

## **INFORME DE COMISARIO**

A los señores Accionistas y Junta de Directores de la Compañía:

**“CLASECUADOR S.A.”**

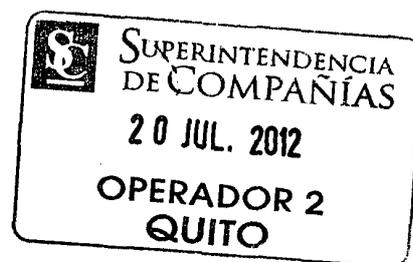
De conformidad con lo que dispone la Ley de Compañías y sus correspondientes Reglamentos de los cuales declaro en forma expresa conocerlos, pongo en consideración de ustedes el **INFORME DE COMISARIO**.

Fueron examinados el Balance General al 31 de diciembre del 2011 y el Estados de Resultados, por el período económico correspondiente al año 2011. Los mencionados Estados Financieros son de responsabilidad de la administración de la Compañía, mi responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre la base de lo revisado.

En razón de lo mencionado expongo lo siguiente:

- Periódicamente se han efectuado exámenes y revisiones con el objeto de lograr certeza razonable de que los Estados Financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas.
- Opino que por parte de la Administración de la Compañía **CLASECUADOR S. A.** se han observado y han cumplido con las diferentes normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como también aquellas emanadas desde la Junta General de Accionistas y del Directorio.
- Los libros societarios y demás documentación contable se han llevado de conformidad con lo que disponen las leyes vigentes sobre la materia, existen las adecuadas correspondencias entre Estados y Registros lo que demuestra que no se encuentren incoherencias que contraríen la correcta aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados o de los procedimientos e instrucciones constantes en las leyes y reglamentos vigentes.
- Para el desempeño de la función de Comisario, he recibido toda la colaboración necesaria por parte de los administradores.
- Durante el Ejercicio Económico del año 2011 las actividades de **CLASECUADOR S. A.** se desarrollaron de acuerdo con su objeto social.

Los Balances Generales cortados al 31 de diciembre de 2.010 y 2.011 se expresan a continuación en forma condensada y en dólares.



**CLASECUADOR S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**(EN DOLARES)**

	2,010	2,011	VARIACION	%
Caja Bancos	10,927.00	23,513.00	12,586.00	115.18%
Inversiones Corto Plazo Dólares	0.00	0.00	0.00	0.00%
Clientes	0.00	35,164.00	35,164.00	0.00%
Préstamo al Personal	1,079.00	0.00	(1,079.00)	-100.00%
Pagos Anticipados	4,487.00	4,458.00	(29.00)	-0.65%
Deudores Varios Otros	41,993.00	28,300.00	(13,693.00)	-32.61%
Cuentas Corrientes Grupo	15,258.00	298,310.00	283,052.00	1855.11%
Reserva Voluntarias con Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00%
Inventarios	600.00	3,741.00	3,141.00	523.50%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>74,344.00</b>	<b>393,486.00</b>	<b>319,142.00</b>	<b>429.28%</b>
Cuentas Corrientes Grupo	103,433.00	194,961.00	91,528.00	88.49%
Gastos Condominio x Realizar	0.00	0.00	0.00	0.00%
Acreedores Varios Otros	4,048,213.00	4,032,931.00	(15,282.00)	-0.38%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4,151,646.00</b>	<b>4,227,892.00</b>	<b>76,246.00</b>	<b>1.84%</b>
<b>Activo Corriente Neto</b>	<b>(4,077,302.00)</b>	<b>(3,834,406.00)</b>	<b>242,896.00</b>	<b>-5.96%</b>
Terrenos	0.00	352,777.00	352,777.00	0.00%
Edificios	228,802.00	2,803,715.00	2,574,913.00	1125.39%
Maquinaria y Equipo	66,009.00	60,827.00	(5,182.00)	-7.85%
Muebles y Enseres	72,312.00	72,312.00	0.00	0.00%
Vehículos	78,970.00	52,265.00	(26,705.00)	-33.82%
Equipos de Computación	46,428.00	47,211.00	783.00	1.69%
Instalaciones	75,646.00	75,646.00	0.00	0.00%
Activos Disponibles para la Venta	0.00	182,563.00	182,563.00	0.00%
(-) Depreciación Acumulada	(424,248.00)	(452,829.00)	(28,581.00)	6.74%
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>143,919.00</b>	<b>3,194,487.00</b>	<b>3,050,568.00</b>	<b>2119.64%</b>
Inversiones Largo Plazo	4,337,009.00	3,762,729.00	(574,280.00)	-13.24%
Otros Activos	812,200.00	834,417.00	22,217.00	2.74%
<b>Capital Empleado</b>	<b>1,215,826.00</b>	<b>3,957,227.00</b>	<b>2,741,401.00</b>	<b>225.48%</b>
Ingreso Diferido Fideicomiso los Lares	0.00	0.00	0.00	0.00%
Beneficios Empleados	0.00	35,150.00	35,150.00	0.00%
Garantías	32,626.00	32,176.00	(450.00)	-1.38%
Utilidades no Realizadas	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Total Pasivos Largo Plazo</b>	<b>32,626.00</b>	<b>67,326.00</b>	<b>34,700.00</b>	<b>106.36%</b>
Capital Social	38,280.00	38,280.00	0.00	0.00%
Aumento Capital en Proceso	108,676.00	108,676.00	0.00	0.00%
Reserva Legal	14,814.00	14,814.00	0.00	0.00%
Reservas Facultativas	15.00	15.00	0.00	0.00%
Reserva de Capital	1,554,073.00	1,554,073.00	0.00	0.00%
Superavit por Revaluación de Edificios	0.00	2,927,690.00	2,927,690.00	0.00%
Pérdidas Acumuladas	(471,202.00)	(568,445.00)	(97,243.00)	20.64%
Ganancias Retenidas	35,787.00	35,787.00	0.00	0.00%
Utilidad/(Pérdida) Presente Ejercicio	(97,243.00)	(220,989.00)	(123,746.00)	127.25%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,183,200.00</b>	<b>3,889,901.00</b>	<b>2,706,701.00</b>	<b>228.76%</b>
<b>Capital Empleado</b>	<b>1,215,826.00</b>	<b>3,957,227.00</b>	<b>2,741,401.00</b>	<b>225.48%</b>

