

**INFORME DE COMISARIO REVISOR 2009**

Ambato, marzo 22 de 2010

Señor Don  
Santiago Cuesta Miño  
PRESIDENTE DE "VALLEAVICOLA S.A."  
Ciudad.

*De mi consideración:*

*Por medio del presente me permito exponer a usted y por su digno intermedio a todos los señores accionistas de VALLEAVICOLA S.A. el Informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución No. 92.1.4.3.014 y a los estatutos sociales de la compañía.*

*Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.*

*He revisado los Libros de Actas de Junta General de Accionistas y de Directorio, así como los libros y comprobantes de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de conformidad con las disposiciones legales correspondientes.*

*Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General y Directorio.*

*La empresa mantiene un adecuado Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de los objetivos y metas proyectadas; con lo cual, los controles contables, administrativos, financieros, operativos son razonables.*

*Los valores registrados en los libros de contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los estados Financieros; los mismos que se encuentran en debida forma y de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, reflejando razonablemente su situación financiera.*



La convocatoria a Junta General de Accionistas cumple con todos los requisitos y disposiciones legales en lo que se refiere a contenido, tiempo y publicación por la prensa y citación al Comisario Revisor.

El análisis económico se realizó a los Estados Financieros una vez registrado el valor correspondiente, a Trabajadores e Impuesto a la Renta, de acuerdo a lo estipulado en la reforma tributaria emitida en RO. 484-S del 31 de diciembre del 2001, en vigencia e independientemente de la decisión de Junta General de Accionistas, con relación al tema reinversión de utilidades.

#### ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El informe presenta un análisis al Balance General y complementa con un estudio financiero utilizando los indicadores respectivos.

ACTIVO conformado por:

ACTIVO CORRIENTE que representa el 84.56% frente al 82.86% del año anterior. Los principales rubros de este grupo son:

CLIENTES con el 54.09%, PRODUCCION EN PROCESO con el 33.31% y BANCOS con el 11.78%, estos rubros se mantienen similares al período 2008.

ACTIVO FIJO representa el 14.39% frente al 16.04% del año anterior. Sugiero se reclasifique los valores de US\$86.58 de Equipo de Oficina y US\$248.64 de Muebles y Enseres, ya que por su valor debería ir al grupo de GASTO. Dentro del grupo ACTIVO FIJO existe una cuenta denominada OBRA CIVIL; sugiero se cambie de denominación a GALPON o EDIFICIOS, además de transparentar los valores de los Activos Fijos a su valor real; a fin de que de forma paulatina, la empresa ya se involucre en las nuevas exigencias de las NIIF (NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA). A más de ello y en la misma perspectiva, sugiero considerar los siguientes puntos:

- 1.- Qué se encuentren a valor razonable y real.
- 2.- Qué los bienes existentes sean realmente activos fijos y estén en uso.
- 3.- Qué el porcentaje aplicado para depreciación esté en relación con la vida útil del bien.

ACTIVO DIFERIDO representa el 1.05%, igual valor estaba en el período anterior, el rubro que se mantiene inalterable es Impuestos Anticipados por US\$.4024.35, el cual no ha sido posible cruzarse con Impuesto a la Renta. Se debería considerar, el realizar el trámite pertinente de devolución al SRI.



**INFORME DE COMISARIO REVISOR 2009**

*PASIVO conformado por:*

*PASIVO COORTO PLAZO que representa el 77.84 % frente al 100% del año anterior; los rubros de mayor incidencia son:*

*PRESTAMOS BANCARIOS con el 72.96 frente al 63.89% del año anterior y PROVEEDORES con el 11.45% frente al 32.19% del año anterior, existe una reducción del 64.44%.*

*PASIVO NO CORRIENTE representa el 22.16% frente al 0% del año anterior, es decir en el período anterior no existía Préstamos bancarios de Largo Plazo.*

*PATRIMONIO conformado por:*

*CAPITAL SOCIAL que representa el 16.37% frente a 29.71% del año anterior.*

*APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES representa el 149.06% .*

*RESERVAS que representa el 12.21% frente a 4.22% del año anterior.*

*RESULTADOS que representa el -77.64% frente al 183.02% del año anterior.*

*Análisis financiero con los principales indicadores:*

*CAPITAL DE TRABAJO se incrementa en el 7041% con respecto al año 2008.*

*Los INDICES DE LIQUIDEZ se presentan así:*

*LIQUIDEZ CORRIENTE se incrementa de 1 a 1.57; es decir en el 56.89% en relación con el año anterior.*

