

Quito, 18 de marzo de 2012

Señores

Presidente, Miembros del Directorio y Accionistas
REMACOR S.AQ.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

26 ABR. 2012

OPERADOR 10
QUITO

Señores Accionistas:

En cumplimiento a los artículos 274 y siguientes y 292 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario Principal de la empresa **REMACOR S.A.**, pongo en su conocimiento el Informe Económico correspondiente al ejercicio 2011; los Estados Financieros sujetos a revisión y opinión han sido preparados bajo la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, pues al ser una empresa está definida para aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, dentro del tercer grupo y este ejercicio será el último de transición para su aplicación

1.- ASPECTOS CONTABLES

Las transacciones comerciales, realizadas durante el período 1 enero al 31 de diciembre de 2011, se sujetan a las disposiciones constantes en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC..

La administración de la empresa ha estructurado los estados financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas Explicativas, según las disposiciones legales y contables vigentes.

Conforme las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Junta General de Accionistas de la empresa, celebrada en marzo de 2011, aprobó el Plan de Implantación para la aplicación de las NIIF a partir del ejercicio 2012.

2.-ASPECTOS SOCIETARIOS, LABORALES, TRIBUTARIOS Y SEGURIDAD SOCIAL

En los aspectos societarios, la administración de la empresa ha dado cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías respecto de llevar adecuadamente los libros societarios.

Durante el ejercicio 2011, **REMACOR S.A.** ha cumplido con las obligaciones tributarias fiscales, municipales, laborales y de seguridad social, constantes en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno; Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización, Registro Oficial Suplemento N° 303 de 19 de octubre de 2010; Código del Trabajo; Ley de Seguridad Social y Ley de Compañías.

Ha presentado las declaraciones mensuales del IVA como agente de percepción y retención; declaraciones mensuales de retenciones en la fuente de impuesto a la renta; y la declaración de impuesto a la renta personas jurídicas correspondientes al ejercicio 2010; así como los Anexos Transaccionales Mensuales de IVA; Anexo RDEP (Relación de Dependencia; Contribución a la Superintendencia de Compañías e Impuestos Municipales).

Respecto de las obligaciones tributarias con otros sujetos activos (Municipio, Superintendencia de Compañías, etc.), la empresa cancela estos tributos en su calidad de sujeto pasivo

En los aspectos laborales **REMACOR S.A.**, ha cumplido con la obligación constante en el artículo 328 de la Constitución de la República del Ecuador 2008 y Art. 97 del Código del Trabajo, de igual manera ha cumplido con las obligaciones de cancelar los décimos tercero y cuarto sueldos a los empleados y trabajadores y reportar los formularios debidamente legalizados ante las autoridades del Ministerio de Relaciones Laborales.

El Fondo de Reserva ha sido cancelado a los trabajadores en sus roles mensuales y los que han solicitado acumulación al IESS, se ha procedido a depositar en la institución responsable de la seguridad social de los ecuatorianos.

En lo referencia a las obligaciones con la seguridad social, de manera mensual cumple con su rol de patrono y cancela oportunamente las planillas de aportes al IESS, y todos los pasivos que adeudan sus empleados y trabajadores con esta institución.

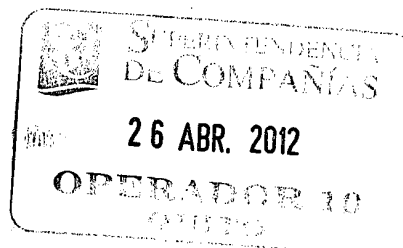
3.- CUSTODIO DE ACTIVOS Y RESPALDO DE PASIVOS

Las cuentas por cobrar comerciales se presentan de conformidad con la NIC N° 1, cuentas por cobrar comerciales corrientes y cuentas por cobrar no corrientes, dependiendo de los plazos otorgados a los clientes y reflejan la realidad comercial de la empresa.

Los inventarios, repuestos y más activos disponibles para la venta, son adquiridos de buena fe a proveedores legales y con los respaldos documentales oficiales como comprobantes de venta. Se encuentran protegidos contra cualquier exposición de robo o pérdida. Su valoración final considera el Valor Neto de Realización, y cualquier efecto producido se contabiliza al estado de resultados.