El Estado de Ganancias y Pérdidas correspondiente al Ejercicio 2011 se expresa así:

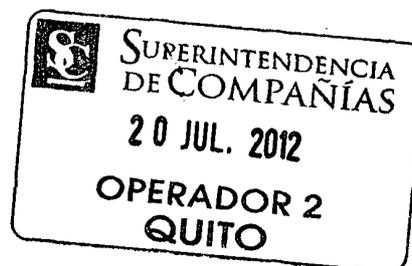
**CLASECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**(EN DOLARES)**

	2,010	2,011	VARIACION	%
Ingreso Bruto	433,574.00	503,650.00	70,076.00	16.16%
Ventas de Repuestos	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Total Ingresos</b>	<b>433,574.00</b>	<b>503,650.00</b>	<b>70,076.00</b>	<b>16.16%</b>
Costo Repuestos	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!
Costos Directos	(552,857.00)	(653,867.00)	(101,010.00)	0.00%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>(119,283.00)</b>	<b>(150,217.00)</b>	<b>(30,934.00)</b>	<b>25.93%</b>
Intereses Recibidos Grupo	0.00	33,992.00	33,992.00	0.00%
Intereses Recibidos Otros	36,949.00	328.00	(36,621.00)	-99.11%
Intereses Pagados Grupo	0.00	0.00	0.00	0.00%
Ganancia/Pérdida Venta de Activos	0.00	1,313.00	1,313.00	0.00%
Otros Ingresos	7,485.00	61,851.00	54,366.00	726.33%
Gastos Especiales	0.00	0.00	0.00	0.00%
Intereses y Multas Fiscales	(4,595.00)	(4,292.00)	303.00	-6.59%
Utilidad (Perdidas) en Inversiones	2,399.00	(163,964.00)	(166,363.00)	-6934.68%
<b>Utilidad</b>	<b>(77,045.00)</b>	<b>(220,989.00)</b>	<b>(143,944.00)</b>	<b>186.83%</b>
Participacion Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00%
Impuesto a la Renta	(20,198.00)	0.00	20,198.00	-100.00%
Reserva Legal	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(97,243.00)</b>	<b>(220,989.00)</b>	<b>(123,746.00)</b>	<b>127.25%</b>

De los señores Accionistas y miembros de la Junta de Directores de CLASECUADOR S.A.

Muy atentamente,

Eduardo Campoverde C.  
 COMISARIO PRINCIPAL



Quito, 31 de Marzo de 2.012