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. 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 **AGRIFLOREANA 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 **AGRIFLOREANA 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

AGRIFLOREANA 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 **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:

Junio 16 del 2008 (autorización para la compra de un inmueble)
Septiembre 11 del 2008 (autorización para la compra de inmuebles)
(Aprobación para hipotecar el inmueble adquirido)

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

ACTIVOS	
EFECTIVO CAJA BANCOS	28.349,79
INVERCIONES FINANCIERAS	0,00
CUENTAS POR COBRAR	12.986,08
PAGOS ANTICIPADOS	0,00
INVENTARIOS	0,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	284,52
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	0,00
TOTAL ACTIVOS	41.620,39
PASIVOS	
PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS	0,00
CUENTAS POR PAGAR	1.175,19
ACUMULACIONES Y PROVISIONES	2.119,28
GASTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	8.259,55
PASIVOS A LARGO PLAZO	0,00
TOTAL PASIVOS	11.554,02
PATRIMONIO	800,00
UTILIDADES RETENIDAS	29.266,37
TOTAL PATRIMONIO	30.066,37
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41.620,39
CONTINGENTES	0,00

ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INGRESOS	
VENTAS NETAS	147.620,03
OTROS INGRESOS	2.728,80
	0,00
TOTAL INGRESOS	150.348,83
GASTOS	
COSTO DE VENTAS	60.275,03
GASTOS DE ADMINISTRACION	38.404,36
GASTOS DE VENTAS	16.280,80
GASTOS FINANCIEROS	786,96
OTROS GASTOS	0,00
	0,00
TOTAL GASTOS	115.747,15
RESULTADOS DEL EJERCICIO	34.601,68
PARTICIPACION A TRABAJADORES	5.190,25
RESERVA	0,00
IMPUESTO A LA RENTA	145,06
UTILIDADES DEL EJERCICIO	29.266,37
UTILIDADES RETENIDAS	29.266,37

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 = 41.335,87 - 11.554,02 = $ 29.781,85

RAZÓN CIRCULANTE

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

$$\textbf{RC} = \frac{41.335,87}{11.554,02} = 3,58$$

RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ACIDO)

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

$$\textbf{RR} = \frac{41.335,87 - -}{11.554,02} = 3,58$$

RAZÓN DE DEUDA

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

$$\textbf{RD} = \frac{11.554,02}{41.620,39} = 0,28 = 28\%$$

RAZÓN DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES

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

$$\textbf{RCPI} = \frac{32.659,84}{786,96} = 41,50$$

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

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

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

$$\textbf{MUB} = \frac{147.620,03 - 60.275,03}{147.620,03} = 0,59$$

MUB = 87.345,00 / 147.620,03 = 0,59 = 59%

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

MUO = Utilidad operativa / Ventas

MUO = 32.659,84 / 147.620,03 = 0,22 = 22%

MARGEN DE UTILIDAD NETA

MUN = Utilidad neta después de impuestos / ventas

MUN = 25.951,26 / 147.620,03 = 0,18 = 18%

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Mide cuánto rinden los activos (cuánto ayudan a vender)

RSA = Utilidad neta después de impuestos / Activos totales

RSA = 25.951 / 41.620 = 0,62 = 62%

RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

Mide cuánto creció mi empresa

RSCC = Utilidad neta después de impuestos / Capital contable

RSCC = 25.951,26 / 30.066,37 = 0,86 = 86%

SISTEMAS DE ANALISIS DUPONT

8. ANALISIS 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	$ 29.781,85	B	B	B
Razón Circulante	3,58	B	B	B
Prueba Rápida	3,58	B	B	B
Actividad				
Mide la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo				
Rotación de Inventario	#¡DIV/0!	N/A	N/A	N/A
Periodo prom. de Cobro (60 días)	31,67	B	B	B
Periodo prom. de Pago (60 días)	7,02	B	B	B
Rotación de Activos totales	3,55	B	B	B
Deuda				
Indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades				
Razón de Deuda	28%	B	B	B
Razón d la capacidad d pago d Intereses	41,50	B	B	B
Rentabilidad				
Relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable				
Margen de utilidad Bruta	59%	B	B	B
Margen de utilidad Operativa	22%	B	B	B
Margen de utilidad Neta	18%	B	B	B
SISTEMA DE ANALISIS DUPONT				
(RSA)				
Rendimiento sobre los activos	62%	B	B	B
(RSC)				
Rendimiento sobre el capital contable	86%	B	B	B
utilidad por acciones	32,44	N/A	N/A	N/A

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	147.741,58
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(113.724,52)
Gastos financieros pagados	(786,96)
Impuesto a la renta pagado	(5.335,31)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	27.894,79
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(345,00)
Pago por compra de inversiones y participaciones	0,00
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de inversión	(345,00)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Efectivo recibido de instituciones financieras	0,00
Efectivo pagado de instituciones financieras	0,00
Efectivo recibido de compañías relacionadas	0,00
Efectivo recibido de los accionistas como aportes	800,00
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	800,00
Efecto de la variación en el tipo de cambio	
Incremento (disminución) neto de efectivo	28.349,79
Efectivo al inicio del período	0,00
Efectivo al final del período	28.349,79

0

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		29.266,37
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación		60,48
provisión utilidades	**0,00**	7.454,59
provisión impuesto a la renta	**0,00**	
provisión beneficios sociales	2.119,28	0,00
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Ganancia) Pérdida Venta Propiedades		0,00
(aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(12.986,08)
Aumento (disminución) en Sobregiros Bancarios		0,00
(aumento) Disminución en inventarios		0,00
(Aumento) en gastos pagados por anticipado		0,00
(Disminución) en cuentas por pagar		4.099,43
Aumento (Disminución) de otros activos		0,00
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO)POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		27.894,79
		27.894,79

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

ECO. ROY CISNEROS MEJIA
RNA. 543