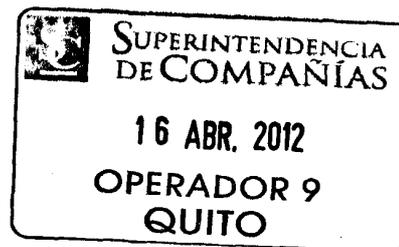


Quito, D.M. 5 de marzo del 2012



INFORME DE COMISARIOS

Señores

Accionistas de Procesadora del Caucho Ecuatoriano S.A. PROCAESA

Atte. Lcdo. Luis Ballesteros Ponce

GERENTE GENERAL

Presente.-

De conformidad con disposiciones legales, el Estatuto de la Empresa y la reglamentación para la elaboración de informes de comisarios emitidos por la Superintendencia de Compañías, nos es grato presentar a consideración de los señores accionistas el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2011. El informe contiene comentarios a los Estados Financieros, indicadores y opinión sobre los mismos.

Hemos revisado el Balance General de la Compañía al 31 de diciembre del año 2011 y los correspondientes Estados de Resultados sobre los cuales informamos lo siguiente:

1. ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES DEL AÑO 2011

1.1.INGRESOS

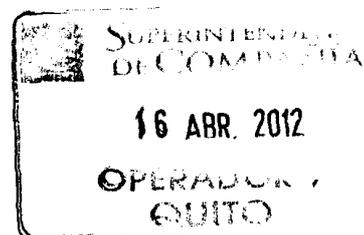
Los ingresos por ventas durante período de enero a diciembre del año 2011 alcanzaron la cantidad de 4 millones 12 mil 600 dólares que representa un

incremento del 2% con respecto al año anterior. Un comparativo de los ingresos en los dos últimos años se presenta a continuación:

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A. "PROCAESA"				
COMPARATIVO DE INGRESOS AÑOS 2010 - 2011				
PRODUCTO	2010	%	2011	%
	miles dolares		miles dolares	
Caucho Seco	3,899.1	99.3	3,898.3	97.2
Suministros Agrícolas	17.8	0.5	13.4	0.3
Semilla de Caucho	-	-	18.7	0.5
Ciclo Corto y otros	9.2	0.2	82.2	2.0
TOTAL	3,926.1	100.0	4,012.6	100.0

Con relación al año anterior se registra un aumento en el total de ingresos por un valor de 86 mil 500 dólares. En caucho seco, que en la estructura de ingresos representa el 97%, se observa una pequeña disminución (800 dólares). Los otros rubros de ingresos como suministros agrícolas y cultivos de ciclo corto tienen una participación pequeña que llega al 3% y registra un leve aumento. El destino de las ventas para el mercado externo es el 96% y al mercado local el 4% restante .

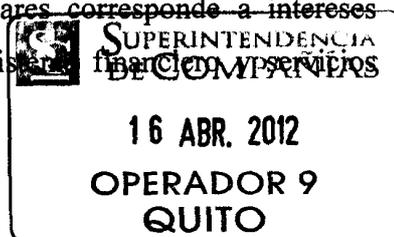
1.2. COSTOS Y GASTOS



El costo de producción alcanzó a 3 millones 49 mil 100 dólares que representa el 76% de las ventas netas. Con relación al año anterior la estructura del costo de producción registra una disminución de 10.6 puntos porcentuales. Los valores del costo corresponden básicamente a materia prima, materiales, mano de obra directa y costo de fabricación.

Los gastos de operación ascienden a 561 mil 900 dólares distribuidos en administración (77%) y gastos de ventas (23%). Con respecto al año precedente el monto de gastos aumentan en 15%.

Los gastos financieros por 74 mil 200 dólares ~~corresponde a intereses~~ pagados sobre préstamos contratados en el sistema financiero bancario.



1.3. UTILIDAD - PERDIDA

En el giro del negocio se registra un resultado positivo de 178 mil dólares. Deducida la reserva legal la utilidad a disposición es de 160 mil 200 dólares.

2. BALANCE GENERAL CORTADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

El activo total asciende a 1 millón 667 mil dólares distribuidos en activo corriente 633 mil 400 dólares que representa el 38% y el activo fijo de 1 millón 33 mil 600 dólares equivalente al 62% restante. La composición del activo tiene una mayor participación del activo fijo en terrenos, edificios, viviendas e instalaciones con 456 mil 600 dólares, plantaciones en producción con 403 mil 100 dólares y plantaciones en formación por 75 mil 900 dólares. Se registra un incremento en vehículos por un valor de 32 mil 600 dólares. La depreciación acumulada asciende a 255 mil 300 dólares valor calculado en base a la vida útil de los activos depreciables.

2.1. CUENTAS DEL ACTIVO QUE TIENEN SALDOS IMPORTANTES

CAJA Y BANCOS.- Tienen un monto de 202 mil 800 dólares con saldos en bancos 89% y en efectivo el 11% restante.

