

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

En mi calidad de Comisario de **TROPICALEXPOR 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.

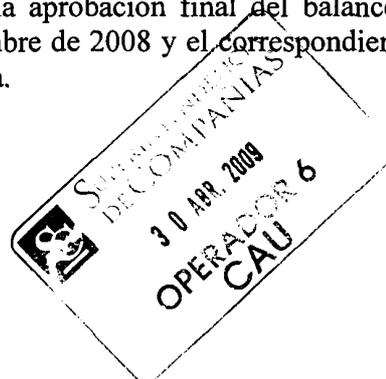
En mi opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TROPICALEXPOR S.A.**, al 31 de Diciembre de 2008, y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las 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 **TROPICALEXPOR 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



TROPICALEXPOR 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 **TROPICALEXPOR 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:

Mayo 2 del 2008 (autoriza la compra de activos y pasivos)

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	1.891,58
INVERSIONES FINANCIERAS	9.392,54
CUENTAS POR COBRAR	436.521,77
PAGOS ANTICIPADOS	27.395,29
INVENTARIOS	250.609,91
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	502.504,10
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	15.016,79
<i>TOTAL ACTIVOS</i>	1.243.331,98
<i>PASIVOS</i>	
PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS	46.995,66
CUENTAS POR PAGAR	527.993,23
ACUMULACIONES Y PROVISIONES	10.264,89
GASTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	1.999,56
<i>PASIVOS A LARGO PLAZO</i>	274.089,00
<i>TOTAL PASIVOS</i>	861.342,34
PATRIMONIO	370.800,00
UTILIDADES RETENIDAS	11.189,64
TOTAL PATRIMONIO	381.989,64
<i>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</i>	1.243.331,98
CONTINGENTES	0,00

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

<i>INGRESOS</i>	
VENTAS NETAS	2.108.673,31
OTROS INGRESOS	20.727,89
	0,00
TOTAL INGRESOS	2.129.401,20
<i>GASTOS</i>	
COSTO DE VENTAS	1.973.481,83
GASTOS DE ADMINISTRACION	81.034,29
GASTOS DE VENTAS	49.808,27
GASTOS FINANCIEROS	3.792,97
OTROS GASTOS	2.667,95
	0,00
TOTAL GASTOS	2.110.785,31
RESULTADOS DEL EJERCICIO	18.615,89
PARTICIPACION A TRABAJADORES	2.792,38
RESERVA	0,00
IMPUESTO A LA RENTA	4.633,87
UTILIDADES DEL EJERCICIO	
UTILIDADES RETENIDAS	11.189,64

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 = 725.811,09 - 587.253,34 = \$ 138.557,75

RAZÓN CIRCULANTE

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

$$RC = \frac{725.811,09}{587.253,34} = 1,24$$

RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ACIDO)

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

$$RR = \frac{725.811,09 - 250.609,91}{587.253,34} = 0,81$$

ROTACION DE INVENTARIOS

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

$$RI = \frac{1.973.481,83}{250.609,91} = 7,87$$

PERIODO PROMEDIO DE COBRO

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

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

$$\text{Vent Prom x día} = \frac{2.108.673,31}{360} = 5.857,43$$

$$PPC = \frac{436.521,77}{5.857,43} = 74,52 \text{ días}$$

PERIODO PROMEDIO DE PAGO

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

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

$$\text{Comp Prom x día} = \frac{1.973.481,83}{360,00} = 5.481,89$$

$$\text{PPP} = \frac{527.993,23}{5.481,89} = \boxed{96,32} \text{ días}$$

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

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

$$\text{RAT} = \frac{2.108.673,31}{1.243.331,98} = \boxed{1,70}$$

RAZÓN DE DEUDA

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

$$\text{RD} = \frac{861.342,34}{1.243.331,98} = 0,69 = \boxed{69\%}$$

RAZÓN DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES

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

$$\text{RCPI} = \frac{4.348,92}{3.792,97} = \boxed{1,15}$$

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

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

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

$$\text{MUB} = \frac{2.108.673,31 - 1.973.481,83}{2.108.673,31} = 0,06$$

$$\text{MUB} = \frac{135.191,48}{2.108.673,31} = 0,06 = \boxed{6\%}$$

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

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

$$\text{MUO} = \frac{4.348,92}{2.108.673,31} = 0,00 = \boxed{0\%}$$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

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

$$\text{MUN} = \frac{13.961,92}{2.108.673,31} = 0,01 = \boxed{1\%}$$

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Mide cuánto rinden los activos (cuánto ayudan a vender)

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

$$\text{RSA} = \frac{13.962}{1.243.332} = 0,01 = \boxed{1\%}$$

RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

Mide cuánto creció mi empresa

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

$$\text{RSCC} = \frac{13.961,92}{381.989,64} = 0,04 = \boxed{4\%}$$

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	\$ 138.557,75	R	R	R
Razón Circulante	1,24	R	R	R
Prueba Rápida	0,81	M	R	R
Actividad				
Mide la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo				
Rotación de Inventario	7,87	R	R	R
Periodo prom. de Cobro (60 días)	74,52	M	M	M
Periodo prom. de Pago (60 días)	96,32	B	B	B
Rotación de Activos totales	1,70	R	R	R
Deuda				
Indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades				
Razón de Deuda	69%	M	M	M
Razón d la capacidad d pago d Intereses	1,15	R	R	R
Rentabilidad				
Relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable				
Margen de utilidad Bruta	6%	M	M	M
Margen de utilidad Operativa	0%	M	M	M
Margen de utilidad Neta	1%	M	M	M
SISTEMA DE ANALISIS DUPONT				
(RSA)				
Rendimiento sobre los activos	1%	M	M	M
(RSC)				
Rendimiento sobre el capital contable	4%	M	M	M
utilidad por acciones	17,45	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	1.938.097,56
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.172.948,99)
Intereses pagados	(3.792,97)
Impuesto a la renta pagado	(7.426,25)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(246.070,65)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(131.843,64)
Pago por compra de inversiones y participaciones	(9.392,54)
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de inversión	(141.236,18)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo recibido de instituciones financieras	22.487,26
Efectivo pagado de instituciones financieras	(4.288,65)
Efectivo recibido de compañías relacionadas	0,00
Efectivo recibido de los accionistas como aportes	760,00
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	18.958,61

Efecto de la variación en el tipo de cambio

Incremento (disminución) neto de efectivo	(368.348,22)
Efectivo al inicio del período	50,00

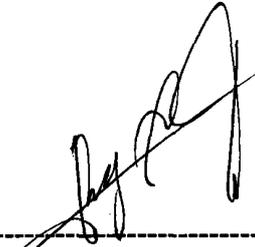
Efectivo al final del período	(368.298,22)
-------------------------------	--------------

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		11.189,64
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación		24.414,26
provisión utilidades	0,00	17.691,14
provisión impuesto a la renta	0,00	
provisión beneficios sociales	10.264,89	0,00
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Ganancia) Pérdida Venta Propiedades		0,00
(aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(232.365,14)
Aumento (disminución) en Sobregiros Bancarios		28.797,05
(aumento) Disminución en inventarios		(168.603,34)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado		(27.395,29)
(Disminución) en cuentas por pagar		115.217,82
Aumento (Disminución) de otros activos		(15.016,79)
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO)POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		(246.070,65)
		(246.070,65)

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



ECO. ROY CISNEROS MEJIA
RNA. 543