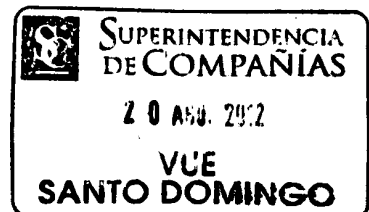


**COMPAÑÍA AGRÍCOLA
ENTRERIOS S.A.
Informe de Comisario
Al 31 de diciembre de 2011
Santo Domingo de los Tsáchilas – Ecuador**



Econ. Roy Cisneros Mejía

REVISIONES LIMITADAS

MANUAL DE FUNCIONES

COMISARIO

A los Señores Accionistas de
COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.

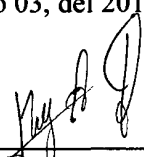
En mi calidad de Comisario de **COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.** y en cumplimiento a la función que me asigna Art. 274 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, que le es relativo por el año terminado en esa fecha.

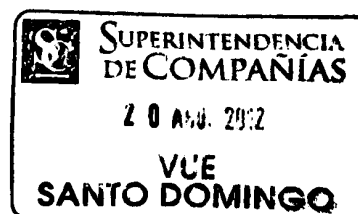
Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifique y ejecute el examen de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. El examen incluyó en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general. Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.**, al 31 de Diciembre de 2011, y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías y principios contables vigentes en el Ecuador.

Por lo expuesto someto a consideración la aprobación final del balance general de **COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.**, al 31 de Diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha.

Santo Domingo de los Tsáchilas – Ecuador
Agosto 03, del 2012


Eco. Roy Cisneros Mejía
Rug 1710591502001
A.C.C # 31473



Guayaquil:
Huancavilca 115 y Eloy Alfaro
Casilla 09-01-9193
Telfs.: 042 415 016 / 042 403 471

E-mail: royccc@hotmail.com
Cel.: 097 245 629

Santo Domingo
Vía Quevedo Km. 2
Casilla 17-24-64
Telf.: 02 3703 610

COMPAÑIA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.
NOTAS A LA OPINION DEL COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi revisión a los estados financieros de **COMPAÑIA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.**, en mi opinión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio.

Los libros de actas de las Juntas de Accionistas y del Directorio, libro de acciones y accionistas han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

Las resoluciones de junta de accionistas han sido aprobadas por unanimidad

La correspondencia, los comprobantes, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales y la técnica contable y se conservan de acuerdo a las disposiciones legales.

2. COLABORACION GENERAL

En cumplimiento de mi responsabilidad de comisario considero importante indicar que en el proceso de revisión de los libros, registros y documentación tanto contable como legal, he recibido total colaboración del Gerente General para el cumplimiento de mis funciones.

3. REGISTROS CONTABLES Y LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determinan la Superintendencia de Compañías, Ministerio de Finanzas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

X

He indagado y verificado mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que consideré necesario, los procedimientos establecidos por los administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Compañía, cuyo resultado no determinó observaciones que ameriten su revelación.

4. CONTROL INTERNO

Como parte del examen efectuado, realicé un estudio del sistema de control interno contable de la Compañía en el alcance que consideré necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas, bajo las cuales, el propósito de evaluación permite establecer una base confiable que sirva para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial del sistema de control interno. En términos generales, los procedimientos y controles implementados por la Gerencia, en mi opinión, salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

5. POSICIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN REGISTROS

Los componentes financieros de la Compañía, activos pasivos ingresos gastos han sido debidamente conciliados con los respectivos registros contables, no encontrando diferencia alguna que amerite su comentario.

INFORME DE COMISARIO



ESTADOS FINANCIEROS.**BALANCE GENERAL CORTADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010	2009
ACTIVOS			
EFFECTIVO CAJA BANCOS	863,302.08	(11,300.53)	475,429.48
INVERSIONES FINANCIERAS	0.00	0.00	0.00
CUENTAS POR COBRAR	2,052,554.80	1,829,247.00	711,657.71
PAGOS ANTICIPADOS	9,700.55	64,799.26	16,375.81
INVENTARIOS	31.92	862.20	206,502.99
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	3,808,756.10	1,945,965.44	2,041,248.15
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVOS	6,734,345.45	3,829,573.37	3,451,214.14
PASIVOS			
PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS	178,774.18	300,000.00	304,275.00
CUENTAS POR PAGAR	414,249.63	871,135.25	681,358.41
ACUMULACIONES Y PROVISIONES	200,755.30	33,635.17	83,654.83
GASTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	12,142.74	20,492.66	98,660.15
PASIVOS A LARGO PLAZO	4,043,274.27	973,155.35	1,035,607.31
TOTAL PASIVOS	4,849,196.12	2,198,418.43	2,203,555.70
PATRIMONIO	1,631,155.10	1,247,658.44	970,952.41
UTILIDADES RETENIDAS	253,994.23	383,496.50	276,706.03
TOTAL PATRIMONIO	1,885,149.33	1,631,154.94	1,247,658.44
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,734,345.45	3,829,573.37	3,451,214.14
CONTINGENTES	(0.00)	0.00	0.00

ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	2011	2010	2009
INGRESOS			
VENTAS NETAS	3,809,875.09	4,151,541.49	3873988.32
OTROS INGRESOS	72,421.41	800.18	94055.18
TOTAL INGRESOS	3,882,296.50	4,152,341.67	3968043.5
GASTOS			
COSTO DE VENTAS	2,644,041.71	2,610,461.06	2794149.6
GASTOS DE ADMINISTRACION	579,226.83	494,860.73	492419.21
GASTOS DE VENTAS	0.00	0.00	0
GASTOS FINANCIEROS	249,244.11	350,198.91	116874.99
OTROS GASTOS	38,511.94	161,429.61	129146.54
TOTAL GASTOS	3,511,024.59	3,616,950.31	3532590.34
RESULTADOS DEL EJERCICIO	371,271.91	535,391.36	435453.16
PARTICIPACION A TRABAJADORES	55,690.79	80,308.73	65,317.97
EXONERACION DE LEYES ESPECIALES	0.00	0.00	-
IMPUESTO A LA RENTA	61,586.89	71,586.13	93,429.16
UTILIDADES DEL EJERCICIO	253,994.23	383,496.50	276706.03
UTILIDADES RETENIDAS	253,994.23	383,496.50	276706.03

ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES FINANCIEROS

Los índices expuestos anteriormente, presentan una buena posición financiera de la Compañía.

RAZONES FINANCIERAS

Razón	Años			Promedio de la Industria	Corte transversa	Serie de Tipo	Total
	2009	2010	2011				
Liquidez							
Analiza la solvencia de la posicion financiera general de la empresa							
Capital Neto de Trabajo	\$ 242,017.60	\$ 658,344.85	\$ 2,119,667.50	\$ 1,006,676.65	B	B	B
Razón Circulante	1.21	1.54	3.63	2.12	B	B	B
Prueba Rápida	1.03	1.54	3.63	2.07	B	B	B
Actividad							
Mide la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo							
Rotacion de Inventario	13.53	3,027.67	82,833.39	28,624.86	N/A	N/A	N/A
Periodo prom. de Cobro (60 días)	66.13	158.62	193.95	139.57	R	R	R
Periodo prom. de Pago (60 días)	87.79	120.14	56.40	88.11	B	B	B
Rotacion de Activos totales	1.12	1.08	0.57	0.92	R	R	R
Deuda							
Indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades							
Razón de Deuda	64%	57%	72%	64%	M	M	M
Razón d la capacidad d pago d Intereses	2.96	1.53	2.35	2.28	M	M	M
Rentabilidad							
Relaciona los rendiminentos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable							
Margen de utilidad Bruta	28%	37%	31%	32%	B	B	B
Margen de utilidad Operativa	25%	25%	15%	22%	B	B	B
Margen de utilidad Neta	7%	9%	7%	8%	R	R	R
SISTEMA DE ANALISIS DUPONT							
(RSA)							
Rendimiento sobre los activos		10%	4%	1%	R	R	R
(RSC)							
Rendimiento sobre el capital contable		24%	13%	12%	R	R	R
utilidad por acciones		0.43	0.28		M	M	M



RELACIONES FINANCIERAS

A continuación y cumpliendo disposiciones legales, procedo al cálculo de las principales relaciones financieras que la Compañía refleja en sus estados financieros al 31 de Diciembre de 2011

Analiza la solvencia de la posición financiera general de la empresa

CAPITAL DE TRABAJO NETO

CTN = activo circulante - pasivo circulante

CTN = 2,925,589.35 - 805,921.85 = \$ 2,119,667.50

RAZÓN CIRCULANTE

RC = $\frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$

RC = $\frac{2,925,589.35}{805,921.85} = 3.63$

RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ACIDO)

RR = $\frac{\text{Activos circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos circulantes}}$

RR = $\frac{2,925,589.35 - 31.92}{805,921.85} = 3.63$

Mide la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo

ROTACION DE INVENTARIOS

RI = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$

RI = $\frac{2,644,041.71}{31.92} = 82,833.39$

PERIODO PROMEDIO DE COBRO

PPC = $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas promedio por día}}$

