

ING. J ESPINOSA Z. S.A.

Informe de Comisario

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2012

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 2012, presentamos a continuación el siguiente informe:

1. Hemos revisado el Balance General de **ING. J ESPINOSA Z. S.A.**, al 31 de diciembre del 2012, 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 2012, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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.

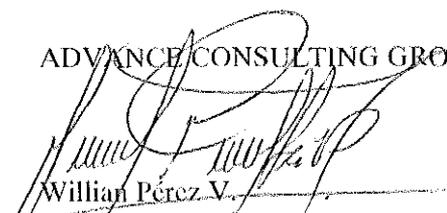
3. La Compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas; la colaboración prestada para el cumplimiento de mis funciones han sido en los mejores términos.

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 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.

Abril, 09 del 2013

ADVANCE CONSULTING GROUP

William Pérez V.
Comisario

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 fecha 23 de septiembre de 2008, la Compañía procede a realizar un aumento de capital y reforma de estatutos.

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 crecimiento menor con el relacionado al año 2011, esto se debió principalmente a que el Gobierno apunto al fortalecimiento de la infraestructura a través de la inauguración de nuevas vías a lo largo del país, la culminación del aeropuerto de Quito, el inicio de obras hidroeléctricas además del financiamiento de planes habitacionales por medio del IESS. Durante el año 2012, el Ecuador registro una inflación anual de 4.16%, según informe del INEC., siendo una tasa menor al 5,41%, registrada en el año 2011. La canasta básica se ubicó en USD 595,70, registrando en el balance anual de la economía del Ecuador un crecimiento del 3.80%, según datos proporcionado por el INEC. Para el año 2013 se espera que la economía continúe creciendo pero no al mismo ritmo, ya que se avecina un período de elecciones presidenciales.

En el sector industrial no se presentó mayor despunte debido a las nuevas normas Legales y Leyes Tributarias como la imposición de cupos para la importación de partes y piezas para el sector automotriz, además del encarecimiento de las materias primas para la elaboración de cualquier artículo al incrementarse al 5%, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), en lo comercial también tuvo su repercusión este impuesto, lo que ocasionó que en el último trimestre se incrementó el ICE, principalmente a las bebidas alcohólicas con lo que se encareció este producto y bajo su demanda.

A finales de año el Gobierno incremento el bono de desarrollo a US\$ 50.00, para su financiamiento, a la banca se le elimino la facultad que tenían de reinvertir y capitalizar sus ganancias y al hacerlo la Ley de Régimen Tributario, les concedía una rebaja del 10% al Impuesto a la Renta.

Otro tema que ha incidido en el bajo desarrollo Empresarial, es el anticipo al Impuesto a la Renta que incluye a los activos monetarios, porque presupone un pago por “Rentas que no se ha percibido”.

A continuación se detallan los principales indicadores económicos del año 2012.

INDICADORES ECONOMICOS DEL ECUADOR *

SECTOR	AÑO 2011	AÑO 2012
Inflación Anual	5,41	4,16
PIB (nominal en millones de USD)	65,145	71,625
PIB (real en millones de USD)	26,292	28,031
Crecimiento real del PIB %	5,2	3,8
Balanza Comercial (en millones USD)	-1276	2,6
Canasta familiar	578,04	595,10
Desempleo	5,10%	5,00%

(Fuente INEC y Medios escritos del País).

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 la Compañía **ING. J ESPINOSA Z. S.A.**, las "NIIF", entrarán en vigencia a partir del 01 de enero del 2011, siendo el 01 de enero del 2010, su fecha de transición.

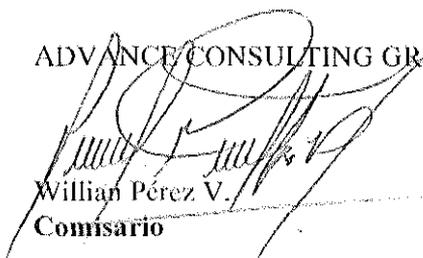
Los presentes estados financieros de **ING. J ESPINOSA Z. S.A.**, al 31 de diciembre del 2012, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F), emitidas por el I.A.S.B., (International Accounting Standards Board), que han sido adoptadas en el Ecuador mediante resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, las cuales representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los efectos de la adopción de las N.I.I.F, se reflejan dentro de Resultados Acumulados.

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.

