

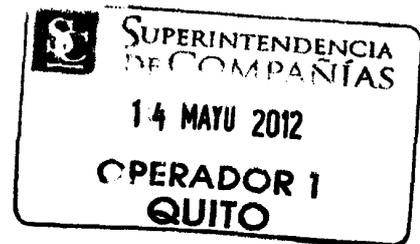
ELASTO S.A.
INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de Comisario
Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados Integral
Información Suplementaria
Análisis Financiero
Anexos No.1 al No. 4

Abreviaturas Usadas

E.S. F. Estado de Situación Financiera.
E.R.I. Estado de Resultado Integral.
R.O. Registro Oficial.
S.A. Sociedad Anónima.
d.a. Dólares Americanos.



INFORME DE COMISARIO

Señores

PRESIDENTE Y MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ELASTO S.A.

Presente.

1. He revisado los estados financieros que se acompañan de ELASTO S.A., al 31 de diciembre del 2011, que comprenden el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado Integral por el año terminado a esa fecha, así como el desempeño de sus operaciones y la aplicación de sus procedimientos y políticas de control interno. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos, basado en la revisión de comisaría.
2. De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, ELASTO S.A., **adoptó e implementó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)** a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su período de transición.
3. Mi revisión fue efectuada para obtener certeza razonable, no absoluta, a fin de determinar si los Estados Financieros no contienen errores importantes o de carácter significativo. Revisión que incluye un examen, sobre una base de muestreo y pruebas selectivas que sustente los importes e información contenida en los estados financieros. Incluye también una apreciación de la aplicación e implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y la conciliación patrimonial de los años 2009 y 2010, las estimaciones significativas hechas por la Administración de la empresa, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que esta revisión, me proporciona una base razonable para expresar una opinión.
4. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de ELASTO S.A., al 31 de diciembre del 2011, conforme con disposiciones legales vigentes y con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


IVAN LOPEZ CASTRO
Comisario
R. N. No. 26595
C.C. 170498912-3



ELASTO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
al 31 de diciembre del 2011
(en \$ d.a.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y equivalentes de caja	5.145.351
Cuentas por cobrar comerciales	14.001.257
Inventarios	9.939.447
Activos por impuestos corrientes	55.959
Total activos corrientes	29.142.014

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	1.917.734
Edificio e instalaciones	2.521.452
Maquinaria, equipo y herramientas especiales	2.271.905
Vehiculos	411.010
Muebles, Enseres, Equipo de Oficina	202.520
Equipo de Computación	536.374
Activos en proceso	259.705
Total	8.120.701
Menos depreciación acumulada	-2.471.634
Propiedades, planta y equipo, neto	5.649.067

OTROS

Inversiones en subsidiarias	-
Total activos no corrientes	5.649.067

TOTAL ACTIVOS

34.791.081



PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18.455.301
Pasivo por impuesto corriente	699.936
Impuesto a la Renta por Pagar	185.460
Obligaciones acumuladas	1.004.437
Total pasivos corrientes	20.345.134

PASIVOS NO CORRIENTES

Obligación por beneficios definidos	578.399
Pasivos por impuestos diferidos	1.619
Total pasivos no corrientes	580.018

TOTAL PASIVO

20.925.151

PATRIMONIO

Capital social	3.197.642
Reserva legal	894.022
NIIF Conversión por primera vez	1.710.775
Utilidades retenidas	4.370.797
Utilidad del periodo	3.692.694
Patrimonio de los accionistas	13.865.930

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

34.791.081

ELASTO S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011
(en \$ d.a.)

INGRESOS	
Ventas Netas	85.460.006
TOTAL INGRESOS	85.460.006

COSTOS	
Menos: Costos de Ventas	79.686.707
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	5.773.298

GASTOS OPERACIONALES	
Gastos de Ventas y Administración	1.089.741
Gastos Administrativos	-
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	4.683.557

MOVIMIENTO NO OPERACIONAL	
Mas: Ingreso por Inversiones	58.584
Mas: Otros Ingresos	114.081
UTILIDAD ANTES MOV. FINANCIERO	4.856.222

MOVIMIENTO FINANCIERO	
Mas: Ingresos Financieros	0
Menos: Egresos Financieros	0
UTILIDAD ANTES DE IMPT. RENTA	4.856.222

Impuesto a la Renta	1.163.528
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.692.694

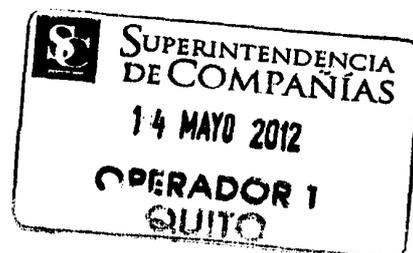


INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

OPINIÓN RESPECTO A AQUELLOS ASPECTOS REQUERIDOS POR LA RESOLUCIÓN No. 92-1-4-3-0014 DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS.