*La PRUEBA ACIDA también se incrementa de 0.65 a 1.02; es decir en el 56.92% en relación con el año anterior, el incremento que se presenta en los dos indicadores demuestra que las gestiones y políticas adoptadas en este período han permitido que la empresa cuente con liquidez, repercutiendo de forma directa en el flujo de caja.*

*La ROTACION de INVENTARIOS indica que estos rotan cada 100 días frente a 103 días del año anterior, existe un decremento del 2.91%.*

*La RECUPERACION DE CARTERA se lo hace cada 124 días frente 129 del año anterior, existe un decremento del 3.88%. Sugiero se haga un análisis y revisión a la cuenta CLIENTES, respecto a la cartera incobrable, a fin de optar por la alternativa de cruce con Provisión para Incobrables, o en su defecto enviar a una cuenta de Activo Diferido, con la finalidad de amortizarlo y que el impacto a Resultados no sea agresivo; con proyecciones a sanear la cuenta Clientes y permitir que los Indices de Liquidez y Rotación de Clientes presente de manera real y transparente.*

*Si analizamos en conjunto cada que tiempo se realizan los pagos a PROVEEDORES; tenemos que se lo hace cada 21 días frente a 94 días del año anterior, decrece en el 77.66%, como se observa el lapso de tiempo en el cual se realizan los pagos a Proveedores se disminuyó notablemente, porque se decidió en diciembre cancelar a los*



proveedores a menor tiempo para beneficiarse de un descuento especial, lo que permitió mejorar la rentabilidad sin embargo siempre se debe procurar mantener equilibrio entre los cobros y pagos para evitar alteraciones significativas en el flujo de caja lo que provocaría costos financieros.

Los factores de RENTABILIDAD se presenta así:

Frente a la INVERSION, es el 10%, en relación al año anterior, que fue el 3.8%, existiendo un incremento del 163.16%.

Con el CAPITAL fue del 202% frente al 72.2% del año anterior, existe un incremento del 179.78%.

Con el PATRIMONIO fue el 64% frente al 24.4% del año anterior, existe un incremento del 162.3%. Se concluye que los factores de rentabilidad se incrementaron notablemente, lo que demuestra que la gestión de la Administración fue acertada.

La relación de ENDEUDAMIENTO se presenta en el 69% frente al 82% del año anterior; es decir, existe una reducción del 15.85%, dicho de otra manera los accionistas son dueños del 31% en relación con 18% del año anterior. Los rubros que se redujeron son: Proveedores y Préstamos Bancarios de Corto Plazo.

Las Ventas se incrementaron en el 7.32% en relación con el año anterior.

El Costo de Ventas frente a Ventas representa el 81% frente al 79.5% del año anterior, existe un incremento del 1.9%.

Los Gastos de Ventas se redujeron en el 69.91% en relación con el año anterior, los rubros que incidieron son: TRANSPORTE PAGADO A TERCEROS, porque el proveedor asume este costo y COMISIONES.

Los Gastos Administrativos se redujeron en el 52.03%, en relación con el año anterior, el rubro que incidió fue ARRIENDO, ya que en este período tiene valor cero.

Los Gastos Financieros se redujeron en el 23.67% en relación con el 2008, el rubro que índice fue INTERESES BANCARIOS.

Los Ingresos no Operacionales representa apenas US\$14.7 y Otros Gastos no Operacionales en valor cero.

La rentabilidad de la Utilidad Neta frente a Ventas después de la Participación a Trabajadores y de Impuesto a la Renta es del 7.6% frente al 2.9% del año anterior, existe un incremento del 162%.