REMACOR S.A., observa el debido resguardo de toda la documentación permanente, tales como: escritura de constitución y posteriores reformas; etc.

La propiedad, planta y equipo se encuentra contabilizada según la normativa contable ya descrita a su valor razonable y con los efectos correspondientes tanto en activos, resultados y conciliación tributaria. Están respaldados con la contratación de pólizas de seguro para cobertura de siniestros y accidentes.



Los pasivos por obligaciones financieras están respaldados con los contratos debidamente legalizados con las instituciones financieras y con terceros con los contratos a mutuo de acuerdo a las disposiciones del Código Civil.

Las cuentas por pagar con proveedores y terceros, igualmente, se encuentran con los respaldos legales como facturas, contratos, etc. Lo que garantiza con toda certeza su cancelación oportuna.

Las obligaciones futuras con empleados como desahucio y jubilación patronal están debidamente respaldadas con los cálculos actuariales calculados por profesionales en la materia.

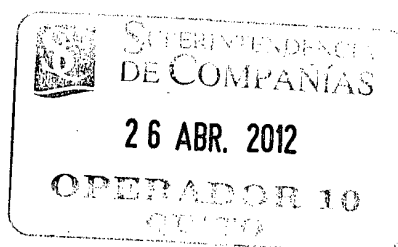
4. ANALISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

Los documentos sometidos a mi consideración por la administración de la empresa **REMACOR S.A.**, son de responsabilidad absoluta y total de la Administración de la compañía, circunscribiéndose mi responsabilidad a expresar una opinión sobre los mencionados documentos basado en la revisión efectuada y presentar a ustedes los resultados obtenidos y que se presentan en anexo

Las cifras obtenidas durante los ejercicios económicos 2011 y 2010 facilitan el análisis comparativo, basado en los índices registrados en estos períodos, que permiten formarnos un criterio del comportamiento y política impuesta por la empresa para su gestión administrativa, productiva y comercial. Mediante esta serie de indicadores se busca evaluar la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, implicando la gestión desarrollada para demostrar la habilidad necesaria para convertir activos en efectivo a fin de cubrir sus necesidades, situación que se ha visto deteriorada en el 2011

Razones de Liquidez				
	Año 2011		Año 2010	
Índice de Solvencia	0,94	Veces	0,49	Veces
Prueba Acida	0,55	Veces	0,34	Veces
Capital de Trabajo	US\$ (82.704,32)		US\$(1.009.612,05)	
Índice de Liquidez	0,54	Veces	0,32	veces
Índice de Liquidez Inmediata	0,00	veces	0,19	Veces
Índice de deudas a capital neto	60,77	%	54,27	%
Liquidez del activo corriente	0,42	Veces	0,69	Veces

Los indicadores de liquidez de una empresa constituyen uno de las formas para demostrar la capacidad de realizar sus operaciones y cumplir con las obligaciones contraídas a corto plazo, a través del establecimiento de procedimientos operativos adecuados y oportunos para normar la política de pagos, garantizando ante todo el cumplimiento de los compromisos contraídos con los distintos proveedores.



[Signature]
Página 3 de 5

Mediante los indicadores de utilidad se busca aproximar el comportamiento que la participación del accionariado entre los dos últimos ejercicios, dando como resultado el rendimiento de las acciones durante el presente ejercicio, dentro de la situación del entorno de nuestra economía y la afectación de la situación mundial, que desde el punto de vista empresarial considero que no es satisfactorio para los inversionistas quienes verán peligrar su capital.