En cumplimiento a lo establecido por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, de la Superintendencia de Compañías, expedida el 18 de septiembre de 1992 y publicada en el R. O. No. 44 del 3 de octubre de 1992, a continuación presento mi opinión respecto a aquellos aspectos requeridos por la mencionada resolución.

1. Los directivos y administradores de ELASTO S.A., han cumplido razonablemente las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como todas aquellas resoluciones dictadas por el Directorio y la Junta General de Accionistas de la compañía:
 - En la Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo del 2011, punto 4, se aprobó que, de la Utilidad a Distribuir del ejercicio 2010 se reparta el 50% y se mantenga como Utilidades Retenidas el restante 50%, los registros y valores fueron contabilizados correctamente.
 - En el Directorio del 11 de noviembre del 2011, se autorizó la compra de un inmueble donde operaba Heladosa S.A. (Topsy), ubicada frente a la empresa, la compra se realizó en enero del 2012 por \$ 1.4 millones.
2. El libro de actas de Juntas Generales de Accionistas y libro de Acciones y Accionistas de ELASTO S.A., se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
3. La documentación así como los comprobantes y registros contables de ELASTO S.A., se llevan y conservan en conformidad con disposiciones y políticas internas vigentes.
4. ELASTO S.A., cumplió con todas las; disposiciones, requerimientos y declaraciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario correspondientes al año 2011, sin embargo se encuentra en proceso de revisión por impugnación ante el TRIBUNAL DISTRITAL DE LO FISCAL, de las glosas tributarias del año 2007 por \$ 227.630,84 dólares más intereses, en noviembre del 2011 se pago el 10% de este valor, como lo establece la ley, evitando de esta forma, el inicio de un procedimiento de ejecución coactiva.



5. ELASTO S.A., cumplió con todas las disposiciones de tipo; Legal, Laboral, de Seguridad Social y Municipal correspondiente al año 2011, ha presentado y pagado valores por; Impuestos Prediales, Patentes, Contribuciones, matriculas, licencias, aportes IEES, cumple también con el 4% de empleados discapacitados contratados.

Hasta la fecha de elaboración del informe de comisaría, la administración de ELASTO S.A., no informó de juicios implantados posteriores al 31 de diciembre del 2011.

6. Los bienes (Propiedad Planta y Equipo) y principales operaciones de ELASTO S.A., se encuentran asegurados adecuadamente, mediante pólizas de seguro con vigencia hasta el 30 de noviembre del 2012.
7. En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la administración de ELASTO S.A., son adecuados y ayudan a dicha administración a tener un grado razonable, de que los bienes están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposiciones no autorizadas y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los Estados Financieros, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores no detectados. Igualmente, la proyección de cualquier evaluación del sistema hacia períodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento en las mismas se deteriore.
8. Los administradores de ELASTO S.A., me han prestado toda la colaboración para el normal desempeño de mis funciones de Comisario.



ANÁLISIS FINANCIERO

Se presenta un análisis vertical y horizontal del E.S.F. y E.R.I., comparativo entre los años 2010 – 2011, en anexos del No. 1 al No. 4, que se adjuntan al informe. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas a NIIF, solo para efectos comparativos.

Análisis vertical

E.S.F. - Anexo No. 1

Establece los porcentajes de cada una de las cuentas que forman el activo, pasivo y patrimonio, con respecto al total de los mismos.

En el activo.

- Las cuentas del Activo Corriente donde se concentran la mayoría de los recursos de la compañía son, las Cuentas por Cobrar Comerciales por un valor de \$ 14 millones y los Inventarios por un total de \$ 10 millones con una participación del 40% y 29% respectivamente en relación al activo total, manteniendo la consistencia con lo reflejado en el año 2010.

En el Pasivo.