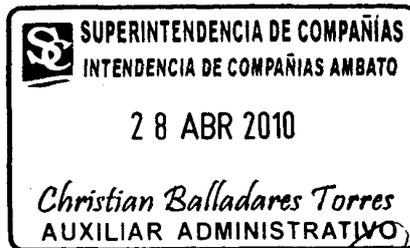
**INFORME COMISARIO REVISOR 2009**

*Se detecta que en años anteriores (2001-2002-2003), existen pérdidas por US\$63.242.39 que ya no permite amortizar. Según la Ley de Equidad Tributaria solo se pueden amortizar por cinco años. Recordemos que existe la opción de cruzarse con Utilidades Acumuladas o con Utilidades del período.*

*Reitero mi agradecimiento a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe.*

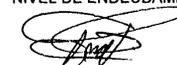
*Atentamente,*

  
AMELIA ESTRELLA V.  
COMISARIO REVISOR



**VALLEAVICOLA S.A.**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>VARIACION</b>
CAPITAL DE TRABAJO	-51.959,06	114.447,45	-36.640,27	127.739,83	167.581,93	-6.269,38	1.639,89	117.117,79	7.041,81
LIQUIDEZ CORRIENTE	0,42	8,14	0,75	1,75	3,11	0,98	1,00	1,57	56,89
PRUEBA ACIDA	0,25	7,84	0,43	1,41	2,83	0,70	0,65	1,02	56,92
<b>ROTACIONES(en días)</b>									
INVENTARIOS	14,00	5,00	74,00	52,00	21,00	89,00	103,00	100,00	-2,91
CLIENTES	15,00	4,00	19,00	159,00	209,00	186,00	129,00	124,00	-3,88
PROVEEDORES	25,00	15,00	76,00	32,00	44,00	62,00	94,00	21,00	-77,66
<b>RENTABILIDAD</b>									
INVERSION	-	-	3,60	0,30	-	2,50	3,80	10,00	163,16
CAPITAL	-	-	46,70	6,00	-	40,90	72,20	202,00	179,78
PATRIMONIO	-	-	17,60	3,00	-	25,40	24,40	64,00	162,30
<b>ENDEUDAMIENTO</b>									
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	47,30	10,39	76,00	88,00	89,00	87,00	82,00	69,00	-15,85

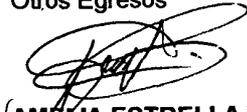
  
 AMELIA ESTRELLA V.  
 COMISARIO REVISOR

**VALLEAVICOLA S.A.**  
**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2009**

	2009	2008	VARIACION DOLARES	VARIACION PORCENT.
<b>ACTIVO</b>	<b>381.975,79</b>	<b>368.108,17</b>	<b>13.867,62</b>	<b>3,77</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>322.994,57</b>	<b>305.021,30</b>	<b>17.973,27</b>	<b>5,89</b>
Caja	100,00	-	100,00	
Bancos	38.059,55	31.323,88	6.735,67	21,50
Clientes	174.704,45	168.614,33	6.090,12	3,61
Provis.Incobrables	-3.790,36	-3.428,86	-361,50	10,54
Anticipos proveedores	380,00	1.000,00	-620,00	-62,00
Ctas. Por Cobrar	52,00	-	52,00	
Rete. Fte.pagadas	-	-	-	
Materia Prima	5.907,20	8.631,90	-2.724,70	-31,57
Suministros	-	-	-	
Produc.c.Proceso	107.581,73	98.880,05	8.701,68	8,80
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>54.956,87</b>	<b>59.062,52</b>	<b>-4.105,65</b>	<b>-6,95</b>
<b>NO DEPRECIABLE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Construcc.en curso	-	-	-	
<b>DEPRECIABLES</b>	<b>54.956,87</b>	<b>59.062,52</b>	<b>-4.105,65</b>	<b>-6,95</b>
Obra Civil	68.911,78	68.911,78	-	-
Maquinaria y equipo	6.265,82	6.265,82	-	-
Eq. De oficina	86,58	86,58	-	-
Muebles y enseres	248,64	248,64	-	-
Eq. De cómputo	-20.555,95	-	-20.555,95	
Depreciación acumulada	-	-16.450,30	16.450,30	-100,00
<b>DIFERIDO</b>	<b>4.024,35</b>	<b>4.024,35</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>
Imptos.anticipados	4.024,35	4.024,35	-	-
Gtos.diferidos	-	4.929,06	-4.929,06	-100,00
Amortizac.acumulada	-	-4.929,06	4.929,06	-100,00
<b>PASIVOS</b>	<b>264.478,80</b>	<b>303.381,41</b>	<b>-38.902,61</b>	<b>-12,82</b>
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>205.876,78</b>	<b>303.381,41</b>	<b>-97.504,63</b>	<b>-32,14</b>
Ctas.por pagar y proveed.	23.567,21	97.670,56	-74.103,35	-75,87
Ctas.por pagar	9.607,13	-	9.607,13	
Anticipo clientes	3.607,82	3.391,96	215,86	6,36
Sobregiro bancario	-	-	-	
Aporte IESS	598,04	101,42	496,62	489,67
Ctas.por pag.liquidac.	82,22	82,22	-	-
Ctas.por pag.empleados	40,74	40,74	-	-
Partic.trabajadores	8.473,03	2.146,35	6.326,68	294,76
Retenciones	1.640,07	5.382,06	-3.741,99	-69,53
Impto.Valor Agregado	4.676,68	251,59	4.425,09	1.758,85
Ptamos.Bancario C.P.	150.217,77	193.824,23	-43.606,46	-22,50
Inter por pag.Bco.	1.401,68	-	1.401,68	
Provisiones	1.964,39	490,28	1.474,11	300,67

