

ING. J. ESPINOSA Z. S.A.

Informe de Comisario

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2011

CONTENIDO

OPINION

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Control Interno
 - b. Entorno económico
 - c. Índices Financieros
 - d. Estados Financieros





INFORME DEL COMISARIO

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
ING. J. ESPINOSA Z. S.A.

En cumplimiento de las disposiciones legales en relación con nuestra función de Comisarios de **ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, presentamos a continuación el siguiente informe:

1. Hemos revisado el Balance General de **ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra revisión.

En base a nuestra revisión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, y los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

2. Hemos realizado revisiones que se han juzgado pertinentes a los libros y registros contables, se han examinado las cuentas de la Compañía en atención a su significación dentro de los respectivos grupos de Activos y Pasivos, y se han comprobado la veracidad de sus saldos y sus respaldos; encontrándose que las mismas han sido manejadas bajo principios y normas de contabilidad de general aceptación en el Ecuador y dentro de un criterio uniforme con ejercicios anteriores presentando cifras y saldos razonablemente reales.

Se han verificado de manera especial, el oportuno cumplimiento de las obligaciones fiscales de la Empresa, las que se hallan cubiertas dentro del ejercicio.

3. La Compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas; la colaboración prestada para el cumplimiento de mis funciones han sido en los mejores términos.

Los libros de Actas, de Junta General de Accionistas, así como el libro de Acciones y libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establece las normas legales pertinentes.

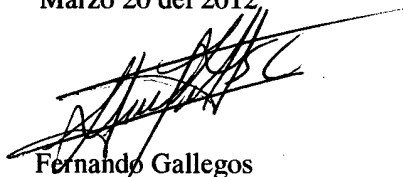
4. En cumplimiento de nuestras funciones lo hemos realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías en su artículo 279.
5. El sistema de control interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos como pérdida o disposición no autorizada y a la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los estados financieros y la existencia



advance
consulting group

de elementos para identificar los activos y definir sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder el monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder el monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

Marzo 20 del 2012



Fernando Gallegos

ADVANCE CONSULTING GROUP

CC: 171150312-6



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.

De acuerdo a los estatutos de la compañía en lo referente a la fiscalización, establece la obligatoriedad de contratar los servicios de un comisario, quien emitirá un informe sobre las operaciones de la compañía, la situación de activos y pasivos de la empresa, aspectos legales y societarios, que será presentado ante la Junta de Accionistas, para su conocimiento y aprobación.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal a la compañía Advance Consulting Group.

2. Antecedentes

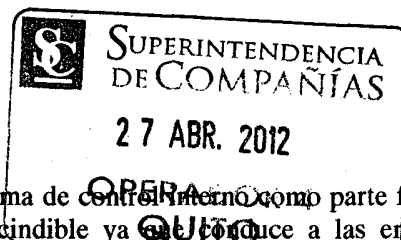
ING. J. ESPINOSA Z. S.A., se constituyó en la ciudad de Quito Ecuador el 26 de septiembre de 1978. Su actividad principal, es la de importar maquinaria agrícola e industrial, vehículos repuestos, accesorios y afines, equipos para la construcción. La Compañía también podrá dedicarse a la importación, exportación, distribución, subdistribución, comercialización, licenciamiento franquicia, agencia y representación de personas jurídicas y naturales nacionales o extranjeras de productos, maquinaria, equipos e insumos, productos médicos de uso y/o consumo humano animal veterinario medicamentos genéricos y específicos insumos médicos material quirúrgico y anestésicos; establecimiento de venta de consumos masivo; centros agrícolas y demás en las líneas de su comercio ordinario.

Con estos antecedentes, la compañía se encuentra en capacidad de realizar todas las actividades mercantiles que estén enmarcadas dentro de la ley ecuatoriana y dentro del giro de su negocio.

3. Contenido

a. Control Interno

La importancia de tener un buen sistema de control interno como parte fundamental dentro de un sistema administrativo es imprescindible ya que conduce a las empresas a conocer su situación real. El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar la exactitud y confiabilidad de los datos contables, así como alcanzar la eficiencia, productividad y custodia en las operaciones.



