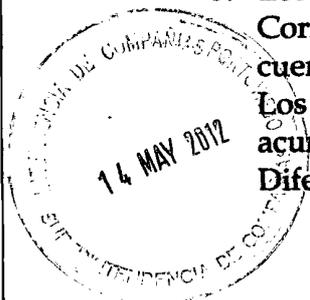


INFORME DE COMISARIO EMPRESA ECUATORIANA DE OPERACIONES AGROPECUARIAS ECOAGRO S.A. AÑO 2011

SEÑORES ACCIONISTAS:

De conformidad con lo establecido en el Artículo 321 de la Ley de Compañías vigente en el país y en los estatutos de la compañía, tengo a bien presentar este informe de labores de la compañía **EMPRESA ECUATORIANA DE OPERACIONES AGROPECUARIAS "ECOAGRO S.A."**, por el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2.011, el mismo que se contiene en las siguientes indicaciones:

1. Hemos revisado los Balances y Estados de Resultados, de cambios en la posición financiera de la compañía y evolución del Patrimonio al 31 de Diciembre del 2.011, habiendo realizado las correspondientes pruebas selectivas de verificación de los valores y registros contables que son los que constan en los libros de contabilidad.
2. La administración ha facilitado toda la información contable requerida para nuestro análisis en forma mensual, los balances y estados de resultado y sus anexos, así como la información referente a las Juntas y Sesiones de Directorio, realizadas durante este año.
3. El control interno de la compañía, es el adecuado a las circunstancias del negocio, conforme a la práctica contable de general aceptación.
4. El Patrimonio de la compañía, registra en sus libros contables, la suma de U\$ 332.751.21, que corresponden al Capital Social, más la aportación que hicieron los accionistas para una Futura Capitalización, aceptada en la Junta General. Adicionalmente se registran las utilidades existentes en el presente año 2.011 y una pérdida de ejercicios anteriores, quedando un patrimonio neto de U\$ 331.854.15, que podrían ser Capitalizados si así lo resuelven los accionistas de la Compañía.
5. Los activos más representativos de la compañía corresponden al Activo Corriente, que ascienden a la suma de U\$ 189.960.29, de los cuales son cuentas por cobrar U\$ 53.633.95, e inventarios que suman U\$ 54.229.48. Los Activos Fijos suman U\$ 109.687.97 una vez deducida la depreciación acumulada y la correspondiente al año 2.011; El Activo Intangible Diferido por el valor de U\$ 97.158.64, corresponde al Know How y



maquinarias entregadas por los accionistas, valores que se amortizarán en un periodo de 20 años. El total de los Activos es de U\$ 396.806.90.

6. En los Pasivos de la Compañía, el rubro más significativo es el del pasivo a corto plazo por U\$ 32.866.27, correspondientes a deudas con proveedores y el Pasivo a Largo Plazo, que registra un crédito a favor de los accionistas de la compañía por valor de U\$ 32.086.48; el total del Pasivo es de U\$ 64.952.75.
7. En cuanto a los Resultados del Ejercicio Económico, los Ingresos fueron de U\$ 143.166.39 y el Costo de esas Ventas fue de U\$ 106.457.57; en tanto que los Gastos de Administración y Ventas fueron de U\$ 35.982.32 durante el año 2.011, la utilidad neta del Ejercicio fue de U\$ 726.50, que deduciendo la participación de trabajadores y el Impuesto a la Renta por Pagar refleja una utilidad final de U\$ 74.50 a disposición de los accionistas de la compañía.

Por lo expuesto anteriormente, en nuestra opinión, Los Estados de Resultados y el balance General de ECOAGRO S.A. al 31 de Diciembre de 2.011, reflejan razonablemente la situación Financiera de la Compañía a esa fecha, y sus cifras han sido registradas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por lo que me permito recomendar su aprobación por parte de los Accionistas de la compañía.

Quito, 27 de Abril de 2.012



EC. MARIA E. PEREZ MACKLIFF.
COMISARIO
ECOAGRO S.A.

