

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

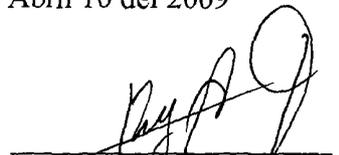
En mi calidad de Comisario de **COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.** y en cumplimiento a la función que me asigna Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, que le es relativo 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 2008, 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 2008 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha.

Santo Domingo de los Tsachilas – Ecuador
Abril 10 del 2009


Eco. Roy Cisneros Mejia
RNA . 543



COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.
NOTAS A LA OPINION DEL COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi revisión a los estados financieros de **COMPAÑÍA 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 son las siguientes:

- 23 enero 2008 Constitución de la compañía.
- 23 enero 2008 Nombramientos.
- 25 enero 2008 Autorizar al gerente la compra de activos y pasivos.
- 17 junio 2008 Autorizar la compra de varios activos.
- 17 junio 2008 Autoriza la compra de varios inmuebles.
- 6 septiembre 2008 Autoriza compra de inmuebles.
- 12 septiembre 2008 autoriza compra de inmuebles y para hipotecar inmuebles adquiridos.
- 4 octubre 2008 Autorizar al gerente y presidente realicen tramites para conseguir prestamos para compra de activos.
- 14 de octubre 2008 capitalización de la compañía mediante compensación de créditos.
- 20 de octubre 2008 aumento de capital y reforma a los estatutos.

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 determina la Superintendencia de Compañías, Ministerio de Finanzas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

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. POSICION FINANCIERA Y SU RELACION CON 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.

6. ESTADOS FINANCIEROS.

**BALANCE GENERAL CORTADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

<i>ACTIVOS</i>	
EFFECTIVO CAJA BANCOS	75.483,50
INVERSIONES FINANCIERAS	0,00
CUENTAS POR COBRAR	762.427,30
PAGOS ANTICIPADOS	8.756,66
INVENTARIOS	6.672,19
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	1.340.975,20
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	0,00
TOTAL ACTIVOS	2.194.314,85
<i>PASIVOS</i>	
PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS	104.275,00
CUENTAS POR PAGAR	32.839,53
ACUMULACIONES Y PROVISIONES	134.918,29
GASTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	13.066,56
PASIVOS A LARGO PLAZO	920.763,06
TOTAL PASIVOS	1.205.862,44
PATRIMONIO	300.000,00
RESERVAS RETENIDAS	688.452,41
TOTAL PATRIMONIO	988.452,41
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.194.314,85
CONTINGENTES	0,00

**ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

<i>INGRESOS</i>	
VENTAS NETAS	2.846.415,30
OTROS INGRESOS	142,49
	0,00
TOTAL INGRESOS	2.846.557,79
<i>GASTOS</i>	
COSTO DE VENTAS	1.523.861,87
GASTOS DE ADMINISTRACION	276.407,15
GASTOS DE VENTAS	0,00
GASTOS FINANCIEROS	106.422,29
OTROS GASTOS	118.586,21
	0,00
TOTAL GASTOS	2.025.277,52
RESULTADOS DEL EJERCICIO	821.280,27
PARTICIPACION A TRABAJADORES	123.192,04
RESERVA	0,00
IMPUESTO A LA RENTA	9.635,82
UTILIDADES DEL EJERCICIO	
UTILIDADES RETENIDAS	688.452,41

7. 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 2008.

CAPITAL DE TRABAJO NETO

CTN = activo circulante - pasivo circulante

CTN = 853.339,65 - 285.099,38 = \$ 568.240,27

RAZÓN CIRCULANTE

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

$$RC = \frac{853.339,65}{285.099,38} = 2,99$$

RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ACIDO)

