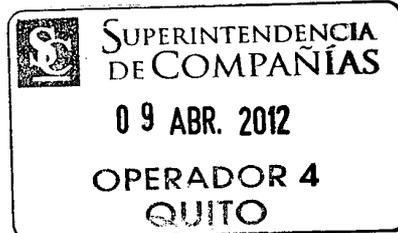


**Ertego S.A.**  
**INFORME DE COMISARIO**



A los Miembros del Directorio y Accionistas de:  
**Sociedad Agropecuaria Ertego S.A.**

En cumplimiento a las disposiciones legales y en mi calidad de Comisario de la compañía Sociedad Agropecuaria Ertego S.A. y de acuerdo al numeral 4 del Art. 321 de la Ley de Compañías, cúplome informarles que he examinado el Balance General al 31 de diciembre de 2011 y, el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado a esa fecha.

Mi revisión incluyó, en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Incluyó también la evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general.

Atendiendo a lo dispuesto por la Resolución No. 92.1.4.3.0014, en adición debo indicar:

**1. Cumplimiento de resoluciones**

Como resultado de mi examen, en base al balance de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas.

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

**2. Procedimientos de control interno**

El trabajo de Comisaría se lo realizó a satisfacción, porque la Compañía cuenta con los documentos y comprobantes necesarios para que toda transacción sea bien respaldada y documentada. Adicionalmente, el manejo del sistema computarizado hace que la revisión de los registros contables sean adecuados y completos. Igual cosa sucede con los libros sociales, los cuales se encuentran actualizados y en orden.

Como se puede deducir del punto anterior, se maneja un plan de cuentas adecuado que permite el registro de los movimientos por partida doble. Todas las cuentas contables tienen su respectivo anexo que respalda sus movimientos. En el caso de los activos, los saldos de los bancos se complementan con conciliaciones bancarias. Las cuentas por cobrar se producen por venta de leche, ganado y otros productos

agrícolas. Los Activos Fijos tienen un buen mantenimiento y se encuentran en buenas condiciones.

Las cuentas de Pasivo corresponden básicamente a créditos otorgados por la compañía Agrirose para financiar los incrementos de Activos Fijos.

El Patrimonio tiene un adecuado manejo y las reservas de la Compañía se ajustan a disposiciones legales y estatutarias.

Por lo tanto, los valores expresados en los Estados Financieros terminado al 31 diciembre 2011, se presentan razonablemente y su correspondencia con los registros de Contabilidad.

### 3. Índices financieros

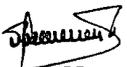
La liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) se encuentra en 150.2% y el resultado del ejercicio sobre las ventas fue del 9.4%.

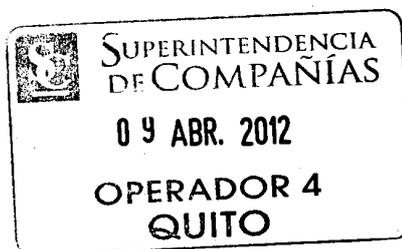
En términos globales la utilidad del año refleja el excelente año 2011 con un crecimiento de ventas del 36% - principalmente por la comercialización de productos agrícolas.

### 4. Registros contables y legales

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Ministerio de Finanzas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

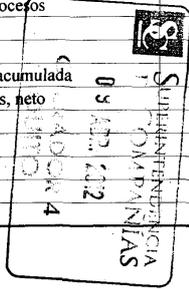
Una vez analizado en el presente informe la actividad administrativa y contable de la Compañía, así como su situación y estructura financiera, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes los Estados Financieros que presenta la Gerencia General de Ertego S.A..

  
**Susana Mantilla**  
C.P.A. 20.032  
170653529-9



Quito, 12 marzo 2012

<b>ERTEGO S.A.</b>								
<b>BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010</b>								
<b>(Expresado en U.S. dólares)</b>								
<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Caja y equivalentes de caja		122.990	1.876	Cuentas por pagar a Proveedores		55.620	37.627	
Cuentas por cobrar comerciales	4	10.270	22.223	Préstamos Bancarios		20836	0	
Inventarios / Semovientes		211.299	143.585	Impuesto a la Renta	7	11.793	0	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	3.683	28.229	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	143.662	546.868	
<b>Total activos corrientes</b>		<b>348.242</b>	<b>195.913</b>	<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>231.911</b>	<b>584.495</b>	
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>				<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>				
Terrenos y Bosques		59.165	59.165	Relacionadas		420.221		
Edificio e instalaciones		254.812	241.373	Accionistas		40.000	42.915	
Maquinaria y Equipo		416.849	389.684	<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>460.221</b>	<b>42.915</b>	
Muebles y Enseres		36.762	36.762	<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>				
Equipo de Computación		1.328	1.328	Capital social		50.862	50.862	
Plantación de Rosas		30.238	43.324	Aportes para futuras capitalizaciones		6.800	6.800	
Invernaderos		- 0 -	- 0 -	Reserva de capital		218.249	218.249	
Construcciones en Procesos		420.221	420.221	Reserva legal		1.147	1.147	
<b>Total</b>		<b>1.219.375</b>	<b>1.191.857</b>	Reserva Facultativa		3.577	3.577	
Menos depreciación acumulada		-430.301	-407.166	Utilidad no Realizada por Valoración		107.681	67.589	
<b>Propiedades y equipos, neto</b>		<b>789.074</b>	<b>784.691</b>	Utilidades retenidas		4.970	6.352	
				Utilidad (pérdida) del Ejercicio		51.898	-1.382	
				<b>Patrimonio de los socios</b>		<b>445.184</b>	<b>353.194</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>1.137.316</b>	<b>980.604</b>	<b>TOTAL</b>		<b>1.137.316</b>	<b>980.604</b>	





SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

09 ABR. 2012

OPERADOR 4  
QUITO

<b>ERTEGO S.A.</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
<b>POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2011</b>		
<b>(Expresado en U.S. dólares)</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ventas Netas	553.247	406.683
Costo de ventas	-400.130	-401.069
<b>Margen Bruto</b>	<b>153.117</b>	<b>5.614</b>
Gastos de Administración	-12.689	-11.760
Otros Ingresos (Egresos) Operacionales, neto	-8.139	14.007
Ingresos ( Gastos) Financieros	-44.714	-2.639
<b>Resultado Operacional</b>	<b>87.575</b>	<b>5.222</b>
Participación a empleados	-13.136	-783
Impuesto a la renta	-22.541	-5.821
<b>Utilidad ( Pérdida) Neta</b>	<b>51.898</b>	<b>-1.382</b>
<b>INDICES FINANCIEROS</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1).- LIQUIDEZ		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	150,2%	33,5%
2).- ENDEUDAMIENTO		
Deuda Total / Activo Total	60,9%	64,0%
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	33,5%	93,2%
3).- ACTIVIDAD		
Rotación Activos Totales	48,6%	41,5%
Ventas / Patrimonio	1,2	1,2
4).- RENTABILIDAD		
Utilidad Neta / Ventas	9,4%	-0,3%
Utilidad Neta / Patrimonio	11,7%	-0,4%
Utilidad Neta / Activos Totales	4,6%	-0,1%