

**A los Señores Accionistas de
AGRIFLOREANA S.A.**

En mi calidad de Comisario de AGRIFLOREANA S.A. y en cumplimiento a la función que me asigna Art. 274 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre de 2010 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 AGRIFLOREANA S.A., al 31 de Diciembre de 2010, 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 AGRIFLOREANA S.A., al 31 de Diciembre de 2010 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha.

Santo Domingo de los Tsachilas – Ecuador
Marzo 30 del 2011



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

AGRIFLOREANA S.A.
NOTAS A LA OPINION DEL COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi revisión a los estados financieros de AGRIFLOREANA 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.

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.

He indagado y verificado mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que considere 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 considere 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 2010
COMPARATIVO**

	2010	2009
<i>ACTIVOS</i>		
EFFECTIVO CAJA BANCOS	7,749.33	393.28
INVERSIONES FINANCIERAS	0.00	0.00
CUENTAS POR COBRAR	31,942.50	31,034.20
PAGOS ANTICIPADOS	0.00	0.00
INVENTARIOS	0.00	0.00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	34,259.23	34,107.10
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	0.00	0.00
TOTAL ACTIVOS	73,951.06	65,534.58
<i>PASIVOS</i>		
PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS	33,857.14	0.00
CUENTAS POR PAGAR	5,965.40	4,525.07
ACUMULACIONES Y PROVISIONES	2,740.80	2,321.99
GASTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	3,293.92	502.96
PASIVOS A LARGO PLAZO	0.00	35,211.88
TOTAL PASIVOS	45,857.26	42,561.90
PATRIMONIO	22,972.68	29,066.37
UTILIDADES RETENIDAS	5,121.12	(6,093.69)
TOTAL PATRIMONIO	28,093.80	22,972.68
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	73,951.06	65,534.58
		0.00
CONTINGENTES	0.00	0.00

**ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010
COMPARATIVO**

	2010	2009
INGRESOS		
VENTAS NETAS	67,434.43	83,540.35
OTROS INGRESOS	0.03	0.34
TOTAL INGRESOS	67,434.46	83,540.69
GASTOS		
COSTO DE VENTAS	45,153.31	67,121.24
GASTOS DE ADMINISTRACION	11,948.49	14,881.34
GASTOS DE VENTAS	2,555.17	6,926.12
GASTOS FINANCIEROS	321.71	705.68
OTROS GASTOS	0.00	0.00
TOTAL GASTOS	59,978.68	89,634.38
RESULTADOS DEL EJERCICIO	7,455.78	(6,093.69)
PARTICIPACION A TRABAJADORES	1,118.37	0.00
RESERVA	0.00	0.00
IMPUESTO A LA RENTA	1,216.29	0.00
UTILIDADES DEL EJERCICIO	5,121.12	(6,093.69)
UTILIDADES RETENIDAS	5,121.11	(6,093.69)

7. ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES FINANCIEROS

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

RAZONES FINANCIERAS

Razón	AÑOS			2010		
	2010	2009	2008	Corte transversal	Serie de Tipo	Total
Liquidez						
Analiza la solvencia de la posición financiera general de la empresa						
Capital Neto de Trabajo	- 6,165.44	24,077.46	29,781.85	B	B	B
Razón Circulante	0.87	4.28	3.58	B	B	B
Prueba Rápida	0.87	4.28	3.58	B	B	B
Actividad						
Mide la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo						
Rotación de Inventario	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Periodo prom. de Cobro (60 días)	170.53	133.74	31.67	R	M	M
Periodo prom. de Pago (60 días)	47.56	24.27	7.02	B	B	B
Rotación de Activos totales	0.91	1.27	3.55	R	R	R
Deuda						
Indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades						
Razón de Deuda	62%	65%	28%	R	R	R
Razón d la capacidad d pago d Intereses	24.18	(8.64)	41.50	M	M	M
Rentabilidad						
Relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable						
Margen de utilidad Bruta	33%	20%	59%	R	R	R
Margen de utilidad Operativa	12%	(6.45%)	22%	M	M	M
Margen de utilidad Neta	11%	(7.29%)	18%	R	M	M
SISTEMA DE ANALISIS DUPONT						
(RSA)						
Rendimiento sobre los activos	10%	(9.30%)	62%	R	R	M
(RSC)						
Rendimiento sobre el capital contable	27%	(26.53%)	86%	R	R	M
utilidad por acciones	0.29	(23.62%)	32.44	M	M	M

B bueno R razonable M malo

8. 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 2010.