CUENTA POR COBRAR.- Registra un valor de 150 mil 600 dólares y contempla las obligaciones que tienen los clientes del exterior y clientes nacionales así como otros valores de anticipo a proveedores y cauchicultores.

INVENTARIOS.- Su valor es de 55 mil 700 dólares y corresponde a materias primas de caucho, suministros y materiales y productos terminados.

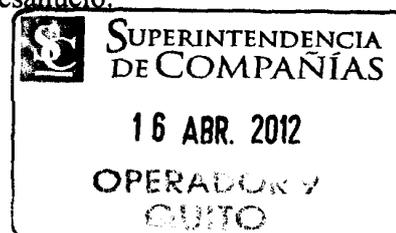
IMPUESTOS ANTICIPADOS.- Tiene un valor de 119 mil 700 dólares y corresponde básicamente a un crédito tributario a favor y retenciones en la fuente.

ACTIVOS FIJOS.- Registra un monto de 1 millón 33 mil 600 dólares y contempla el valor de los terrenos, de las plantaciones en producción, viviendas, vehículos, maquinaria y equipo y otros activos fijos con el cálculo correspondiente a su valor neto. Con respecto al año anterior hay un aumento de 9 mil 400 dólares que corresponde, básicamente las cuentas de vehículos y maquinaria y equipo.

2.2. CUENTAS DEL PASIVO

PROVEEDORES.- Alcanza un valor de 112 mil dólares y corresponde a obligaciones de la empresa con sus proveedores de bienes y servicios locales y del exterior y cauchicultores de Santo Domingo.

PASIVO A LARGO PLAZO.- Corresponde a obligaciones por préstamos bancarios a largo plazo por 386 mil 900 dólares (Pacífico) y provisión para jubilación patronal y desahucio por 199 mil dólares, de acuerdo al estudio actuarial de jubilación patronal y bonificación por desahucio.



PATRIMONIO.- Ascende a la cantidad de 508 mil 600 dólares y registra el valor del capital pagado, reserva legal y de capital y resultados.

INDICADORES FINANCIEROS

El índice de solvencia se sitúa en 1.6 e indica un nivel satisfactorio de la empresa frente a sus obligaciones corrientes.

El capital se trabajo neto de 238 mil 900 dólares indica la disponibilidad de recursos para la operación de la empresa.

Estos dos indicadores reflejan un nivel normal en las operaciones de la empresa.

3. COMENTARIOS Y OPINIÓN

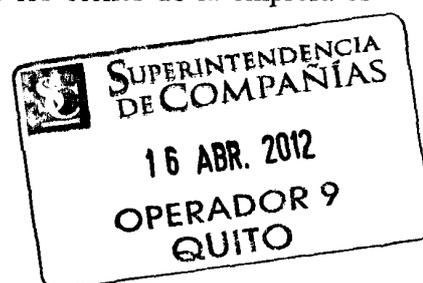
3.1. La administración de PROCAESA ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes y con las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

En diciembre se registra cambios en la composición accionaria. El accionista British Investments Limited cuenta con el 90.5% del capital suscrito y pagado

3.2. La administración de la empresa ha ofrecido su colaboración y facilidades para el cumplimiento de nuestra función.

3.3. La correspondencia, libros de actas de la empresa, comprobantes y registros contables se llevan y conservan de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

3.4. Apreciamos que la custodia y conservación de los bienes de la empresa es adecuada.



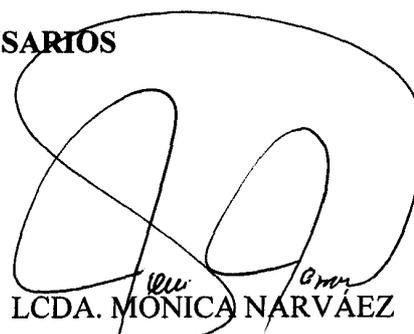
3.5. Las nuevas normas financieras denominadas NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) deberán ser implementadas durante el año 2012.

3.6. En nuestra opinión consideramos que el Balance General al 31 de diciembre del 2011 y el Estado de Pérdidas y Ganancias del mismo año analizado, presentan en forma razonable la situación financiera de PROCAESA con aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

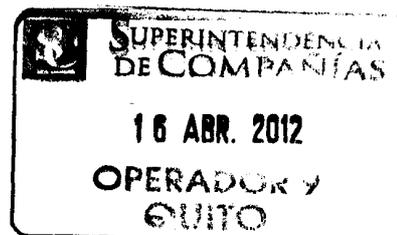
Atentamente,

COMISARIOS


ECO. MARIO ANDRADE P.
PRINCIPAL


LCDA. MONICA NARVAEZ
SUPLENTE

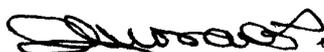
- ANEXOS: 1. Estado de Resultados Comparativo año 2010-2011
2. Balance General Comparativo año 2010 - 2011