**VALLEAVICOLA S.A.**  
**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2009**

<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<b>58.602,02</b>	<b>-</b>	<b>58.602,02</b>	
Ptamos.Bancario L.P.	58.602,02	-	58.602,02	
Ptamos.accionistas	-	-	-	
Ptamos a terceros	-	-	-	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>117.496,99</b>	<b>64.726,76</b>	<b>52.770,23</b>	<b>81,53</b>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>19.231,00</b>	<b>19.231,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Capital suscrito pagado	19.231,00	19.231,00	-	-
<b>APORTES FUT. CAPITAL.</b>	<b>175.141,03</b>	<b>161.228,59</b>	<b>13.912,44</b>	<b>8,63</b>
Aportes fut.capital.	175.141,03	161.228,59	13.912,44	8,63
<b>RESERVAS</b>	<b>14.347,72</b>	<b>2.732,74</b>	<b>11.614,98</b>	<b>425,03</b>
Reserva Legal	6.618,52	2.732,74	3.885,78	142,19
Reserva Facultativa	7.729,20	-	7.729,20	
<b>RESULTADOS</b>	<b>-91.222,76</b>	<b>-118.465,57</b>	<b>27.242,81</b>	<b>-23,00</b>
Utilid.no distrib.	5.130,49	5.130,49	-	-
Pèrdida años anteriores	-131.325,27	-131.325,27	-	-
Pèrdida del ejercicio	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	34.972,02	7.729,21	27.242,81	352,47
<b>INGRESOS</b>	<b>512.151,06</b>	<b>477.222,33</b>	<b>34.928,73</b>	<b>7,32</b>
Ventas	512.136,36	477.222,33	34.914,03	7,32
Ingresos no Operacionales	14,70	-	14,70	
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>455.664,22</b>	<b>462.917,33</b>	<b>-7.253,11</b>	<b>-1,57</b>
Costo de Ventas	414.698,26	379.253,06	35.445,20	9,35
Gastos Administrativos	19.159,00	39.936,83	-20.777,83	-52,03
Gastos de Ventas	8.173,19	27.159,69	-18.986,50	-69,91
Gastos Financieros	12.645,86	16.567,75	-3.921,89	-23,67
Otros Egresos	987,91	-	987,91	