Razones de Utilidad				
	Año 2011		Año 2010	
Índice de Utilidades Netas	(0,00)	veces	0,04	Veces
Índice de Pasivo a Patrimonio	60,77	%	54,27	%
Ganancias por acción	(0,13)	Veces	2,73	Veces

Los indicadores de eficiencia buscan analizar la forma en la cual el capital de la empresa ha contribuido en los resultados del presente ejercicio

Razones de Eficiencia				
	Año 2011		Año 2010	
Índice de Pasivo a Activo Total	0,98	Veces	0,98	Veces
Índice de Retorno de Ventas	(0,03)	Veces	0,02	Veces
Índice de Retorno de Activos	(0,01)	Veces	0,01	Veces
Días de Cartera	555,85	Días	129,66	días
Índice de Activos Fijos a Capital	(1,40)	%	0,06	%

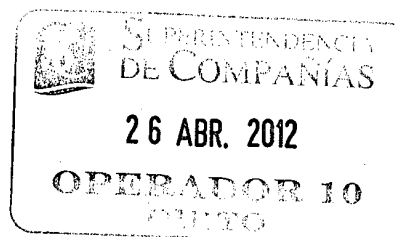
La utilidad derivada de la participación accionaria está dada por los indicadores de gestión considerando que, a pesar de no ser considerablemente altos, demuestran resultados favorables en un entorno socio económico y político inseguro de una economía en contracción.

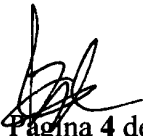
Retorno de la Inversión				
	Año 2011		Año 2010	
Retorno de la inversión	(0,55)	Veces	0,45	Veces
Rotación de la Inversión	0,29	Veces	0,36	Veces
Índice Retorno de efectivo	(5,11)	%	(0,71)	%
Retorno del Capital	(0,05)	Veces	0,75	Veces

En mi opinión considero que los indicadores presentados son el resultado del ejercicio económico 2011, debidamente registrados y soportados contablemente por REMACOR S.A., conseguidos dentro de un escenario económico plagado con tintes de inseguridad.

Todo lo expuesto, según cifras oficiales del Gobierno, dicen lo siguiente:

1. Producto Interno Bruto, proyectado para el 2012 6,5%
2. Ingreso per cápita proyectado US\$ 4.905
3. Inflación a diciembre del 2011 5,41%




Página 4 de 5

4. Tasa de desempleo	5,1%
5. Salario Básico Unificado	US\$ 292,00
6. Costo de la canasta básica familiar	US\$ 583,27
7. Riesgo País	802 puntos
8. Deuda Pública Total	US\$ 13.173 millones
9. Presupuesto aprobado para el 2012	US\$ 26.109 millones,
10. Precio del crudo WTI	US\$ 107,06/barril

Además se debe resaltar que el sistema impositivo de control adoptado por el gobierno nacional tiene sus implicaciones en la forma de liquidar los impuestos pues mediante este mecanismo se incrementa el valor a pagar, además de endurecer las acciones de control.

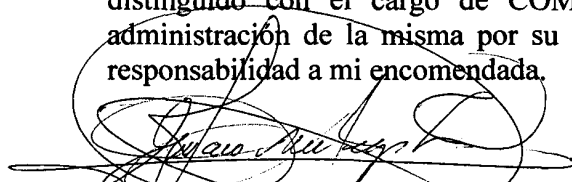
5.- CONCLUSIONES Y OPINION.

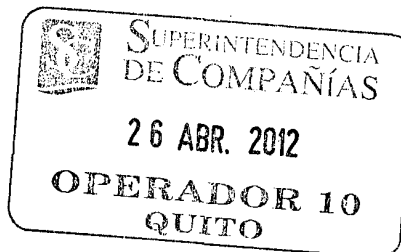
Es necesario señalar que considero se debería propiciar la reprogramación de las actividades de la empresa, en razón de existir una reducción significativa en las ventas, y correlativamente un aumento sustancial en los Gastos Generales y de Administración, lo cual en el presente ejercicio se refleja en una pérdida de US\$ 12.861,18.

Al relacionar los US\$ 10.000,00 de capital social y los US\$ 26.428,68 de Reservas Legal y Resultados Acumulados, estos valores cubrirían el 64,15% de las pérdidas producidas en el presente ejercicio 2011.

Por los fundamentos antes señalados, recomiendo a la asamblea general de accionistas de **REMACOR S.A.** aprobar en su conjunto los estados financieros por el ejercicio financiero 2011.