Vent Prom x día = $\frac{\text{Ventas anuales}}{360}$

Vent Prom x día = $\frac{3,809,875.09}{360} = 10,582.99$

PPC = $\frac{2,052,554.80}{10,582.99} = 193.95$ días

PERIODO PROMEDIO DE PAGO

PPP = $\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras promedio por día}}$

Comp Prom x día = $\frac{\text{Compras anuales}}{360}$

Comp Prom x día = $\frac{2,644,041.71}{360.00} = 7,344.56$

PPP = $\frac{414,249.63}{7,344.56} = 56.40$ días

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

RAT = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$

RAT = $\frac{3,809,875.09}{6,734,345.45} = 0.57$

Indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades

RAZÓN DE DEUDA

$$RD = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

$$RD = \frac{4,849,196.12}{6,734,345.45} = 0.72 = 72\%$$

RAZÓN DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES

$$RCPI = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

$$RCPI = \frac{586,606.55}{249,244.11} = 2.35$$

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$MUB = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$MUB = \frac{3,809,875.09 - 2,644,041.71}{3,809,875.09} = 0.31$$

$$MUB = \frac{1,165,833.38}{3,809,875.09} = 0.31 = 31\%$$

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

$$MUO = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

$$MUO = \frac{586,606.55}{3,809,875.09} = 0.15 = 15\%$$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

$$MUN = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{ventas}}$$

$$MUN = \frac{253,994.23}{3,809,875.09} = 0.07 = 7\%$$

SISTEMAS DE ANALISIS DUPONT

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Mide cuánto rinden los activos (cuánto ayudan a vender)

$$RSA = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

$$RSA = \frac{253,994}{6,734,345} = 0.04 = 4\%$$

RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

Mide cuánto creció mi empresa

$$RSCC = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital contable}}$$

$$RSCC = \frac{253,994.23}{1,885,149.33} = 0.13 = 13\%$$

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Año Terminado al Diciembre 31			
(Expresado en dólares)			
	2011	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION			
Efectivo recibido de clientes	3,650,638.78	2,906,565.23	4,029,487.84
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,856,675.96)	(2,960,496.30)	(2,946,318.79)
Intereses recibidos	0.00	0.00	0.00
Gastos financieros	(249,244.11)	(350,198.91)	(116,874.99)
Impuesto a la renta pagado	(117,277.68)	0.00	(158,747.13)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	427,441.03	(404,129.98)	807,546.93
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Precio de Venta de Propiedades	0.00	0.00	95,450.49
Pago por compra de inversiones y participaciones	0.00	0.00	0.00
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(2,284,509.41)	(15,873.07)	(822,170.69)
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de inversión	(2,284,509.41)	(15,873.07)	(726,720.20)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Efectivo recibido de instituciones financieras	1,150,000.00	(4,275.00)	609,430.75
Efectivo pagado de instituciones financieras	(600,000.00)	0.00	(405,155.75)
Efectivo recibido de compañías relacionadas	2,181,670.99	(62,451.96)	114,844.25
Efectivo recibido de los accionistas como aportes	0.00	0.00	0.00
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	2,731,670.99	(66,726.96)	319,119.25
Efecto de la variación en el tipo de cambio			
Incremento (disminución) neto de efectivo	874,602.61	(486,730.01)	399,945.98
Efectivo al inicio del período	(11,300.53)	475,429.48	75,483.50
Efectivo al final del período	863,302.08	(11,300.53)	475,429.48

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en dólares)			
	2011	2010	2009
Utilidad Neta	253,994.23	535,391.36	276,706.03
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Depreciación	134,143.30	111,155.78	26,447.25
provisión utilidades	55,690.79	167,120.29	(50,019.66)
provisión impuesto a la renta	61,586.89		78,022.31
provisión beneficios sociales	49,842.61	0.00	0.00
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
(Ganancia) Pérdida Venta Propiedades	287,575.45	0.00	0.00
(aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(223,307.80)	(1,117,589.29)	50,855.44
Aumento (disminución) en Sobregiros Bancarios	0.00	0.00	0.00
(aumento) Disminución en inventarios	830.28	205,640.79	(199,830.80)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	55,098.71	(48,423.45)	(7,705.00)
(Disminución) en cuentas por pagar	(248,013.43)	(40,285.51)	583,051.70
Aumento (Disminución) de otros activos	0.00	0.00	0.00
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO)POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION			
	427,441.03	(404,129.98)	807,546.93
	427,441.03	(404,129.98)	807,546.93
Finalmente declaro haber dado cumplimiento a lo dispuesto artículo 274 de la Ley de Compañías en el desempeño de mis funciones como Comisario de COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.			