuevo incremento de aproximadamente USD 1.500 millones.

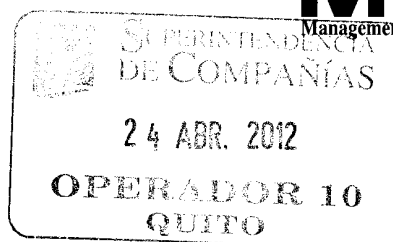
En el año 2011 hasta diciembre se recaudó por impuestos USD 8.570,30 millones, aproximadamente USD 500 millones más que en año 2010, esto debido a las nuevas reformas tributarias aprobadas en este año influenciadas por el código de la producción y las reformas tributarias.

Para el mes de Diciembre las tasas de interés referenciales son: activa 8,37 %, pasiva 4,58 % y máxima convencional 9,33 %, la misma no ha cambiado desde el 2009.

Para el año 2012 estará determinado fundamentalmente por el favorable comportamiento de los precios internacionales de petróleo y por la orientación general de la política económica a favorecer la recuperación del estado y del empleo implementando políticas de carácter social.

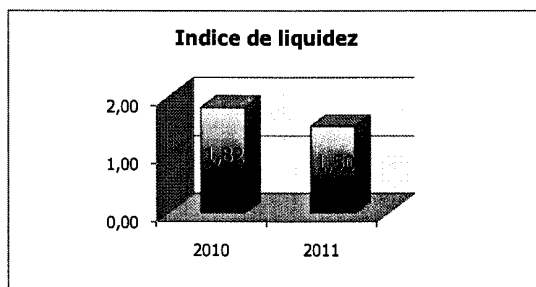
Se pronostica que la economía avanzará este año en un 3,2 %, casi un punto más que lo previsto en 2011, se prevé para este año una tasa de inflación del 3,2 %.





d. Análisis financiero y su interpretación

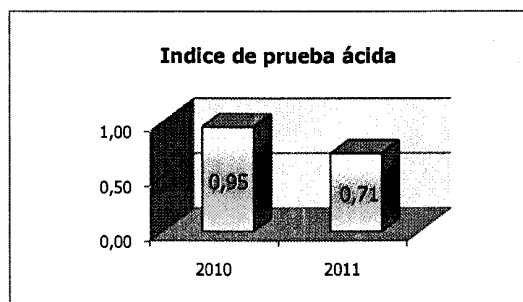
LIQUIDEZ	Indice	Cálculo 2010	Cálculo 2011
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1.216.979}{667.228} = 1,82$	$\frac{1.237.457}{823.634} = 1,50$



Interpretación

En el año 2010 la compañía presentó un índice de liquidez de 1,82 lo que indicaba que por un dólar de deuda contaba con USD 0,82 más para el pago de sus obligaciones corrientes, en el año 2011 este índice disminuye a 1,50 lo que indica que tiene menos liquidez para cumplir las deudas a corto plazo.

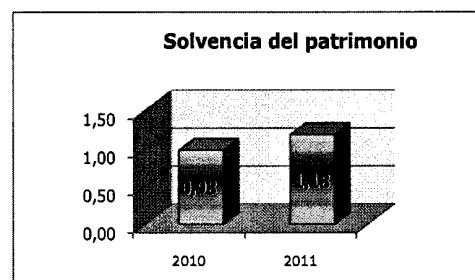
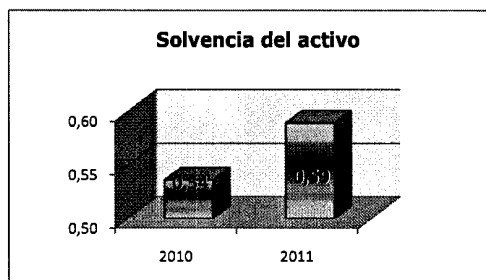
PRUEBA ACIDA	Indice	Cálculo 2010	Cálculo 2011
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin tomar en cuenta los inventarios	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{634.885}{667.228} = 0,95$	$\frac{583.910}{823.634} = 0,71$



Interpretación

En el año 2010 el índice de prueba ácida de USD 0,95 mostraba que la compañía ESPINOSA PAEZ S.A. contaba con menos de un dolar adicional por cada dólar de deuda corriente, en el año 2011 su capacidad para afrontar sus deudas corrientes con el efectivo y las cuentas por cobrar ha disminuido notablemente a USD 0,71.