Agradezco a los señores accionistas de la empresa **REMACOR S.A.**, por haberme distinguido con el cargo de **COMISARIO PRINCIPAL** de la compañía y a la administración de la misma por su colaboración prestada para poder cumplir con la responsabilidad a mi encomendada.


Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
Registro Colegio de Economistas 187
Contador Público Autorizado 7.714



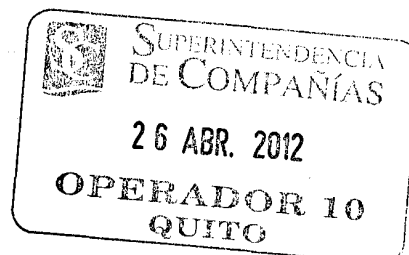
REMACOR S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2011	%	Dic 31/2010	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Disponible						
Caja y Bancos	644,44	0,04	13.253,17	0,66	0,00	12.608,73
Inversiones	0,00	0,00	357.810,98	17,77		
Total Activo Disponible	644,44	0,04	371.064,15	18,43	0,00	370.419,71
Exigible						
Cientes	257.798,54	17,71	198.445,11	9,86	59.353,43	0,00
Cuentas por Cobrar Viviendas	482.292,12	33,13	0,00	0,00	482.292,12	0,00
Pagos Anticipados	20.210,34	1,39	533,71	0,03	19.676,63	0,00
Otras Cuentas por Cobrar	11.236,72	0,77	65.948,76	3,28	0,00	54.712,04
Préstamos Empleados	0,00	0,00	1.901,95	0,09	0,00	1.901,95
(-) Provisión Cuentas Incobrables	0,00	0,00	(11.256,41)	(0,56)	0,00	(11.256,41)
Total Activo Exigible	771.637,72	53,00	255.573,12	12,69	515.964,60	
INVENTARIABLES						
Inventario Tractores, Implementos, Rep.	331.057,63	22,74	262.485,88	13,04	68.571,75	0,00
Inventario Construcciones	224.607,98	15,43	21.545,94	1,07	203.062,04	0,00
Inventario Repuestos y Herramientas	3.997,95	0,27	3.997,95	0,20	0,00	0,00
Total Activo Inventariable	559.663,56	38,45	288.029,77	14,31	271.633,79	0,00
CARGOS DIFERIDOS						
Retenciones Impuestos Renta e IVA	17.550,83	1,21	43.819,73	2,18	0,00	26.268,90
Total Cargos Diferidos	17.550,83	1,21	43.819,73	2,18	0,00	26.268,90
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.349.396,65	92,70	958.486,77	47,60	390.909,78	0,00
ACTIVO FIJO						
Activos Fijos Depreciables						
Instalaciones y Muebles y Enseres	35.057,27	2,41	2.376,46	0,12	32.680,81	0,00
Equipo de Computación y Software	0,00	0,00	847,00	0,04	0,00	847,00
(-) Depreciación Acumulada	(2.035,55)	(0,14)	(1.182,64)	(0,06)	(852,91)	0,00
Total Activo Fijo	33.021,72	2,27	2.040,82	0,10	30.980,90	0,00
CARGOS DIFERIDOS						
Gastos de Reactivación Amortizables	0,00	0,00	9.013,09	0,45	0,00	9.013,09
(-) Amortización Gastos Reactivación	0,00	0,00	(8.889,90)	(0,44)	0,00	(8.889,90)
Total Cargos Diferidos	0,00	0,00	123,19	0,01	0,00	123,19
OTROS ACTIVOS						
Mercaderías en Tránsito	36.120,71	2,48	16.563,06	0,82	19.557,65	0,00
Reclamo a Proveedores del Exterir	0,00	0,00	10.312,33	0,51	0,00	10.312,33
Gastos de Reactivación Amortizables	46.142,48	3,17	0,00	0,00	46.142,48	0,00
(-) Amortización Gasto de Reactivación	(9.013,09)	(0,62)	0,00	0,00	0,00	9.013,09
Total Otros Activos	73.250,10	5,03	26.875,39	1,33	46.374,71	0,00
PROYECTOS A LARGO PLAZO						
Construcciones en Curso	0,00	0,00	1.025.898,56	50,95	0,00	1.025.898,56
Total Proyectos a Largo Plazo	0,00	0,00	1.025.898,56	50,95	0,00	1.025.898,56
TOTAL ACTIVOS	1.455.668,37	100,00	2.013.424,73	100,00	0,00	557.756,36



