

INFORME DEL COMISARIO

A los señores miembros del Directorio y Accionistas de:

ANGIOSA S.A.

En cumplimiento a lo establecido por la Resolución No. 92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías expedidas el 18 de septiembre de 1992 y publicada en el registro oficial No. 44 del 13 de octubre de 1992, la continuación presento mi opinión referente a aquellos aspectos requeridos por la mencionada resolución.

1. En mi opinión los administradores de **ANGIOSA S.A.** han cumplido razonablemente las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como todas aquellas resoluciones dictadas por la Junta General de Accionistas de la Compañía.
2. Los procedimientos de control interno implantados por la administración de la compañía son adecuados y ayudan a dicha administración a tener un grado razonable de seguridad de los activos, mismos que están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptadas.
3. La custodia y conservación de bienes de **ANGIOSA S.A.** se encuentran en buenas condiciones.
4. He revisado el Balance General adjunto de **ANGIOSA S.A.** al 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basados en el análisis realizado.

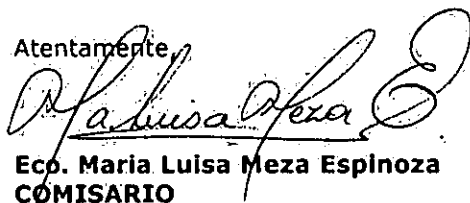
La revisión fue efectuada de acuerdo a las normas contables de general aceptación. Estas normas requieren que la revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Mi revisión, además de las atribuciones y obligaciones señaladas en el Artículo 279 de la Ley de Compañías, incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Considero que mi revisión provee una base razonable para expresar una opinión.

Los estados financieros adjuntos, están acorde a los registros contables y presentan razonablemente la posición financiera de **ANGIOSA S.A.** al 31 de diciembre del 2011, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y con las normas societarias y tributarias vigentes en el Ecuador.

5. Para el desempeño de mis funciones de comisario **ANGIOSA S.A.**, he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la ley de Compañías.
6. De acuerdo con los estatutos sociales, los administradores no requieren presentar garantías de ninguna naturaleza.
7. En mi opinión los administradores de **ANGIOSA S.A.**, me han presentado toda su colaboración para el normal desempeño de mis funciones de Comisario.

8. La correspondencia, libro de Actas de Juntas Generales de Accionistas y libro de Acciones y Accionistas, así como los comprobantes y registros contables de **ANGIOSA S.A.** se conservan de conformidad con las disposiciones legales emanadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,



Eco. Maria Luisa Meza Espinoza
COMISARIO

C.C.: 0912886579

Reg.: 0.42744

COMENTARIOS SOBRE LAS OPERACIONES DESARROLLADAS POR LA COMPAÑÍA: ANGIOSA S.A.

ASPECTOS GENERALES DE LA GESTION DEL 2011

Con el fin de tener una visión global de las actividades realizadas por ANGIOSA S.A., durante el año 2011, considero importante analizar ciertos aspectos de interés y prioridad.

Ventas e Ingresos

ANGIOSA S.A., orienta sus ventas a nivel nacional con productos agrícolas como son: banano y cacao. A partir de este año la compañía inicia sus operaciones en producción de plantas.

La composición y desglose de las ventas durante el año 2011, fue: el 71,38% de banano; el 23,05% correspondiente a la venta de cacao. ANGIOSA S.A. registra valores por ingresos no operaciones en ganancias actuariales con 5.02% en relación al total de sus ingresos, además cuenta con valores por ingresos varios por 11.546,34 y ventas tarifa 12% con un 0.15% del total de sus ingresos para el año 2011.

Rubros	Total	%
Ventas		
Venta de banano	2.087.226,99	71,38%
Venta de cacao	674.059,44	23,05%
Ingresos varios		
Ventas Tarifa 12%	4.245,00	0,15%
Ingresos No Operacionales		
Ganancias actuariales	146.733,00	5,02%
Ingresos Financieros	359,98	0,01%
Ingresos Varios	11.546,34	0,39%
Suman	\$ 2.924.170,75	100%
(-) Descuento en ventas	232.372,91	
Total Ventas Netas e Ingresos	\$ 2.691.797,84	

Ventas que representaron el total de USD. \$2'924.170,75 de acuerdo al proceso y manejo de las operaciones realizadas, existen descuentos en ventas por un valor de \$232.372,91. Lo que arroja un total real en Ventas, Ingresos Varios e Ingresos no operacionales por un total de \$2'691.797,84.