El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza determinará si existe una seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros. Una debilidad importante del control interno, representa un aspecto negativo dentro del sistema administrativo.

La Norma Internacional de Auditoría No 6 lo define: "significa todas las políticas y procedimientos (controles internos) adaptados por la administración de una entidad para ayudar a lograr el objetivo de la administración de asegurar, tanto como sea factible, la conducción ordenada y eficiente de su negocio, incluyendo adhesión a las políticas de administración, la salvaguarda de activos, la prevención y detección de fraude y error, la precisión e integralidad de los registros contables, y la oportuna preparación de información financiera confiable. El sistema de control interno va más allá de aquellos asuntos que se relacionan directamente con las funciones del sistema de contabilidad y comprende:

- a) "el ambiente de control" que significa la actitud global, conciencia y acciones de directores y administración respecto del sistema de control interno y su importancia en la entidad.
- b) "Procedimientos de control" que significa aquellas políticas y procedimientos además del ambiente de control que la administración ha establecido para lograr los objetivos específicos de la entidad.

En conclusión, nuestra evaluación del sistema de control interno nos 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.

b. Entorno Económico

La economía del País tuvo un mayor crecimiento en relación al año 2010, esto se debió en gran medida a que el estado recibió fuertes cantidades de dinero por el precio internacional del petróleo y al aumento de las recaudaciones fiscales, y gran parte de estos recursos fueron canalizados por medio de la política de gasto público desmesurado, y en atender a los sectores sociales más pobres, además en el desarrollo de una infraestructura en los sectores vial e hidroeléctrico, que beneficio al sector comercial y de la construcción, produciéndose una fuerte circulación de dinero y por ende una mayor capacidad adquisitiva en los ecuatorianos, que favoreció al sistema financiero principalmente a la banca, por efecto de que la gente se acostumbro al crédito fácil con la adquisición de tarjetas de crédito y créditos de consumo que fueron ofrecidos por las Instituciones Financieras.

Con relación al sector exportador existió mucha preocupación debido a que el Gobierno Central no realizo mayores acercamientos para lograr tratados comerciales con sus socios habituales, como los Estados Unidos de Norte América y la Comunidad Europea no ha si sus directos competidores, Colombia y Perú que alcanzaron con éxito estos tratados.

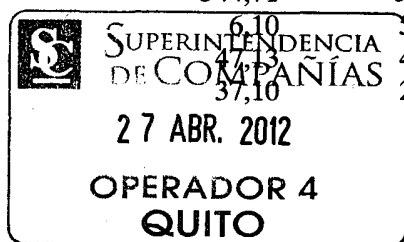
Para el año 2012 se espera que la economía continúe creciendo pero no al mismo ritmo, ya que se avecina un periodo de elecciones presidenciales.

A continuación se detallan los principales indicadores económicos del año 2011.

Indicadores Económicos del Ecuador *

Sector	Año 2010	Año 2011
Inflación Anual	3,33	5,41
PIB (nominal en millones de USD)	56,998	65,145
PIB (real en millones de USD)	24,983	26,292
Crecimiento real del PIB %	3,5	5,2
Exportaciones FOB (en millones USD)	17,489	17,682
Exportaciones no petroleras (millones USD)	7,816	7,726
Importaciones FOB (en millones USD)	19,468	18,958
Balanza Comercial (en millones USD)	-1,979	-1276
Remesas emigrantes (en millones USD)	549,8	626,4
Deuda externa privada (en millones USD)	5,257	5,118
Deuda externa pública (en millones USD)	8,671	9,868
Canasta familiar	544,71	578,04
Desempleo	6,10	5,10%
Subempleo	47,13	44,2%
Pobreza	37,10	28,6%

*Fuente INEN.



Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante Resoluciones No. 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008, estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", por medio del cual estas normas entrarán 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. Para el Caso de ING. J ESPINOSA Z. S.A., las "NIIF", entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

Para el caso de ING. J ESPINOSA Z. S.A., su período de transición fue al 01 de enero del 2010, fecha en la que la Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura de acuerdo a (N.I.I.F.), y las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo "NEC" al patrimonio neto reportado bajo "NIIF".

La elaboración de los estados financieros antes mencionados se los ha realizado de acuerdo a la NIIF 1, aplicando todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, ninguna de las cuales resultó aplicable dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía y la composición de sus estados financieros.

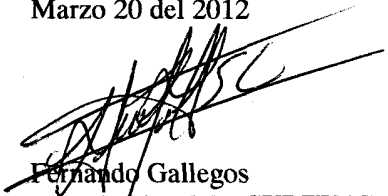
Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011, han sido preparados considerando todas las NIIF, emitidas hasta esa fecha.

c. Análisis financiero y su interpretación.

La presentación de los estados financieros se puede complementar con la interpretación de razones financieras, como se detalla en los anexos que acompaña este informe.

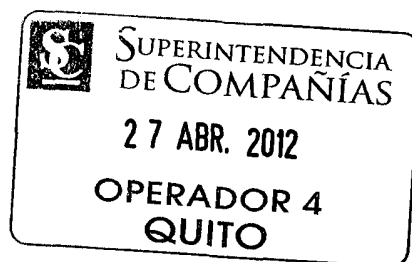
Señores Accionistas adjunto se presenta los Estados Financieros para su aprobación final y declaramos haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Marzo 20 del 2012



Fernando Gallegos

ADVANCE CONSULTING GROUP



ING. J ESPINOSA Z. S.A.**BALANCE GENERAL****(Expresado en US Dólares)**

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo	564,779	1,267,079
Cuentas por Cobrar	3,530,430	3,719,295
Inventarios	3,127,327	4,029,082
Total activo corriente	7,222,536	9,015,457
Propiedad Planta y Equipo	1,669,540	1,281,890
Propiedades de Inversión	641,237	-
Activo por Impuestos Diferido	39,770	
Cargos Diferidos	-	20,916
	2,350,547	1,302,806
	9,573,083	10,318,263
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Obligaciones Financieras	388,390	2,311,818
Cuentas por Pagar	1,887,213	2,205,870
Obligaciones Fiscales	190,185	190,476
Total pasivo corriente	2,465,788	4,708,163
Pasivo no Corriente		
Obligaciones a Largo Plazo	3,061,399	2,789,987
Total Pasivos	5,527,187	7,498,151
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital Social	1,000,000	1,000,000
Reservas Legal	178,562	146,930
Reserva de Capital	-	1,037,770
Resultados Acumulados	2,867,335	635,411
Total Patrimonio de los Accionistas:	4,045,896	2,820,112
	9,573,083	10,318,263

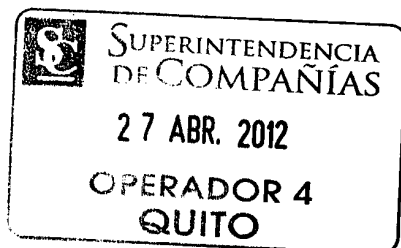
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

27 ABR. 2012

OPERADOR 4
QUITO

ING. J ESPINOSA Z. S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en US Dólares)

	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Ventas	13,050,784	12,495,157
Costo de Ventas	(9,384,585)	(9,167,195)
Utilidad Bruta en Ventas	3,666,199	3,327,962
Gastos Operacionales:		
Gastos Operacionales	(2,660,631)	(2,672,237)
Total Gastos de Operación	(2,660,631)	(2,672,237)
Utilidad (Pérdida) en Operación	1,005,568	655,726
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	35,793	45,472
Otros Gastos	(468,957)	(216,607)
Total Otros Ingresos Neto	(433,164)	(171,135)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	572,404	484,590
15% Participación Trabajadores	85,861	72,689
24% Impuesto a la Renta	117,766	102,975
UTILIDAD NETA	368,777	308,926



ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA**

RUBRO	dic-10	dic-11
-------	--------	--------

LIQUIDEZ:**Cobertura de Obligaciones Inmediatas:**

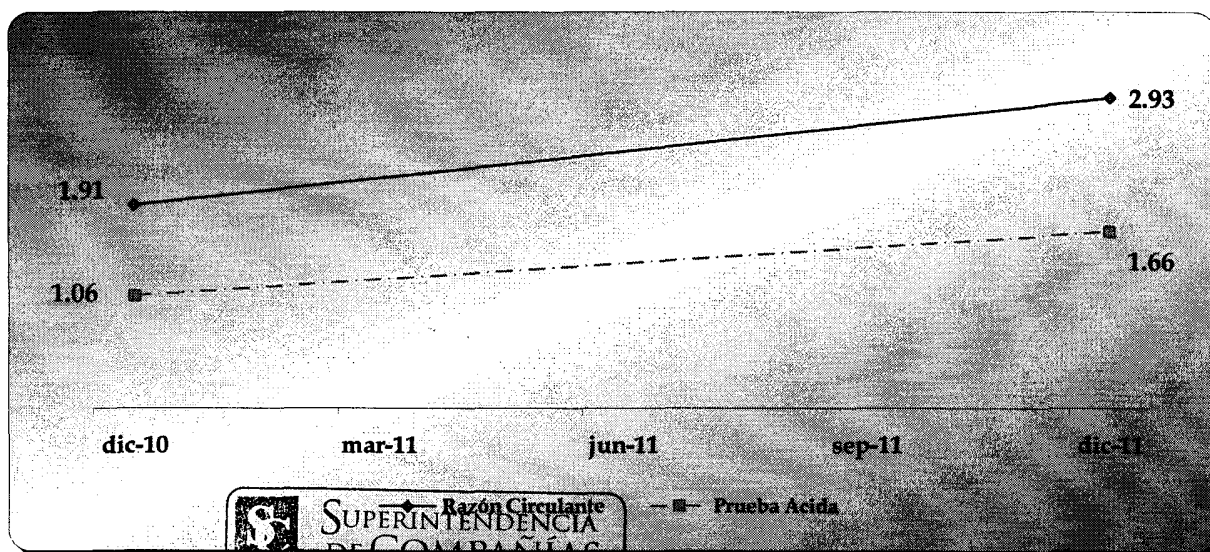
Capital de Trabajo (Activo Corriente-Pasivo Corriente)	4,307,293.20	4,756,748.00
Razón Circulante (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1.91	2.93
Prueba Acida (Activo Corriente - Inventarios)/(Pasivo Corriente)	1.06	1.66
Indice de Tesorería (Caja y Bancos + Inversiones Temporales)/(Pasivo Corriente)	0.27	0.23

Financiamiento No Bancario:

Período Promedio de Cobro (Cuentas por Cobrar Clientes)/(Ventas Netas) * 360	107.16	97.39
Período Promedio de Pago ((Cuentas por Pagar Proveedores)/(Costo de Ventas))*360	86.63	72.39

SOLVENCIA:

