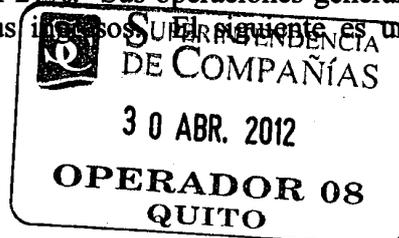


Quito, 23 de abril del 2012

INFORME DE COMISARIO

A los señores Accionistas y Junta de Directores de CORPORACION VALAREZO:

1. He revisado el balance general de CORPORACION VALAREZO. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esta fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Corporación. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros y el cumplimiento por parte de la Corporación de normas legales, estatutarias y reglamentarias.
2. La corporación ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como a resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas; la colaboración prestada para el cumplimiento de mis funciones ha sido siempre en los mejores términos.
3. El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías en su artículo No. 291, el cual prevé revisiones de estados financieros, libros de la corporación, revisión de garantías, entre otras; al respecto debo indicar que no han existido situaciones que deban ser informadas. Los libros de actas, de Junta General y de Directorio, así como el libro de Acciones y Accionistas, y libros de contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales pertinentes.
4. El sistema de control interno de la Corporación provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los estados financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.
5. La situación financiera de la corporación al 31 de diciembre de 2011, se presenta acorde con sus operaciones. En el 2011 presenta una pérdida neta de \$ 6.891 vs una utilidad de \$ 2.298 en el 2010, sus ventas de \$106.090 vs \$ 90.461 del año pasado, tienen un crecimiento del 17%, mientras que sus costos y gastos de 112.982, tienen un crecimiento del 27%. Sus operaciones generan una pérdida neta equivalente al 6,5% de sus ingresos. El siguiente es un resumen de las principales cifras:

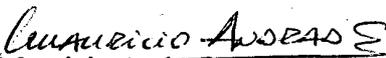


Conforme a sus operaciones, la corporación presenta un índice corriente de 0.89. Su endeudamiento respecto al total de activos es de 0.99, del cual 0.59 corresponde a préstamos de socios y 0.35 provenientes de Fideicomisos.

En términos de fondos, la corporación generó fondos de operación por \$ 46 mil de los cuales \$ 44 mil provienen de fideicomisos, de los cuales fueron utilizados \$ 5 para pago de financiamiento con terceros. Su patrimonio se encuentra respaldado 3 veces con sus activos fijos.

6. En mi opinión, los referidos estados financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACION VALAREZO, al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las cuales en sus aspectos importantes están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

COMISARIO


Dr. Mauricio Andrade
Credencial 28521