Costos y Egresos.

En relación a los costos de ventas o costo de producción se presenta el siguiente cuadro y sus respectivos desgloses de sus procesos por haciendas; además de la relación porcentual entre las ventas y gastos operacionales.

Rubros	Parcial	Total	%
Ingresos por Ventas Netas		\$ 2.691.797,84	
Costo de procesamiento			
Labores Agrícolas Hcda. Sta. Ana	(528.703,43)		
Gastos administrativos y financieros Hcda. Sta. Ana	(642.784,97)		43,52%
Total Gastos Operacionales y Administrativos Hcda. Sta. Ana		(1.171.488,40)	
Gastos Administrativos Hcda. San Oswaldo	(17.330,65)		
Gastos labores de campo Hcda. San Oswaldo	(224.679,69)		
Costos operacionales Hcda. San Oswaldo	(4.492,05)		
Total Gastos y costos Hcda. San Oswaldo		(246.502,39)	9,16%
Gastos operacionales MARUJA	(1.016.756,93)		
Total Gastos y costos Hcda. MARUJA		(1.016.756,93)	37,77%
Gastos Labores agrícolas M.A.	(154.414,09)		
Mantenimiento y repuestos varios M.A.	(9.262,41)		
Total Gastos y costos Hcda. M.A.		(163.676,50)	6,08%
Gastos Operacionales Hcda. Don Piti	(32.773,14)		
Labores de campo cacao Hcda. Don Piti	(84.579,01)		
Total Gastos y costos Hcda. Don Piti		(117.352,15)	4,36%
Gastos Hacienda Pico Pollo	(12.701,08)		
Total Gastos y costos Hcda. F.B.A.		(12.701,08)	0,47%
Gastos de Administración			
Gastos de administración	(52.397,76)		
Total Gastos de Administración		(52.397,76)	1,95%
Pérdida del Ejercicio año 2011		(89.077,37)	3,31%

El siguiente cuadro refleja los valores totales en que incurrió ANGIOSA S.A. en cuanto a costos, gastos y egresos por haciendas; es decir hacia donde fue canalizado el rubro de gastos tanto por labores agrícolas como el gasto y costo operacional.

Rubros	Total	%
Labores Agrícolas	992.376,22	35,67%
Costo Operacional	1.736.101,23	62,40%
Gastos Administrativos y Financieros	53.819,64	1,93%
Total Costo de Ventas y Gastos Administrativos	\$ 2.782.297,09	100%

Del análisis de las cifras y porcentajes, puede observar, que es una empresa con altos costos operacionales y que en este año completo de actividades ha tenido una pérdida de \$89.077,37.

Situación Financiera

La estructura de activos, pasivos y patrimonio se lo muestra en el siguiente cuadro:

ACTIVOS	2011	%
Activo Corriente	456.594,23	5,99%
Activo Exigible	2.554.326,44	33,49%
Activo Inversiones	48.638,80	0,64%
Activo Fijo No depreciable	627.236,37	8,22%
Activo Fijo Depreciable	2.964.387,19	38,87%
(-) Depreciaciones	(402.742,50)	-5,28%
Activos Biológicos	1.286.803,64	16,87%
Otros Activos	92.017,56	1,21%
TOTAL ACTIVOS	\$ 7.627.261,73	100%

PASIVOS	2011	%
Pasivo Corriente	1.516.456,32	19,88%
Pasivo no Corriente	132.409,35	1,74%
Pasivo a Largo Plazo	1.927.877,24	25,28%
Patrimonio	4.139.596,19	54,27%
Pérdida del Ejercicio 2011	(89.077,37)	-1,17%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 7.627.261,73	100%