- Las Cuentas por Pagar Comerciales con \$ 18 millones representa el 53% del total del pasivo y patrimonio, manteniendo estabilidad con respecto al año anterior.

En el Patrimonio.

- Las Utilidades Retenidas de Ejercicios Anteriores con \$ 4.3 millones y la Utilidad del Período con \$ 3.6 millones, reflejan el 13% y 11% respectivamente en relación al total del pasivo y patrimonio, siendo los rubros más representativos y presentando similar situación que la del año 2010.

En el año 2011 las operaciones de la empresa han sido financiadas el 60% por terceros y el 40% por los accionistas, manteniendo un buen apalancamiento financiero.

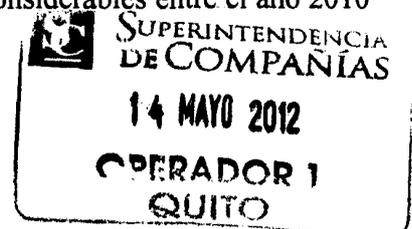
E. R. I. - Anexo No. 3

Establece los porcentajes de las cuentas que conforman este estado, con respecto al total de las ventas.

Los rubros de costos y gastos presentan porcentajes razonables con relación a sus ingresos.

La Utilidad Neta del 2011 representa el 4,32% de las Ventas totales.

El Estado de Resultados Integral no presenta variaciones considerables entre el año 2010 y el 2011.



Análisis horizontal

E.S.F. - Anexo No.2

Las cuentas que presentan una considerable variación en el año 2011 con respecto al año 2010 son:

En el activo.

- Las Cuentas por Cobrar Comerciales con un incremento de \$ 3.2 millones, que representa un 30% más con respecto al 2010, consecuencia del incremento en los volúmenes de producción, así como de las exportaciones a Venezuela.
- Un incremento de \$ 1.3 millones en los Inventarios, que representa un 15% más que el año anterior, consecuencia de haberse producido 22.228 autos más que el año 2010.

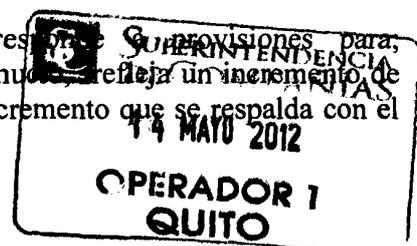
Los Activos no Depreciables se incrementaron un 54%, por la compra de dos terrenos por \$ 510 mil y \$ 165 mil en febrero y mayo respectivamente.

Los Activos Depreciables se incrementa \$ 1.5 millones creciendo un 36% en el 2011, al haberse activado; edificaciones, remodelaciones y ampliaciones, que permanecían en Construcción y Tránsito hasta el 2010, se renovaron equipos de cómputo, se implementó el sistema de detección de incendios, se compró una inyectora, se renovó un camión y el más representativo corresponde a la construcción de un galpón utilizado para la Consolidación de materiales, siendo estas las principales adquisiciones.

Los Activos en Construcción y Tránsito se redujeron un 61%, al haberse reclasificado \$ 406 mil dólares por obras que fueron terminadas y registradas en los Activos Depreciables.

En el Pasivo.

- Las Cuentas por Pagar Comerciales se incrementan \$ 2.1 millones, que representa el 13% más que el 2010, causado principalmente por mayores compras de materias primas y materiales, al haberse producido más autos en el 2011.
- Impuesto a la Renta, presenta un incremento del 100%, que corresponde al valor a pagar por resultados del presente ejercicio, en el año 2010 no presentó valor a cancelar, debido a que los valores por retenciones en la fuente del año, fueron superiores al impuesto generado, la empresa hará uso de este valor en la declaración del Impuesto a la Renta del año 2011. Es importante mencionar que en el 2011 la Administración Tributaria canceló a ELASTO \$ 156 mil, correspondiente al reclamo por pago en exceso de Impuesto a la Renta del año 2009.
- Obligaciones por Beneficios Definidos, correspondientes a provisiones para jubilación patronal, despido intempestivo y desahucio, refleja un incremento de \$113 mil, siendo el 24% más que en el 2010, incremento que se respalda con el estudio actuarial 2011.



En el Patrimonio.

- La Utilidad del Período se incremento \$ 957 mil (sin ajuste NIFF del año 2010), equivalente al 35% más con relación al año 2010, causado principalmente por haber generado mayores ventas y haber disminuido el porcentaje del Costo de Ventas con relación al año 2010.