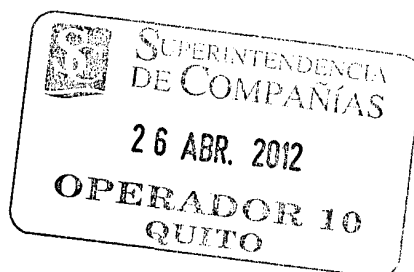
REMACOR S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2011	%	Dic 31/2010	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos Bancarios	384.552,44	26,42	1.020.363,65	50,68	0,00	635.811,21
Cuentas por Pagar Proveedores	11.741,35	0,81	16.955,39	0,84	0,00	5.214,04
Anticipo Proyecto Los Rosales/Clientes	30.000,00	2,06	0,00	0,00	30.000,00	0,00
Documentos y Cuentas por Pagar	0,00	0,00	719.561,17	35,74	0,00	719.561,17
Compañías Relacionadas	1.000.996,21	68,77	0,00	0,00	1.000.996,21	0,00
Obligaciones Patronales	2.815,53	0,19	4.822,33	0,24	0,00	2.006,80
Impuestos por Pagar	1.995,34	0,14	9.152,83	0,45	0,00	7.157,49
Cuentas por Pagar Varias	0,00	0,00	197.243,45	9,80	0,00	197.243,45
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.432.100,87	98,38	1.968.098,82	97,75	0,00	535.997,95
OTROS PASIVOS						
Intereses Diferidos y de Financiamiento	0,00	0,00	5.075,11	0,25	0,00	5.075,11
Provisiones Armada y Garantía	0,00	0,00	3.822,12	0,19	0,00	3.822,12
Total Pasivo a Largo Plazo	0,00	0,00	8.897,23	0,44	0,00	8.897,23
TOTAL PASIVO	1.432.100,87	98,38	1.976.996,05	98,19	0,00	544.895,18
PATRIMONIO						
Capital Social	10.000,00	0,69	10.000,00	0,50	0,00	0,00
Reserva Legal	2.483,95	0,17	666,58	0,03	1.817,37	0,00
Resultados Acumulados	23.944,73	1,64	7.588,41	0,38	16.356,32	0,00
Resultado Presente Ejercicio	(12.861,18)	(0,88)	18.173,69	0,90	(31.034,87)	0,00
TOTAL PATRIMONIO	23.567,50	1,62	36.428,68	1,81	12.861,18	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.455.668,37	100,00	2.013.424,73	100,00	0,00	557.756,36



REMACOR S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2011	%	Dic 31/2010	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos Bancarios	384.552,44	26,42	1.020.363,65	50,68	0,00	635.811,21
Cuentas por Pagar Proveedores	11.741,35	0,81	16.955,39	0,84	0,00	5.214,04
Anticipo Proyecto Los Rosales/Clientes	30.000,00	2,06	0,00	0,00	30.000,00	0,00
Documentos y Cuentas por Pagar	0,00	0,00	719.561,17	35,74	0,00	719.561,17
Compañías Relacionadas	1.000.996,21	68,77	0,00	0,00	1.000.996,21	0,00
Obligaciones Patronales	2.815,53	0,19	4.822,33	0,24	0,00	2.006,80
Impuestos por Pagar	1.995,34	0,14	9.152,83	0,45	0,00	7.157,49
Cuentas por Pagar Varias	0,00	0,00	197.243,45	9,80	0,00	197.243,45
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.432.100,87	98,38	1.968.098,82	97,75	0,00	535.997,95
OTROS PASIVOS						
Intereses Diferidos y de Financiamiento	0,00	0,00	5.075,11	0,25	0,00	5.075,11
Provisiones Armada y Garantía	0,00	0,00	3.822,12	0,19	0,00	3.822,12
Total Pasivo a Largo Plazo	0,00	0,00	8.897,23	0,44	0,00	8.897,23
TOTAL PASIVO	1.432.100,87	98,38	1.976.996,05	98,19	0,00	544.895,18
PATRIMONIO						
Capital Social	10.000,00	0,69	10.000,00	0,50	0,00	0,00
Reserva Legal	2.483,95	0,17	666,58	0,03	1.817,37	0,00
Resultados Acumulados	23.944,73	1,64	7.588,41	0,38	16.356,32	0,00
Resultado Presente Ejercicio	(12.861,18)	(0,88)	18.173,69	0,90	(31.034,87)	0,00
TOTAL PATRIMONIO	23.567,50	1,62	36.428,68	1,81	12.861,18	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.455.668,37	100,00	2.013.424,73	100,00	0,00	557.756,36