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2010	Cálculo 2011
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{788.701}{1.471.215} = 0,54$	$\frac{1.001.579}{1.698.948} = 0,59$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{667.228}{682.514} = 0,98$	$\frac{823.634}{697.369} = 1,18$

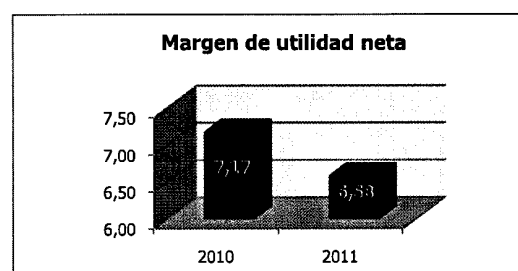
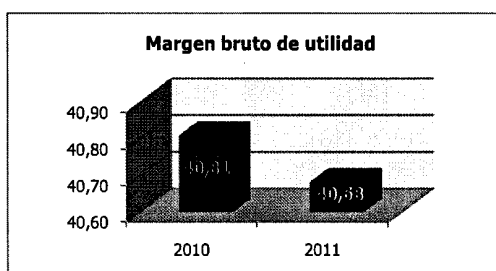


Interpretación

En el año 2010 las deudas representaron el 54% de los activos totales, en el 2011 este índice presenta un porcentaje de 59% siendo una diferencia considerable respecto al año pasado. La Compañía demuestra que está en capacidad de cumplir con las obligaciones, ya que los activos garantizan el pago de las deudas.

En los años 2010 y 2011 el índice de solvencia nos indica que el patrimonio de la Compañía está en capacidad de garantizar las obligaciones corrientes.

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2010	Cálculo 2011
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{838.283}{2.054.234} \times 100 = 40,81$	$\frac{911.237}{2.239.940} \times 100 = 40,68$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{147.329}{2.054.234} \times 100 = 7,17$	$\frac{147.452}{2.239.940} \times 100 = 6,58$

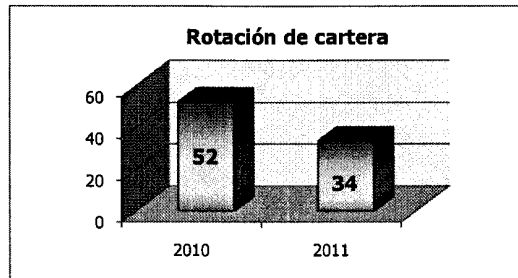


Interpretación

La rentabilidad en operación para el año 2010 fue de 40,81%, para el 2011 este índice presenta una rentabilidad del 40,68% lo que nos indica que los ingresos de la Compañía están en capacidad de cubrir sus gastos de operación, a pesar de que tuvieron un decremento de 0,13%.

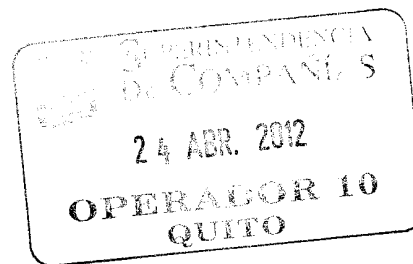
La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2010 se ubicó en 7,17%, para el año 2011 es de 6,58% lo que nos indica que hubo un decremento 0,59.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Indice	Cálculo 2010	Cálculo 2011
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{299.015}{2.054.234} \times 360 = 52,40$	$\frac{208.619}{2.239.940} \times 360 = 33,53$



Interpretación

Podemos apreciar que para el año 2011 la cartera se está recuperando en 34 días, 19 días menos que el año 2010 sin embargo se encuentra dentro de un período aceptable.



24 ABR. 2012

OPERADOR
QUITO

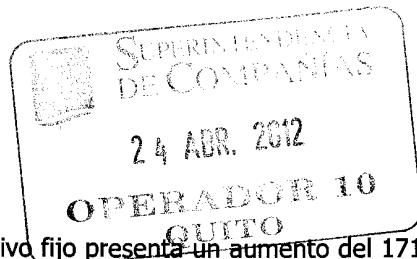
e. Situación Financiera

La composición del Balance General de los años 2010 y 2011 es la siguiente:

ESPINOSA PAEZ S.A.	AÑO 2010	AÑO 2011	Variación	Porcentaje de variación
ACTIVOS	1.471.215	1.698.948	227.733	15%
Caja y bancos	210.249	322.299	112.050	53%
Clientes	299.015	208.619	-90.395	-30%
Inventarios	582.094	653.547	71.453	12%
Otros activos corrientes	120.726	44.775	-75.951	-63%
Gastos anticipados	4.895	8.217	3.322	68%
Activo fijo neto	121.482	329.311	207.829	171%
Inversiones	133.328	131.754	-575	0%
Otros activos largo plazo	426	426	-1	0%
PASIVOS	788.701	1.001.973	213.272	27%
Prestamos bancarios	202.728	257.651	54.923	27%
Proveedores	170.030	115.768	-54.262	-32%
Otras cuentas por pagar	289.764	445.690	155.925	54%
Provisiones y pasivo diferido	4.706	4.525	-181	-4%
Pasivo largo plazo	121.473	177.945	56.472	46%
PATRIMONIO	682.514	696.975	14.461	2%
Capital social	266.577	266.577	0	0%
Reservas	266.605	281.337	14.732	6%
Utilidades Acumuladas	2.003	2.003	0	0%
Utilidad del ejercicio	147.329	147.452	123	0%

El cuadro anterior muestra los cambios que se han presentado en los Estados Financieros durante los períodos 2010 y 2011.