Total de Activo / Patrimonio	3.66	2.37
Total de Pasivo / Patrimonio	2.66	1.37



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

27 ABR. 2012

OPERADOR 4
QUITO

ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

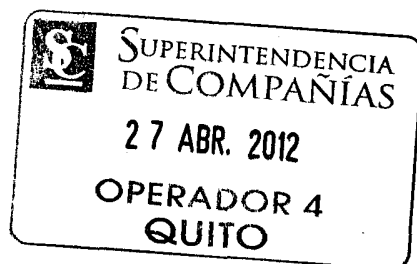
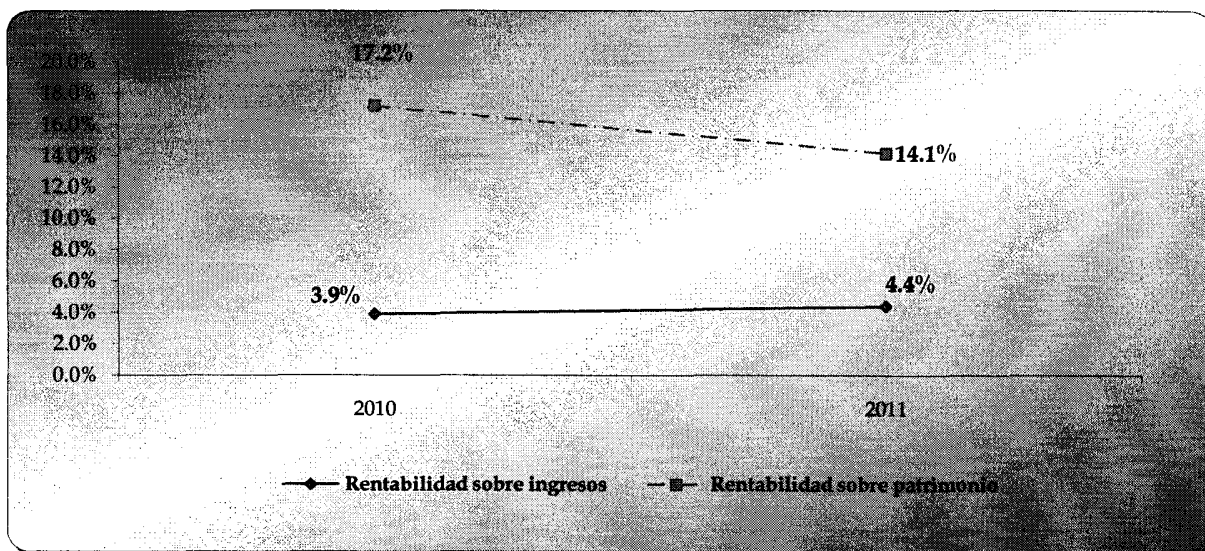
RUBRO	dic-10	dic-11
-------	--------	--------

RENTABILIDAD:

Sobre Ingresos (1) (Utilidad Neta)/(Ingresos)	3.88%	4.4%
Rotación de Activos (2) (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Total Activos)	1.22	1.37
Apalancamiento (3) (Total Activos) / (Patrimonio)	3.66	2.37
Sobre Patrimonio (1)*(2)*(3) (Utilidad Neta)/(Patrimonio)	17.18%	14.1%

EFICIENCIA:

Ingresos sobre Activos (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Total de Activo)	1.22	1.37
Ingresos sobre Capital de Trabajo (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Fondo de Maniobra)	2.91	2.75



ING. J. ESPINOSA Z. S.A.

INDICADORES DE SALUD FINANCIERA

RUBRO		dic-10	dic-11
Z1:	$((\text{Utilidad antes de Impuestos} + \text{Intereses Pagados}) / (\text{Total de Activos})) *$	0.155	0.197
Z2:	$(\text{Ingresos Operativos} + \text{Ingresos No Operativos} / \text{Total de Activos}) * 1$	1.215	1.367
Z3:	$(\text{Valor de Mercado de Capital} / \text{Total de Pasivos}) * 0,6$	0.257	0.486
Z4:	$((\text{Reservas Líquidas} + \text{Utilidades Retenidas}) / (\text{Total de Activo})) * 1,4$	0.020	0.026
Z5:	$(\text{Capital de Trabajo}) / (\text{Total de Activo}) * 1,2$	0.501	0.596
Indice de Salud Financiera		2.15	2.67

RIESGO DE QUIEBRA

Probable

Probable

VALOR ECONOMICO AGREGADO:			
VEA 1:	$((\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}) - (\text{Costo de Oportunidad})) * \text{Patrimonio}$	385,886.37	430,797.64
Valor de Mercado del Capital		3,205,998.30	4,476,693.64
(VEA1 + Patrimonio)			
Costo de Oportunidad		3.5%	3.5%

FONDO DE MANIOBRA

4,307

4,757