E.R. I. - Anexo No. 4

- La empresa incrementó su Ventas en \$ 5.7 millones y su Costo de Ventas en \$ 4.7 millones, generando una variación del 7% y 6% respectivamente, sin embargo su Margen Bruto tiene un incremento neto del 22%, que en dólares representa \$ 1 millón de dólares, siendo estas las variaciones más representativas entre el año 2010 y 2011.
- Las variaciones explicadas en el párrafo anterior han causado que la empresa incremente su Utilidad en \$ 850 mil, en los que se incluyen ajustes por conversión a NIIF, que equivale al 30% más con relación al año 2010.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario de ELASTO S.A., he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías.



Quito, 26 de marzo del 2012



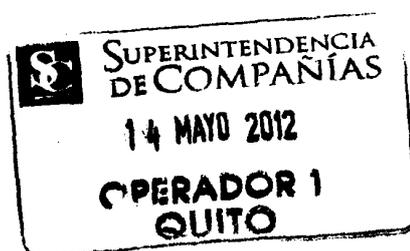
ELASTO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ANÁLISIS VERTICAL

al 31 de diciembre del año

(en \$ d.a.)

ACTIVO	2010	PORCENT.	2011	PORCENT.
CORRIENTE				
Caja y equivalentes de caja	5.675.164	19%	5.145.351	15%
Cuentas por cobrar comerciales	10.777.775	37%	14.001.257	40%
Inventarios	8.627.519	29%	9.939.447	29%
Activos por impuestos corrientes	217.186	1%	55.959	0%
SUBTOTAL CORRIENTE	25.297.644	86%	29.142.014	84%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
Activos no Depreciables	1.242.197	4%	1.917.734	6%
Activos Depreciables	4.364.937	15%	5.943.261	17%
Activos en Construcción y Tránsito	665.962	2%	259.705	1%
(-) Dep. Acumulada	-2.153.559	-7%	-2.471.634	-7%
SUBTOTAL P.P.E.	4.119.537	14%	5.649.067	16%
OTROS				
Inversiones en subsidiarias	0	0%	0	0%
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	0	0%	0	0%
TOTAL ACTIVO	29.417.181	100%	34.791.081	100%
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	16.334.415	56%	18.455.301	53%
Pasivo por impuesto corriente	245.769	1%	699.936	2%
Impuesto a la Renta por Pagar	-	0%	185.460	1%
Obligaciones acumuladas	844.536	3%	1.004.437	3%
SUBTOTAL PASIVO CORRIENTE	17.424.720	59%	20.345.134	58%
NO CORRIENTE				
Obligación por beneficios definidos	465.195	2%	578.399	2%
Pasivos por impuestos diferidos	123.009	0%	1.619	0%
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	588.204	2%	580.018	2%
TOTAL PASIVO	18.012.924	61%	20.925.151	60%
PATRIMONIO				
Capital social	3.197.642	11%	3.197.642	9%
Reserva legal	620.462	2%	894.022	3%
NIIF Conversión por primera vez	1.710.775	6%	1.710.775	5%
Utilidades retenidas	3.139.776	11%	4.370.797	13%
Utilidad del período	2.735.602	9%	3.692.694	11%
SUBTOTAL PATRIMONIO	11.404.257	39%	13.865.930	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.417.181	100%	34.791.081	100%



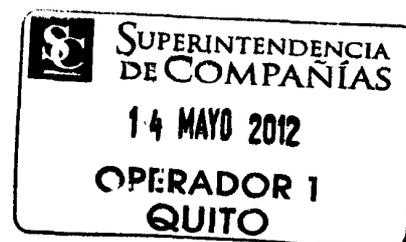
ELASTO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ANÁLISIS HORIZONTAL
al 31 de diciembre del año
(en \$ d.a.)