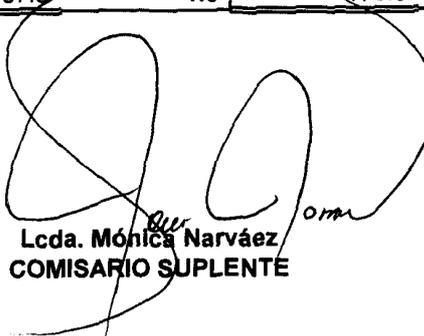


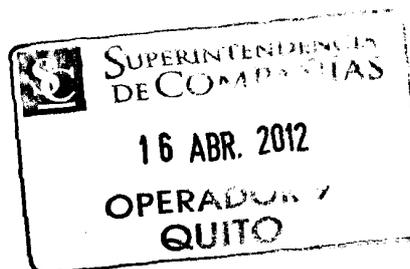
PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
"PROCAESA"
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011

Anexo No. 1

Descripción	AÑO 2010		AÑO 2011	
	miles dólares	%	miles dólares	%
VENTAS NETAS	3,926.1	100.0	4,012.6	100.0
Costo de Ventas	3,401.1	86.6	3,049.1	76.0
UTILIDAD BRUTA	525.0	13.4	963.5	24.0
GASTOS DE OPERACIÓN	370.4	9.4	561.9	14.0
Gastos de Administración	237.6	6.1	430.3	10.7
Gasto de ventas	132.8	3.4	131.6	3.3
UTILIDAD EN OPERACIONES	154.5	3.9	401.6	10.0
GASTOS FINANCIEROS	65.2	1.7	74.2	1.8
OTROS INGRESOS - GASTOS	-3.8	-0.1	1.3	0.0
Otros Ingresos - Venta Activos	-3.8	-0.1	1.3	0.0
UTILIDAD - PERDIDA ANT. DE PART. E IMPUESTOS	93.1	2.4	326.0	8.1
Participación Trabajadores	14.0	0.4	47.3	1.2
Impuesto a la Renta	21.5	0.5	90.2	2.2
Compensación Salario Digno			10.5	0.3
UTILIDAD NETA ANTES DE RESERVA LEGAL	57.6	1.5	178.0	4.4
Reserva Legal		-		-
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	57.6	1.5	178.0	4.44


Ec. Mario Andrade
COMISARIO PRINCIPAL

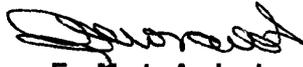

Lcda. Mónica Narváez
COMISARIO SUPLENTE

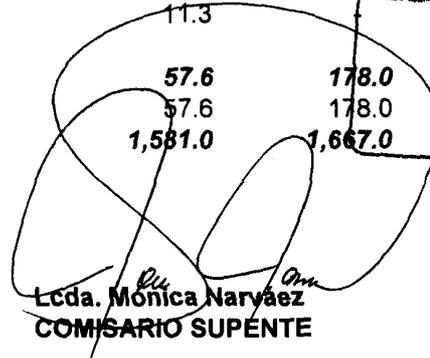


PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
"PROCAESA"
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑO 2010-2011

Anexo No. 2

ACTIVO	31/12/2010	31/12/2011
ACTIVO CORRIENTE	556.7	633.4
Caja y Bancos	184.3	202.8
Cuentas por Cobrar	150.9	150.6
Provisión cuentas por Cobrar	-7.5	-8.5
Inventarios	53.1	55.7
Préstamos y Anticipos Emp. Y Trabajadores	3.5	97.5
Pagos anticipados	11.7	13.9
Impuestos anticipados	158.0	119.7
Otros activos corrientes	2.7	1.8
ACTIVO FIJO	1,024.2	1,033.6
Terrenos, edificios, viviendas e instalaciones	456.6	456.6
Plantaciones en formación	75.9	75.9
Plantaciones en producción	403.1	403.1
Maquinaria y equipo	65.0	94.0
Muebles y enseres	6.1	5.3
Vehículos	212.6	245.2
Otros activos	24.7	8.8
Depreciación acumulada	-219.8	-255.3
ACTIVOS NO CORRIENTES (acciones, ciclo corto)	0.1	-
TOTAL ACTIVO	1,581.0	1,667.0
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	460.0	394.6
Proveedores	163.0	112.0
Obligaciones bancarias	108.4	80.9
Préstamos Accionistas	94.4	-
Gastos por pagar	22.6	49.5
Obligaciones al IESS e impuestos	57.6	94.3
Compensación Salario Digno		10.5
Participación trabajadores	14.0	47.3
PASIVO LARGO PLAZO	543.6	585.9
Préstamos bancarios a largo plazo	376.4	386.9
Jubilación patronal y Desahucio	167.2	199.0
PATRIMONIO	519.9	508.6
Capital suscrito y pagado	47.8	47.8
Reserva legal	23.9	23.9
Reservas	436.9	436.9
Resultados Ejercicios Anteriores	11.3	-
RESULTADOS	57.6	178.0
Resultados Ejercicio	57.6	178.0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,581.0	1,667.0


Ec. Mario Andrade
COMISARIO PRINCIPAL


Lcda. Mónica Narváez
COMISARIO SUPLENTE

