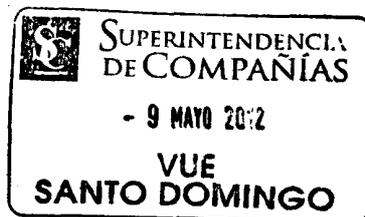


AGRIFLOREANA S.A.
Informe de Comisario
Al 31 de diciembre de 2011
Santo Domingo de los Tsachilas – Ecuador



Econ. Roy Cisneros Mejía

REVISIONES LIMITADAS

MANUAL DE FUNCIONES

COMISARIO

A los Señores Accionistas de
AGRIFLOREANA S.A.

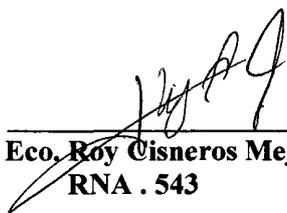
En mi calidad de Comisario de AGRIFLOREANA S.A. y en cumplimiento a la función que me asigna Art. 274 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, que le es relativo por el año terminado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

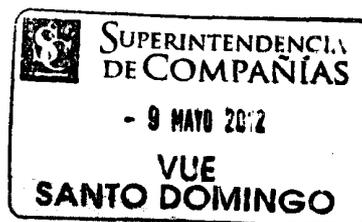
Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifique y ejecute el examen de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o 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 AGRIFLOREANA 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 AGRIFLOREANA 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 Tsachilas – Ecuador
Marzo 26 del 2012


Eco. Roy Cisneros Mejía
RNA . 543



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

AGRIFLOREANA 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 **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.

Las resoluciones de junta de accionistas son las siguientes:

No.	FECHA	ACTAS DE JUNTAS	PAGINA	SOPORTE EXPEDIENTE DE ACTAS
8	30/03/2011	CONOCER Y RESOLVER EL INFORME 2010 (GERENCIA, COMISARIO, BALANCES Y RESOLVER SOBRE UTILIDADES)	14-15	COPIAS INFORMES Y BALANCES

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.

ESTADOS FINANCIEROS.

**BALANCE GENERAL CORTADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
COMPARATIVO**

	2011	2010	2009
<i>ACTIVOS</i>			
EFFECTIVO CAJA BANCOS	28,034.27	7,749.33	393.28
INVERSIONES FINANCIERAS	0.00	0.00	0.00
CUENTAS POR COBRAR	34,372.32	31,942.50	31,034.20
PAGOS ANTICIPADOS	0.00	0.00	0.00
INVENTARIOS	0.00	0.00	0.00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	35,126.06	34,259.23	34,107.10
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	0.00	0.00	0.00
<i>TOTAL ACTIVOS</i>	<i>97,532.65</i>	<i>73,951.06</i>	<i>65,534.58</i>
<i>PASIVOS</i>			
PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS	34,561.20	33,857.14	35,211.88
CUENTAS POR PAGAR	6,789.36	5,965.40	4,525.07
ACUMULACIONES Y PROVISIONES	2,086.49	2,740.81	2,321.99
GASTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	9,386.89	3,293.92	502.96
PASIVOS A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
<i>TOTAL PASIVOS</i>	<i>52,823.94</i>	<i>45,857.27</i>	<i>42,561.90</i>
PATRIMONIO	28,093.80	22,972.68	29,066.37
UTILIDADES RETENIDAS	16,614.91	5,121.11	(6,093.69)
TOTAL PATRIMONIO	44,708.71	28,093.79	22,972.68
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	97,532.65	73,951.06	65,534.58
		0.00	0.00
CONTINGENTES	0.00	0.00	0.00

**ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
COMPARATIVO**

	2011	2010	2009
<i>INGRESOS</i>			
VENTAS NETAS	88,794.68	67,434.43	83540.35
OTROS INGRESOS	584.26	0.03	0.34
TOTAL INGRESOS	89,378.94	67,434.46	83540.69
<i>GASTOS</i>			
COSTO DE VENTAS	48,941.24	45,153.31	67121.24
GASTOS DE ADMINISTRACION	10,572.09	11,948.49	14881.34
GASTOS DE VENTAS	4,241.70	2,555.17	6926.12
GASTOS FINANCIEROS	206.37	321.71	705.68
OTROS GASTOS	0.00	0.00	0
TOTAL GASTOS	63,961.40	59,978.68	89634.38
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,417.54	7,455.78	-6093.69
PARTICIPACION A TRABAJADORES	3,812.63	1,118.37	0
RESERVA	0.00	0.00	0
IMPUESTO A LA RENTA	4,990.00	1,216.30	0
UTILIDADES DEL EJERCICIO	16,614.91	5,121.11	-6093.69
UTILIDADES RETENIDAS	16,614.91	5,121.11	-6093.69

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

$$CTN = \text{activo circulante} - \text{pasivo circulante}$$

$$CTN = 62,406.59 - 52,823.94 = \$ 9,582.65$$

RAZÓN CIRCULANTE

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

$$RC = \frac{62,406.59}{52,823.94} = 1.18$$

RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ACIDO)