ACTIVO	2010	2011	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA
CORRIENTE				
Caja y equivalentes de caja	5.675.164	5.145.351	-529.813	-9%
Cuentas por cobrar comerciales	10.777.775	14.001.257	3.223.482	30%
Inventarios	8.627.519	9.939.447	1.311.928	15%
Activos por impuestos corrientes	217.186	55.959	-161.227	-74%
SUBTOTAL CORRIENTE	25.297.644	29.142.014	3.844.370	15%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
Activos no Depreciables	1.242.197	1.917.734	675.537	54%
Activos Depreciables	4.364.937	5.943.261	1.578.324	36%
Activos en Construcción y Tránsito	665.962	259.705	-406.257	-61%
(-) Dep. Acumulada	-2.153.559	-2.471.634	-318.075	15%
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	4.119.537	5.649.067	1.529.530	37%
OTROS				
Inversiones en subsidiarias	0	0	0	100%
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	0	0	0	100%
TOTAL ACTIVO	29.417.181	34.791.081	5.373.900	18,3%
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	16.334.415	18.455.301	2.120.886	13%
Pasivo por impuesto corriente	245.769	699.936	454.167	185%
Impuesto a la Renta por Pagar	-	185.460	185.460	100%
Obligaciones acumuladas	844.536	1.004.437	159.901	19%
SUBTOTAL PASIVO CORRIENTE	17.424.720	20.345.134	2.920.414	17%
NO CORRIENTE				
Obligación por beneficios definidos	465.195	578.399	113.204	24%
Pasivos por impuestos diferidos	123.009	1.619	-121.390	100%
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	588.204	580.018	-8.186	-1%
TOTAL PASIVO	18.012.924	20.925.151	2.912.227	16%
PATRIMONIO				
Capital social	3.197.642	3.197.642	0	0%
Reserva legal	620.462	894.022	273.560	44%
NIIF Conversión por primera vez	1.710.775	1.710.775	0	0%
Utilidades retenidas	3.139.776	4.370.797	1.231.021	39%
Utilidad del periodo	2.735.602	3.692.694	957.092	35%
SUBTOTAL PATRIMONIO	11.404.257	13.865.930	2.461.673	22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.417.181	34.791.081	5.373.900	18,3%



ELASTO S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL - ANÁLISIS VERTICAL
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del año
 (en \$ d.a.)

	2010	PORCENT.	2011	PORCENT.
INGRESOS				
Ventas netas	79.708.881	100%	85.460.006	100%
TOTAL INGRESOS	79.708.881	100%	85.460.006	100%
COSTOS				
Menos: Costo de ventas	74.959.089	94%	79.686.707	93%
UTILIDAD BRUTA	4.749.792	6%	5.773.298	7%
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de Ventas y Administración	1.036.871	1%	1.089.741	1%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	3.712.921	5%	4.683.557	5%
MOVIMIENTO NO OPERACIONAL				
Mas: Ingreso por Inversiones	60.386	0%	58.584	0%
Mas: Otros Ingresos	95.972	0%	114.081	0%
UTILIDAD ANTES MOV. FINANCIERO	3.869.279	5%	4.856.222	6%
MOVIMIENTO FINANCIERO				
Mas: Ingresos Financieros	-	0%	0	0%
Menos: Egresos Financieros	-	0%	0	0%
RESULTADO ANTES IMPT. RENTA	3.869.279	5%	4.856.222	6%
Impuesto Renta	1.026.604	1%	1.163.528	1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.842.675	4%	3.692.694	4%



ELASTO S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL - ANÁLISIS HORIZONTAL
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del año
 (en \$ d.a.)

	2010	2011	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS				
Ventas netas	79.708.881	85.460.006	5.751.125	7%
TOTAL INGRESOS	79.708.881	85.460.006	5.751.125	7%
COSTOS				
Menos: Costo de ventas	74.959.089	79.686.707	4.727.618	6%
UTILIDAD BRUTA	4.749.792	5.773.298	1.023.506	22%
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de Ventas y Administración	1.036.871	1.089.741	52.870	5%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	3.712.921	4.683.557	970.636	26%
MOVIMIENTO NO OPERACIONAL				
Mas: Ingreso por Inversiones	60.386	58.584	-1.802	-3%
Mas: Otros Ingresos	95.972	114.081	18.109	19%
UTILIDAD ANTES MOV. FINANCIERO	3.869.279	4.856.222	986.943	26%
MOVIMIENTO FINANCIERO				
Mas: Ingresos Financieros	0	0	0	0%
Menos: Egresos Financieros	0	0	0	0%
RESULTADO ANTES DE PART. E IMPT. RENT	3.869.279	4.856.222	986.943	26%
Impuesto Renta	1.026.604	1.163.528	136.924	13%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.842.675	3.692.694	850.019	30%