CAPITAL DE TRABAJO NETO

CTN = activo circulante - pasivo circulante

CTN = 39,691.83 - 45,857.27 = -\$ 6,165.44

RAZÓN CIRCULANTE

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

RC = $\frac{39,691.83}{45,857.27}$ = 0.87

RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ACIDO)

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

RR = $\frac{39,691.83 - -}{45,857.27}$ = 0.87

ROTACION DE INVENTARIOS

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

RI = $\frac{45,153.31}{-}$ = #¡DIV/0!

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 = $\frac{67,434.43}{360}$ = 187.32

PPC = $\frac{31,942.50}{187.32}$ = 170.53 días

PERIODO PROMEDIO DE PAGO

$$\begin{aligned} \text{PPP} &= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras promedio por día}} \\ \text{Comp Prom x día} &= \frac{\text{Compras anuales}}{360} \\ \text{Comp Prom x día} &= \frac{45,153.31}{360.00} = 125.43 \\ \text{PPP} &= \frac{5,965.40}{125.43} = \boxed{47.56} \text{ días} \end{aligned}$$

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

$$\begin{aligned} \text{RAT} &= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \\ \text{RAT} &= \frac{67,434.43}{73,951.06} = \boxed{0.91} \end{aligned}$$

RAZÓN DE DEUDA

$$\begin{aligned} \text{RD} &= \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} \\ \text{RD} &= \frac{45,857.27}{73,951.06} = 0.62 = \boxed{62\%} \end{aligned}$$

RAZÓN DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES

$$\begin{aligned} \text{RCPI} &= \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}} \\ \text{RCPI} &= \frac{7,777.46}{321.71} = \boxed{24.18} \end{aligned}$$

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

$$\begin{aligned} \text{MUB} &= \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Ventas}} \\ \text{MUB} &= \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}} \\ \text{MUB} &= \frac{67,434.43 - 45,153.31}{67,434.43} = 0.33 \\ \text{MUB} &= \frac{22,281.12}{67,434.43} = 0.33 = \boxed{33\%} \end{aligned}$$

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

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

$$\text{MUO} = \frac{7,777.46}{67,434.43} = 0.12 = \boxed{12\%}$$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

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

$$\text{MUN} = \frac{7,455.78}{67,434.43} = 0.11 = \boxed{11\%}$$

SISTEMAS DE ANALISIS DUPONT

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Mide cuánto rinden los activos (cuánto ayudan a vender)

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

$$\text{RSA} = \frac{7,456}{73,951} = 0.10 = \boxed{10\%}$$

RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

Mide cuánto creció mi empresa

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

$$\text{RSCC} = \frac{7,455.78}{28,093.79} = 0.27 = \boxed{27\%}$$

SISTEMAS DE ANALISIS DUPONT

9- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
A/T Diciembre 31,		
(Expresado en dólares)		
	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo recibido de clientes	69,735.94	56,938.69
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(58,170.53)	(85,544.26)
Gastos financieros pagados	(321.71)	(705.68)
Impuesto a la renta pagado	(2,334.67)	0.00
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	8,909.03	(29,311.25)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(198.24)	(33,857.14)
Pago por compra de inversiones y participaciones	0.00	0.00
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de inversión	(198.24)	(33,857.14)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido de instituciones financieras	33,857.14	0.00
Efectivo pagado de instituciones financieras	0.00	0.00
Efectivo recibido de compañías relacionadas	(35,211.88)	35,211.88
Efectivo recibido de los accionistas como aportes	0.00	0.00
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(1,354.74)	35,211.88
Efecto de la variación en el tipo de cambio		
Incremento (disminución) neto de efectivo	7,356.05	(27,956.51)
Efectivo al inicio del período	393.28	28,349.79
Efectivo al final del período	7,749.33	393.28

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en dólares)			
		2010	2009
Utilidad Neta		5,121.11	(6,093.69)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Depreciación		46.11	34.56
provisión utilidades	0.00	2,753.49	202.71
provisión impuesto a la renta	0.00		
provisión beneficios sociales	418.82	0.00	0.00
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
(Ganancia) Pérdida Venta Propiedades		0.00	0.00
(aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(908.30)	(18,048.12)
Aumento (disminución) en Sobregiros Bancarios		0.00	0.00
(aumento) Disminución en inventarios		0.00	0.00
(Aumento) en gastos pagados por anticipado		0.00	0.00
(Disminución) en cuentas por pagar		1,896.62	(5,406.71)
Aumento (Disminución) de otros activos		0.00	0.00
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO)POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		8,909.03	(29,311.25)
		8,909.03	(29,311.25)

Finalmente declaro haber dado cumplimiento a lo dispuesto artículo 274 de la Ley de Compañías en el desempeño de mis funciones como Comisario de **AGRIFLOREANA S.A.**