  
**AMÈLIA ESTRELLA V.**  
**COMISARIO REVISOR**

**VALLEAVICOLA**  
**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2009 EN FORMA VERTICAL**

	2009	PORCENTAJE DE RELACION	2008	PORCENTAJE DE RELACION	VARIACION PORCENT.
<b>ACTIVO</b>	<b>381.975,79</b>	<b>100</b>	<b>368.108,17</b>	<b>100</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>322.994,57</b>	<b>84,56</b>	<b>305.021,30</b>	<b>82,86</b>	<b>2,05</b>
Caja	100,00	0,03	-	-	
Bancos	38.059,55	11,78	31.323,88	10,27	14,74
Clientes	174.704,45	54,09	168.614,33	55,28	-2,15
Provis.Incobrables	-3.790,36	-1,17	-3.428,86	-1,12	4,39
Anticipos proveedores	380,00	0,12	1.000,00	0,33	-64,11
Ctas. Por Cobrar	52,00	0,02	-	-	
Rete. Fte.pagadas	-	-	-	-	
Materia Prima	5.907,20	1,83	8.631,90	2,83	-35,37
Suministros	-	-	-	-	
Producc.Proceso	107.581,73	33,31	98.880,05	32,42	2,75
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>54.956,87</b>	<b>14,39</b>	<b>59.062,52</b>	<b>16,04</b>	<b>-10,33</b>
<b>NO DEPRECIABLE</b>	-	-	-	-	
Construcc.en curso	-	-	-	-	
<b>DEPRECIABLES</b>	<b>54.956,87</b>	<b>100,00</b>	<b>59.062,52</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>
Obra Civil	68.911,78	125,39	68.911,78	116,68	7,47
Maquinaria y equipo	6.265,82	11,40	6.265,82	10,61	7,47
Eq. De oficina	86,58	0,16	86,58	0,15	7,47
Muebles y enseres	248,64	0,45	248,64	0,42	7,47
Eq. De cómputo	-20.555,95	-37,40	-	-	
Depreciación acumulada	-	-	-16.450,30	-27,85	-100,00
<b>DIFERIDO</b>	<b>4.024,35</b>	<b>1,05</b>	<b>4.024,35</b>	<b>1,09</b>	<b>-3,63</b>
Imptos.anticipados	4.024,35	100,00	4.024,35	100,00	-0,00
Gtos.diferidos	-	-	4.929,06	122,48	-100,00
Amortizac.acumulada	-	-	-4.929,06	-122,48	-100,00
<b>PASIVOS</b>	<b>264.478,80</b>	<b>100,00</b>	<b>303.381,41</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>205.876,78</b>	<b>77,84</b>	<b>303.381,41</b>	<b>100,00</b>	<b>-22,16</b>
Ctas.por pagar y provee	23.567,21	11,45	97.670,56	32,19	-64,44
Ctas.por pagar	9.607,13	4,67	-	-	
Anticipo clientes	3.607,82	1,75	3.391,96	1,12	56,74
Sobregiro bancario	-	-	-	-	
Aporte IESS	598,04	0,29	101,42	0,03	768,94
Ctas.por pag.liquidac.	82,22	0,04	82,22	0,03	47,36
Ctas.por pag.empleados	40,74	0,02	40,74	0,01	47,36
Partic.trabajadores	8.473,03	4,12	2.146,35	0,71	481,73
Retenciones	1.640,07	0,80	5.382,06	1,77	-55,09
Impto.Valor Agregado	4.676,68	-	251,59	0,08	-100,00
Ptamos.Bancario C.P.	150.217,77	72,96	193.824,23	63,89	14,21
Inter por pag.Bco.	1.401,68	0,68	-	-	
Provisiones	1.964,39	0,95	490,28	0,16	490,43