ADVANCE CONSULTING GROUP


William Pérez V.
Comisario

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

	Diciembre 31,	
	2012	2011
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo	275,037	564,779
Cuentas por Cobrar	3,458,488	3,530,430
Inventarios	5,383,557	3,127,327
Total activo corriente	9,117,082	7,222,536
Propiedad Planta y Equipo	1,909,905	1,669,540
Propiedades de Inversión	595,039	641,237
Activo por Impuestos Diferido	50,875	39,770
Cargos Diferidos	-	-
	2,555,819	2,350,547
	11,672,901	9,573,083
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Obligaciones Financieras	1,678,217	388,390
Cuentas por Pagar	2,299,775	1,887,213
Obligaciones Fiscales	244,754	190,185
Total pasivo corriente	4,222,746	2,465,788
Pasivo no Corriente		
Obligaciones a Largo Plazo	3,068,436	3,061,399
Total Pasivos	7,291,182	5,527,187
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital Social	1,000,000	1,000,000
Reservas Legal	212,144	178,562
Resultados Acumulados	3,169,575	2,867,335
Total Patrimonio de los Accionistas:	4,381,719	4,045,896
	11,672,901	9,573,083

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

	<u>Diciembre 31, 2012</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>
Ventas	13,479,290	13,050,784
Costo de Ventas	(9,186,545)	(9,384,585)
Utilidad Bruta en Ventas	4,292,745	3,666,199
Gastos Operacionales:		
Gastos Operacionales Lineas de Negocio	(3,316,694) (148,272)	(2,660,631)
Total Gastos de Operación	(3,464,966)	(2,660,631)
Utilidad (Pérdida) en Operación	827,779	1,005,568
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	134,185	35,793
Otros Gastos	(417,406)	(468,957)
Total Otros Ingresos Neto	(283,222)	(433,164)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	544,557	572,404
15% Participación Trabajadores	81,684	85,861
Impuesto a la Renta	127,051	117,766
UTILIDAD NETA	335,822	368,777

ING. J ESPINOSA Z. S.A.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

RUBRO	dic-11	dic-12
-------	--------	--------

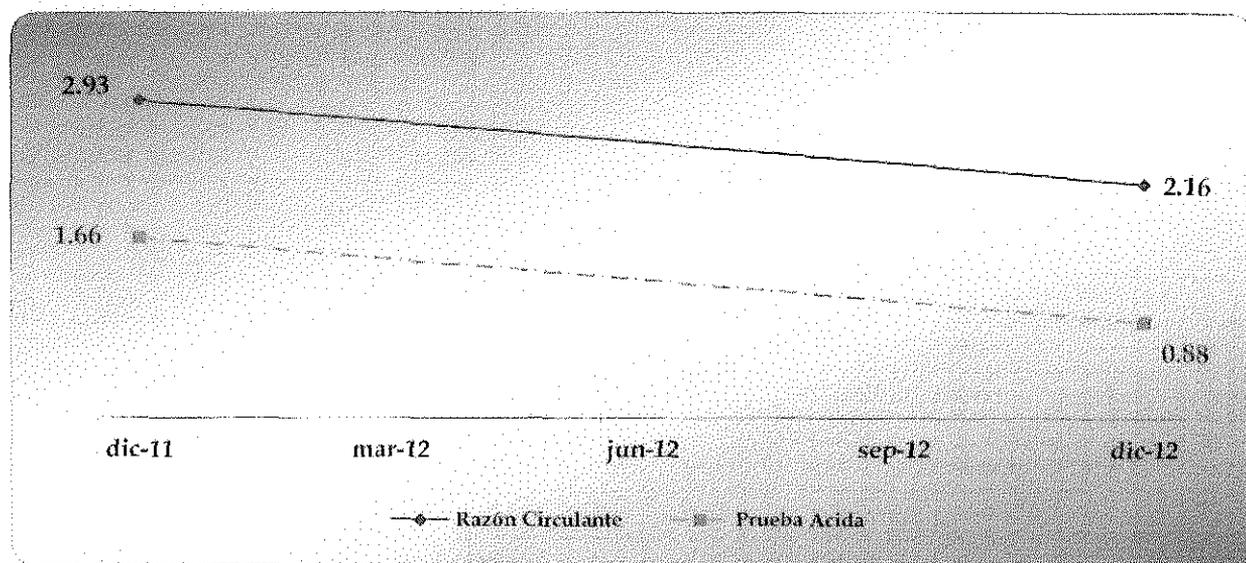
LIQUIDEZ:

Cobertura de Obligaciones Inmediatas:		
Capital de Trabajo (Activo Corriente-Pasivo Corriente)	4,756,748.00	4,894,336.00
Razón Circulante (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	2.93	2.16
Prueba Acida (Activo Corriente - Inventarios)/(Pasivo Corriente)	1.66	0.88
Indice de Tesorería (Caja y Bancos + Inversiones Temporales)/(Pasivo Corriente)	0.23	0.07