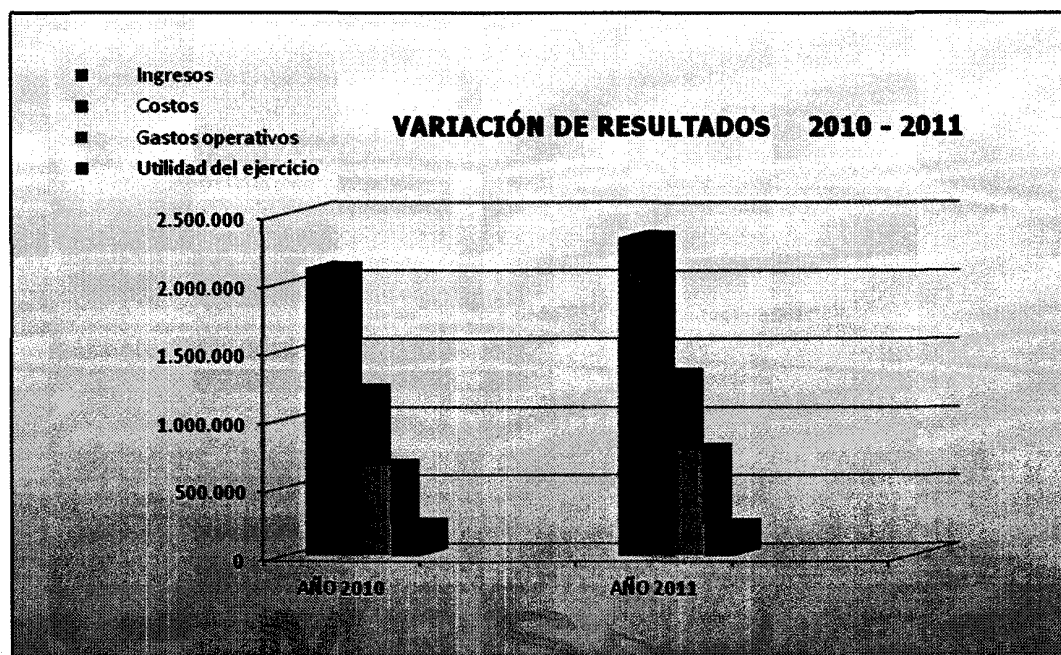
1. Al 31 de diciembre del 2011 se puede observar que el activo total de la Compañía presenta un incremento del 15% en relación al año 2010, cifra que implica un aumento de USD 227.733, además se evidencia un aumento en Caja y Bancos del (53%), pero una disminución del (30%) en Clientes por lo que el período de recuperación de cartera bajo a 34 días.
2. Los inventarios de la Compañía presentan un incremento del 12% respecto del saldo final del año 2011, el valor equivale a USD 71.453.



3. El activo fijo presenta un aumento del 171% en el período 2011, valor que implica USD 207.829, por la compra de Terrenos en USD 155.830, Edificios USD 44.170, otros USD 7829.
4. Las obligaciones totales al 31 de diciembre del año 2011 presentan un incremento del 27% en relación al año 2010.
5. La utilidad del ejercicio 2011 después de participación de trabajadores e impuesto a la renta es de USD. 147.452, misma que en relación al año 2010 presenta un incremento no significativo.

Los resultados del ejercicio en el año 2010 y 2011 se detallan a continuación:

ESPINOSA PAEZ S.A.	AÑO 2010	AÑO 2011	Variación	Porcentaje de variación
Ingresos	2.105.230	2.330.385	225.155	11%
Costos	1.215.951	1.328.702	112.751	9%
Gastos operativos	660.019	775.996	115.977	18%
Utilidad del ejercicio	229.260	225.686	-3.574	-2%



4. Conclusión

La situación financiera de la Compañía es estable, sus ingresos presentan un incremento del 11% en relación al año 2010.

Los índices demuestran que la Compañía tiene una baja de 0,32 con respecto al año 2010 sin embargo si es suficiente para cubrir sus pasivos al corto plazo.

La utilidad bruta en el año 2011 es de USD 911.237, misma que está en condiciones de afrontar los Gastos Operativos, refleja finalmente una utilidad neta antes de participación de trabajadores e Impuesto a la Renta de USD. 225.686, misma que ha disminuido en un 2% frente a la del año 2010.

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que su situación de acuerdo a los Estados Financieros se presenta de una forma consistente, muestra una solvencia adecuada para sustentar sus obligaciones. Además existe rentabilidad durante el año 2011, tiene una adecuada estructura patrimonial, las deudas están garantizadas por los activos y la cartera se está recuperando en un plazo prudente.

Señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías

Atentamente,


Sra. Consuelo Paz
Comisario de Espinosa Pérez S.A.