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

$$RR = \frac{853.339,65 - 6.672,19}{285.099,38} = 2,97$$

ROTACION DE INVENTARIOS

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

$$RI = \frac{1.523.861,87}{6.672,19} = 228,39$$

PERIODO PROMEDIO DE COBRO

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

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

$$\text{Vent Prom x día} = \frac{2.846.415,30}{360} = 7.906,71$$

$$PPC = \frac{762.427,30}{7.906,71} = 96,43 \text{ días}$$

PERIODO PROMEDIO DE PAGO

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

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

$$\text{Comp Prom x día} = \frac{1.523.861,87}{360,00} = 4.232,95$$

$$\text{PPP} = \frac{32.839,53}{4.232,95} = 7,76 \text{ días}$$

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

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

$$\text{RAT} = \frac{2.846.415,30}{2.194.314,85} = 1,30$$

RAZÓN DE DEUDA

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

$$\text{RD} = \frac{1.205.862,44}{2.194.314,85} = 0,55 = 55\%$$

RAZÓN DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES

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

$$\text{RCPI} = \frac{1.046.146,28}{106.422,29} = 9,83$$

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

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

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

$$\text{MUB} = \frac{2.846.415,30 - 1.523.861,87}{2.846.415,30} = 0,46$$

$$\text{MUB} = \frac{1.322.553,43}{2.846.415,30} = 0,46 = 46\%$$

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

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

$$\text{MUO} = \frac{1.046.146,28}{2.846.415,30} = 0,37 = \boxed{37\%}$$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

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

$$\text{MUN} = \frac{688.452,41}{2.846.415,30} = 0,24 = \boxed{24\%}$$

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Mide cuánto rinden los activos (cuánto ayudan a vender)

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

$$\text{RSA} = \frac{688.452}{2.194.315} = 0,31 = \boxed{31\%}$$

RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

Mide cuánto creció mi empresa

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

$$\text{RSCC} = \frac{688.452,41}{1.198.673,39} = 0,57 = \boxed{57\%}$$

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES FINANCIEROS

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

Razón	2008	Corte transversal	Serie de Tipo	Total
Liquidez				
Analiza la solvencia de la posición financiera general de la empresa				
Capital Neto de Trabajo	\$ 568.240,27	B	B	B
Razón Circulante	2,99	B	B	B
Prueba Rápida	2,97	B	B	B
Actividad				
Mide la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo				
Rotación de Inventario	228,39	B	B	B
Periodo prom. de Cobro (60 días)	96,43	B	B	B
Periodo prom. de Pago (60 días)	7,76	B	B	B
Rotación de Activos totales	1,30	B	B	B
Deuda				
Indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades				
Razón de Deuda	55%	R	R	R
Razón d la capacidad d pago d Intereses	9,83	R	R	R
Rentabilidad				
Relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable				
Margen de utilidad Bruta	46%	R	R	R
Margen de utilidad Operativa	37%	R	R	R
Margen de utilidad Neta	24%	R	R	R
SISTEMA DE ANALISIS DUPONT				
(RSA)				
Rendimiento sobre los activos	31%	B	B	B
(RSC)				
Rendimiento sobre el capital contable	57%	B	B	B
utilidad por acciones	3,44	B	B	B

B bueno R razonable M malo

9. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A/T Diciembre 31, 2008 (Expresado en dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo recibido de clientes	2.260.912,39
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.883.399,22)
Intereses pagados	(106.422,29)
Impuesto a la renta pagado	(132.827,86)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	138.263,02

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(1.084.931,53)
Pago por compra de inversiones y participaciones	0,00
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de inversión	(1.084.931,53)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo recibido de instituciones financieras	79.766,60
Efectivo pagado de instituciones financieras	(4.288,65)
Efectivo recibido de compañías relacionadas	646.674,06
Efectivo recibido de los accionistas como aportes	370.800,00
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	1.092.952,01

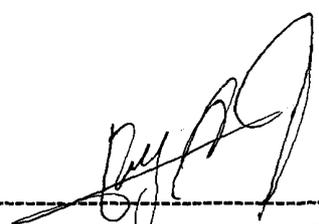
Efecto de la variación en el tipo de cambio

Incremento (disminución) neto de efectivo	146.283,50
Efectivo al inicio del período	0,00
Efectivo al final del período	146.283,50

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en dólares)**

Utilidad Neta		688.452,41
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación		18.045,33
provisión utilidades	0,00	267.746,15
provisión impuesto a la renta	0,00	
provisión beneficios sociales	134.918,29	0,00
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Ganancia) Pérdida Venta Propiedades		0,00
(aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(762.427,30)
Aumento (disminución) en Sobregiros Bancarios		28.797,05
(aumento) Disminución en inventarios		(6.672,19)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado		(8.756,66)
(Disminución) en cuentas por pagar		(86.921,77)
Aumento (Disminución) de otros activos		0,00
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO)POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>138.263,02</u>
		<u>138.263,02</u>

Finalmente declaro haber dado cumplimiento a lo dispuesto artículo 279 de la Ley de Compañías en el desempeño de mis funciones como Comisario de **COMPAÑÍA AGRICOLA ENTRERIOS S.A.**



ECO. ROY CISNEROS MEJIA
RNA. 543