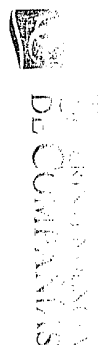


REMACOR S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

	Datos al 31 de diciembre de 2011			Datos al 31 de diciembre de 2010		
Indice de Solvencia	<u>1.349.396,55</u> 1.432.100,87	0,94	veces	<u>958.486,77</u> 1.968.098,82	0,49	veces
Prueba ácida	<u>789.732,99</u> 1.432.100,87	0,55	Veces	<u>670.457,00</u> 1.968.098,82	0,34	veces
Capital de Trabajo	(82.704,32) dólares			(1.009.612,05) dólares		
Indice de Liquidez	<u>772.182,16</u> 1.432.100,87	0,54	Veces	<u>626.637,27</u> 1.968.098,82	0,32	veces
Liquidez Inmediata	<u>644,44</u> 1.432.100,87	0,00	Veces	<u>371.064,15</u> 1.968.098,82	0,19	Veces
Deudas a Capital Neto	<u>1.432.100,87</u> 23.567,50	60,77	%	<u>1.976.996,05</u> 36.428,68	54,27	%
Liquidez Act. Corr	<u>560.308,00</u> 1.349.396,55	0,42	Veces	<u>659.093,92</u> 958.486,77	0,69	Veces
Utilidades Netas	<u>(1.256,26)</u> 422.301,32	(0,00)	Veces	<u>32.148,85</u> 719.474,77	0,04	Veces
Pasivo a Patrimonio	<u>1.432.100,87</u> 23.567,50	60,77	%	<u>1.976.996,05</u> 36.428,68	54,27	%
Ganancia por Acción	<u>(1.256,26)</u> 10.000	(0,13)	Veces	<u>27.326,52</u> 10.000	2,73	%
Pasivo a Activo Total	<u>1.432.100,87</u> 1.455.668,37	0,98	Veces	<u>1.976.996,05</u> 2.013.424,73	0,98	Veces
Retorno de Venta	<u>(12.861,18)</u> 422.301,32	(0,03)	Veces	<u>16.356,32</u> 719.474,77	0,02	Veces
Retorno de Activos	<u>(12.861,18)</u> 1.455.668,37	(0,01)	Veces	<u>16.356,32</u> 2.013.424,73	0,01	Veces
Días de Cartera	<u>281.611.267,80</u> 422.301,32	666,85	días	<u>93.284.188,80</u> 719.474,77	129,66	días
Activos Fijos a Capital	<u>33.021,72</u> 23.567,50	1,40	%	<u>2.040,82</u> 36.428,68	0,06	Veces
Retorno de la Inversión	<u>(12.861,18)</u> 23.567,50	(0,55)	Veces	<u>16.356,32</u> 36.428,68	0,45	Veces
Rotación Inversión	<u>422.301,32</u> 1.455.668,37	0,29	Veces	<u>719.474,77</u> 2.013.424,73	0,36	Veces
Retorno de Efectivo	<u>422.301,32</u> (82.704,32)	(5,11)	%	<u>719.474,77</u> (1.009.612,05)	(0,71)	%
Retorno del Capital	<u>(1.256,26)</u> 23.567,50	(0,05)	Veces	<u>27.326,52</u> 36.428,68	0,75	Veces

OPERADOR 10
QUITO

26 ABR. 2012



[Handwritten signature]