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

$$RR = \frac{62,406.59 - 52,823.94}{52,823.94} = 1.18$$

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

ROTACION DE INVENTARIOS

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

$$RI = \frac{48,941.24}{-} = \#iDIV/0!$$

PERIODO PROMEDIO DE COBRO

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

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

$$\text{Vent Prom x día} = \frac{88,794.68}{360} = 246.65$$

$$PPC = \frac{34,372.32}{246.65} = 139.36 \text{ días}$$

PERIODO PROMEDIO DE PAGO

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

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

$$\text{Comp Prom x día} = \frac{48,941.24}{360.00} = 135.95$$

$$PPP = \frac{6,789.36}{135.95} = 49.94 \text{ días}$$

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

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

$$RAT = \frac{88,794.68}{97,532.65} = 0.91$$

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

RAZÓN DE DEUDA

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

$$RD = \frac{52,823.94}{97,532.65} = 0.54 = \boxed{54\%}$$

RAZÓN DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES

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

$$RCPI = \frac{25,039.65}{206.37} = \boxed{121.33}$$

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

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

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

$$MUB = \frac{88,794.68 - 48,941.24}{88,794.68} = 0.45$$

$$MUB = \frac{39,853.44}{88,794.68} = 0.45 = \boxed{45\%}$$

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

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

$$MUO = \frac{25,039.65}{88,794.68} = 0.28 = \boxed{28\%}$$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

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

$$MUN = \frac{25,417.54}{88,794.68} = 0.29 = \boxed{29\%}$$

SISTEMAS DE ANALISIS DUPONT

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Mide cuánto rinden los activos (cuánto ayudan a vender)

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

$$RSA = \frac{25,418}{97,533} = 0.26 = \boxed{26\%}$$

RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

Mide cuánto creció mi empresa

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

$$RSCC = \frac{25,417.54}{44,708.71} = 0.57 = \boxed{57\%}$$

7. ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES FINANCIEROS

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

RAZONES FINANCIERAS

Razón	Años			Promedio de la	Corte transversa	Serie de Tipo	Total
	2009	2010	2011				
Liquidez							
Analiza la solvencia de la posición financiera general de la empresa							
Capital Neto de Trabajo	24077.46	-6165.44	9582.65	\$ 9,164.89	R	R	R
Razón Circulante	4.28	0.87	1.18	2.11	R	R	R
Prueba Rápida	4.28	0.87	1.18	2.11	R	R	R
Actividad							
Mide la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo							
Rotación de Inventario	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Periodo prom. de Cobro (60 días)	133.74	170.53	139.36	147.87	M	M	M
Periodo prom. de Pago (60 días)	24.27	47.56	49.94	40.59	B	B	B
Rotación de Activos totales	1.27	0.91	0.91	1.03	R	R	R
Deuda							
Indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades							
Razón de Deuda	65%	62%	54%	60%	R	R	R
Razón d la capacidad d pago d Intereses	8.64	23.18	121.33	45.29	B	B	B
Rentabilidad							
Relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable							
Margen de utilidad Bruta	20%	33%	45%	33%	B	B	B
Margen de utilidad Operativa	12%	12%	28%	17%	B	B	B
Margen de utilidad Neta	-9%	11%	29%	10%	B	B	B
SISTEMA DE ANALISIS DUPONT							
(RSA)							
Rendimiento sobre los activos	-9%	10%	26%	9%	B	B	B
(RSC)							
Rendimiento sobre el capital contable	-27%	27%	57%	19%	B	B	B
utilidad por acciones	0.0	0.29	0.99		R	R	R

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

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

	2011	2010	2009
Efectivo recibido de clientes	92,387.77	69,735.94	56,938.69
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(62,802.90)	(58,170.53)	(85,544.26)
Gastos financieros pagados	(206.37)	(321.71)	(705.68)
Impuesto a la renta pagado	(8,802.63)	(2,334.67)	0.00
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	20,575.87	8,909.03	(29,311.25)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(995.00)	(198.24)	(33,857.14)
Pago por compra de inversiones y participaciones	0.00	0.00	0.00
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de inversión	(995.00)	(198.24)	(33,857.14)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo recibido de instituciones financieras	0.00	33,857.14	0.00
Efectivo pagado de instituciones financieras	0.00	0.00	0.00
Efectivo recibido de compañías relacionadas	704.06	(35,211.88)	35,211.88
Efectivo recibido de los accionistas como aportes	0.00	0.00	0.00
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	704.06	(1,354.74)	35,211.88
Efecto de la variación en el tipo de cambio			
Incremento (disminución) neto de efectivo	20,284.93	7,356.05	(27,956.51)
Efectivo al inicio del período	7,749.33	393.28	28,349.79
Efectivo al final del período	28,034.26	7,749.33	393.28