Financiamiento No Bancario:		
Período Promedio de Cobro (Cuentas por Cobrar Clientes)/(Ventas Netas) * 360	41.76	35.32
Período Promedio de Pago ((Cuentas por Pagar Proveedores)/(Costo de Ventas))*360	29.07	32.75

SOLVENCIA:

Total de Activo / Patrimonio	2.37	2.66
Total de Pasivo / Patrimonio	1.37	1.66



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

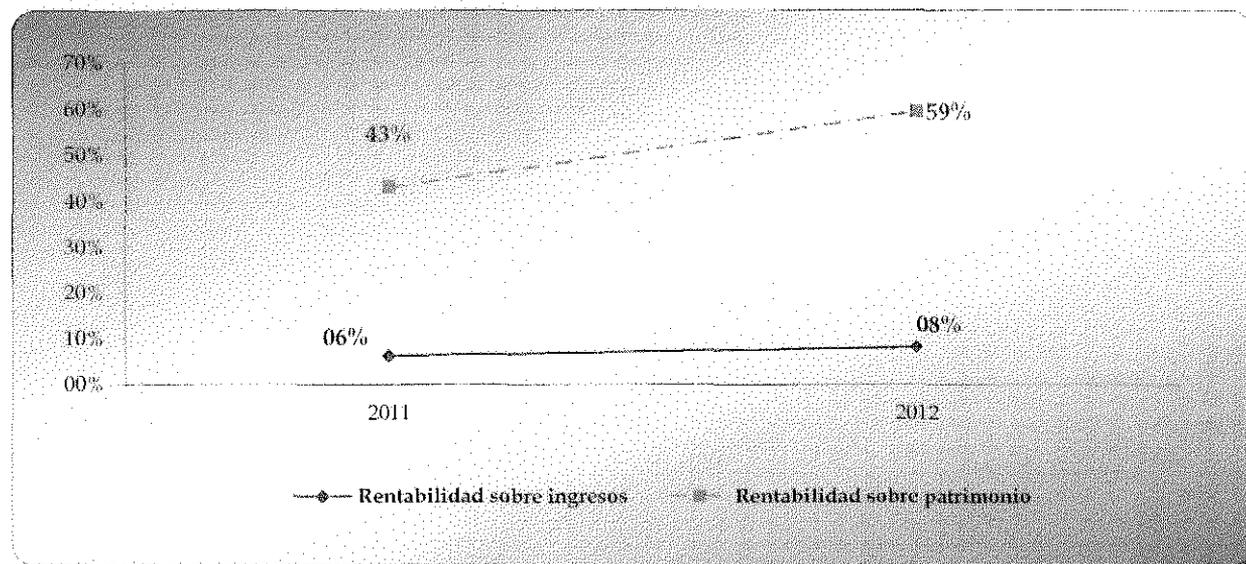
RUBRO	dic-11	dic-12
-------	--------	--------

RENTABILIDAD:

Sobre Ingresos (1) <i>(Utilidad Neta)/(Ingresos)</i>	6.25%	8.1%
Rotación de Activos (2) <i>(Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Total Activos)</i>	2.98	2.83
Apalancamiento (3) <i>(Total Activos) / (Patrimonio)</i>	2.37	2.66
Sobre Patrimonio (1)*(2)*(3) <i>(Utilidad Neta)/(Patrimonio)</i>	42.96%	59.5%

EFICIENCIA:

Ingresos sobre Activos <i>(Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Total de Activo)</i>	2.98	2.83
Ingresos sobre Capital de Trabajo <i>(Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Fondo de Maniobra)</i>	5.99	6.75



ING. J ESPINOSA Z. S.A.

INDICADORES DE SALUD FINANCIERA

RUBRO	dic-11	dic-12
Z1: ((Utilidad antes de Impuestos + Intereses Pagados)/(Total de Activos)) *	0.599	0.737
Z2: (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos/Total de Activos) * 1	2.978	2.829
Z3: (Valor de Mercado de Capital/Total de Pasivos) *0,6	0.613	0.562
Z4: ((Reservas Líquidas + Utilidades Retenidas)/(Total de Activo)) * 1,4	0.026	0.025
Z5: (Capital de Trabajo)/(Total de Activo) * 1,2	0.596	0.503
Indice de Salud Financiera	4.81	4.66

RIESGO DE QUIEBRA

Bajo

Bajo

VALOR ECONOMICO AGREGADO:	Bajo	Bajo
VEA 1: ((Utilidad Neta/Patrimonio) - (Costo de Oportunidad)) * Patrimonio	1,596,694.79	2,452,342.84
Valor de Mercado del Capital (VEA1 + Patrimonio)	5,642,591.79	6,834,061.84
Costo de Oportunidad	3.5%	3.5%

FONDO DE MANIOBRA

4,757

4,894