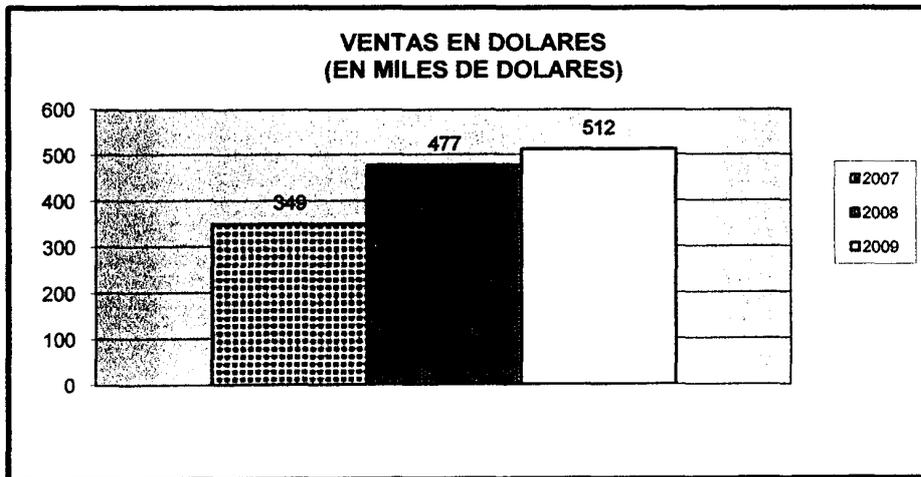
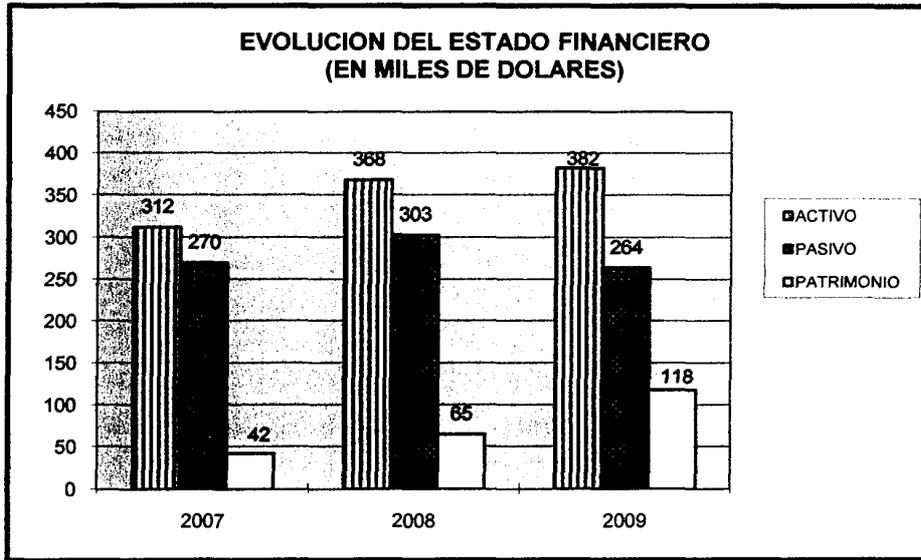
**VALLEAVICOLA**

**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2009 EN FORMA VERTICAL**

<b>PASIVOS LARGO PLAZA:</b>	<b>58.602,02</b>	<b>22,16</b>	-	-	
Ptamos.Bancario L.P.	58.602,02	100,00	-	-	
Ptamos.accionistas	-	-	-	-	
Ptamos a terceros	-	-	-	-	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>117.496,99</b>	<b>100,00</b>	<b>64.726,76</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>19.231,00</b>	<b>16,37</b>	<b>19.231,00</b>	<b>29,71</b>	<b>-44,91</b>
Capital suscrito pagado	19.231,00	100,00	19.231,00	100,00	-
<b>APORTES FUT. CAPITAL</b>	<b>175.141,03</b>	<b>149,06</b>	<b>161.228,59</b>	<b>249,09</b>	<b>-40,16</b>
Aportes fut.capital.	175.141,03	100,00	161.228,59	100,00	-
<b>RESERVAS</b>	<b>14.347,72</b>	<b>12,21</b>	<b>2.732,74</b>	<b>4,22</b>	<b>189,23</b>
Reserva Legal	6.618,52	46,13	2.732,74	100,00	-53,87
Reserva Facultativa	7.729,20	53,87	-	-	
<b>RESULTADOS</b>	<b>-91.222,76</b>	<b>-77,64</b>	<b>-118.465,57</b>	<b>-183,02</b>	<b>-57,58</b>
Utilid.no distrib.	5.130,49	-5,62	5.130,49	-4,33	29,86
Pérdida años anteriores	-131.325,27	143,96	-131.325,27	110,86	29,86
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	
Utilidad del ejercicio	34.972,02	-	7.729,21	-6,52	-100,00
<b>INGRESOS</b>	<b>512.151,06</b>	<b>100,00</b>	<b>477.222,33</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>
Ventas	512.136,36	100,00	477.222,33	100,00	-0,00
Ingresos no Operacional	14,70	0,00	-	-	
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>455.664,22</b>	<b>100,00</b>	<b>462.917,33</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>
Costo de Ventas	414.698,26	91,01	379.253,06	81,93	11,09
Gastos Administrativos	19.159,00	4,20	39.936,83	8,63	-51,26
Gastos de Ventas	8.173,19	1,79	27.159,69	5,87	-69,43
Gastos Financieros	12.645,86	2,78	16.567,75	3,58	-22,46
Otros Egresos	987,91	7,81	-	-	

  
**AMELIA ESTRELLA V.**  
**COMISARIO REVISOR**

VALLEAVICOLA S.A.



VALLEAVICOLA S.A.