En lo que respecta al activo corriente, ANGIOSA S.A., cierra con un saldo en bancos por el valor de \$74.521,62; cuentas por cobrar IVA cierra con un saldo de \$55.804,01; cierra con un saldo en la cuenta inventarios por \$186.052,97; tiene cuentas por cobrar por liquidación de frutas por \$1.169.660,64; cuentas por cobrar a compañías filiales a corto plazo por \$1.316.036,74; cuentas por cobrar a compañías filiales a largo plazo por \$53.557,99; cuentas por cobrar a empleados y trabajadores por \$8.037,73; en inversiones cierra con un saldo de \$48.238,80.

Se han realizado las depreciaciones respectivas por (\$402.742,50), lo que indica que ha disminuido el activo fijo neto el cual cierra con un saldo de \$3.591.623,56 desglosado: en activo fijo no depreciable \$627.236,37 y activo fijo depreciable \$2.964.387,19. Para este ejercicio económico ANGIOSA S.A. cierra con un saldo en activos biológicos (plantas en producción) por \$1.286.803,64.

ANGIOSA S.A. tiene cuentas por pagar en el pasivo corriente por \$1'516.456,32 este valor corresponde a: obligaciones bancarias por pagar de \$82.530,50; operaciones realizadas entre compañías afiliadas por \$639.825,52; obligaciones por pagar a proveedores varios los cuales suman \$569.231,64; valores por liquidar por \$19.596,16; obligaciones tributarias al cierre del 2011 por \$38.283,77; \$99.126,42 corresponden a las provisiones de beneficio de ley. Cierra con un saldo de \$1'704.468,64 en el pasivo a largo plazo.

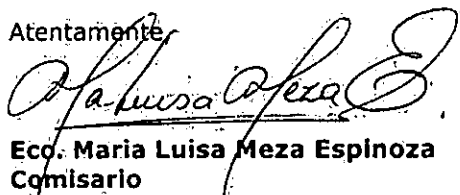
Del análisis de las cifras y porcentajes, se puede observar que en este año completo y consecutivo de actividades (2011) ha tenido una pérdida de **\$89.077,37**.

Conclusiones

Dado que todo se encuentra conforme y por no existir observación alguna en contra o a favor de los administradores, solo me queda desear éxitos para el siguiente ejercicio.

En último término, cabe la felicitación a la Presidencia y Gerencia General de la Compañía, por el esfuerzo y apoyo por mantener esta fuente de trabajo y dar la oportunidad de laborar a un sin número de personas y profesionales, las mismas que seguirán desempeñando las actividades y operaciones en los siguientes ejercicios, para un futuro mejor de todos los que conforman la empresa ANGIOSA S.A.

Atentamente,



Eco. Maria Luisa Meza Espinoza
Comisario

Reg.:0.42744
C.C.: 0912886579

REPUBLICA DEL ECUADOR
 COMITÉ NACIONAL DE FUENTES VOTANTES
 IDENTIFICACIÓN ECUATORIANA

Cedula de Ciudadanía No. 091288657-9
 MEZA ESPINOZA MARIA LUISA
 GUAYAS/GUAYACUIL/CARBO/CONCEPCION/
 16 SEPTIEMBRE 1969
 REG. CIVIL 018-024310085 F
 GUAYAS/GUAYACUIL
 CARBO/CONCEPCION/ 1969



Maria Luisa Meza Espinoza

ECUATORIANA***** V4444V4444
 SOLTERO
 SUPERIOR ECONOMISTA
 BOLIVAR MEZA
 IRENE ESPINOZA
 GUAYACUIL 16/02/2005
 167027E017
 REN 167027E017
 Gya




REPUBLICA DEL ECUADOR
 CERTIFICADO DE VOTACIÓN
 Elecciones 17 de Febrero del 2013
 091288657-9 218 - 0020
 MEZA ESPINOZA MARIA LUISA
 GUAYAS GUAYACUIL
 SUFRE EXEMPTION USD: 0
 DELEGACION PROVINCIAL DE RICHINCHA - 00469
 3318123 25/06/2013 11:22:33
3318123