

Ambato, marzo 13 de 2009

Señor Don  
Santiago Cuesta M  
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 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2008 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 las metas y objetivos programados 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 todas las 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 de acuerdo a lo estipulado en la reforma tributaria emitida en RO. 484-S del 31 de diciembre del 2001 que sigue en vigencia y no se han efectuado cambios al respecto.

#### ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El presente informe se divide en dos partes; la primera realiza un estudio sobre la estructura del Balance General, y la segunda parte hace un análisis financiero utilizando los principales indicadores.

El Balance General se compone por Activo, Pasivo y Patrimonio.

El Activo esta conformado por Activo Corriente que representa el 82.86% frente al 78.47% del año 2007, los rubros de mayor incidencia son: Clientes con el 55.28%, Producción en Proceso con el 32.42% y Bancos con el 10.27%, sobre este rubro hay que mencionar que en el año 2007 representaba apenas el 0.09%, y hoy se presenta en el 10.27%, lo que demuestra que la compañía tenía liquidez.

Activo Fijo representa el 16.04% frente al 20.24% del año 2007, esta disminución obedece al incremento en la depreciación mas no a que se redujo el activo.

Activo Diferido representa el 1.09% frente al 1.29% del año anterior, existiendo una variación del 15.2%.

El Pasivo conformado por: Pasivo Corriente que representa el 100% frente a 92.93% del año anterior, los rubros de mayor representación son: Préstamos Bancarios con el 63.89% y Cuentas por pagar Proveedores con el 32.19%. Pasivo Largo Plazo representa el 0% frente al 7.07% del año anterior.

El Patrimonio compuesto por: Capital Social que representa el 29.71% frente al 45.96% del ejercicio 2007, esta variación no quiere decir que exista movimiento en esta cuenta, sino que mas bien el cambio se da por movimiento de las otras cuentas patrimoniales.

Aportes para futuras capitalizaciones representa el 249.09% frente al 363.84% del año 2007.

Reservas representa el 4.22% frente al 3.21% del año anterior.

Resultados representa el -183.02% frente al -313.02% del año 2007.

El análisis financiero, se realiza con los principales indicadores y se observa lo siguiente:

Capital de Trabajo se presenta positivo en US\$1.639.89 frente al año 2007 que era capital negativo de US\$.6269.38, como se observa existe recuperación en este indicador.



Los índices de liquidez se presentan de la siguiente manera: El índice de liquidez corriente aumenta de 0.98 a 1, es decir el 2.04%, la prueba ácida decrece de 0.70 a 0.65, es decir en el 7.14%. Este último índice indica si la compañía esta en posibilidades de cancelar con sus obligaciones de corto plazo, y tenemos que no podría hacerlo ya que dispone de 0.65 centavos por cada dólar de deuda.

La Rotación de Inventarios varia de 89 días que era en el 2007 a 103 días, existe incremento del 15.73%, el rubro que afecta ha la rotación siempre es Inventario de Producción en Proceso, el cual en relación al año anterior se ha manejado con mayor eficiencia lo que evita costos financieros.

La recuperación de Clientes se lo hace cada 129 días frente a 186 días del año 2007, existe un decremento del 30.65%, en los tres último años la tendencia ha sido recuperar la cartera en el menor tiempo posible, su movimiento ha ido de 209 días en el 2006 a 186 en el 2007 y a 129 en el 2008. Si analizamos en cambio cada que tiempo se abona a Proveedores, tenemos que se lo hace cada 94 días frente a 62 días del 2007, existe un incremento del 51.81%.

El factor de Rentabilidad se presenta así: sobre la Inversión el 3.8% frente al 2.5%, sobre el Capital el 72.2% frente al 40.90% y sobre el Patrimonio el 24.4% frente al 25.4%, como se observa la rentabilidad en todos lo rubros se ha incrementado.

La relación de endeudamiento es del 82% frente a 87% del año 2007, existe un decremento del 5.75%. Si analizamos de otra manera tenemos que los accionistas son propietarios del 18% frente al 13% del ejercicio anterior.

Las Ventas se incrementaron en el 36.89% en relación con el ejercicio económico anterior, esto obedece a incremento en el precio de venta puesto que en unidades casi se vendió igual que el periodo anterior.

El Costo de Ventas frente a Ventas representa el 79.5% frente a 81.8% del año 2007, es decir decrece en porcentaje en el 2.8%. En valores monetarios en cambio crece en el 32.9%, esto se debe a que se necesitan mayores recursos para incrementar las ventas. Si restamos del incremento en ventas el incremento en costo tenemos un saldo positivo de 4%, factor que aumenta la utilidad.

Los Gastos Administrativos se incrementaron en el 222.49% en relación con el periodo anterior, los rubros que afectaron fueron: Amortizaciones Pérdidas de ejercicios anteriores y Arriendo que no existían en el periodo 2007, y el rubro Honorarios Profesionales.

Los Gastos de Ventas se incrementa en el 53.19% frente al año 2007, los rubros que inciden son: Transporte pagado a terceros y Comisiones.



*Los Gastos Financieros decrecen en el 25.68% en relación al año anterior*

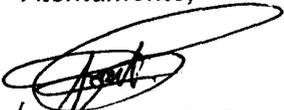
*El grupo de Ingresos y Egresos no Operacionales no presenta movimiento en este año.*

*La rentabilidad de la Utilidad Neta después de registrar pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta frente a Ventas representa el 2.9% frente a 2.25% que era en el año 2007, existe un incremento del 28.9%.*

*Considero importante que se destine un presupuesto para capacitación, en especial sobre las NIIF'S; que son normas que se aplicarán en un futuro mediano, así la empresa estará preparada para enfrentar cambios futuros.*

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

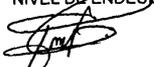
*Atentamente,*



AMELIA ESTRELLA V  
COMISARIO REVISOR

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

INDICES DE LIQUIDEZ	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	VARIACION
CAPITAL DE TRABAJO	-51.959,06	114.447,45	-36.640,27	127.739,83	167.581,93	-6.269,38	1.639,89	-126,16
LIQUIDEZ CORRIENTE	0,42	8,14	0,75	1,75	3,11	0,98	1,00	2,04
PRUEBA ACIDA	0,25	7,84	0,43	1,41	2,83	0,70	0,65	-7,14
<b>ROTACIONES(en días)</b>								
INVENTARIOS	14,00	5,00	74,00	52,00	21,00	89,00	103,00	15,73
CLIENTES	15,00	4,00	19,00	159,00	209,00	186,00	129,00	-30,65
PROVEEDORES	25,00	15,00	76,00	32,00	44,00	62,00	94,00	51,61
<b>RENTABILIDAD</b>								
INVERSION	-	-	3,60	0,30	-	2,50	3,80	52,00
CAPITAL	-	-	46,70	6,00	-	40,90	72,20	76,53
PATRIMONIO	-	-	17,60	3,00	-	25,40	24,40	-3,94
<b>ENDEUDAMIENTO</b>								
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	47,30	10,39	76,00	88,00	89,00	87,00	82,00	-5,75

  
 AMELIA ESTRELLA V.  
 COMISARIO REVISOR

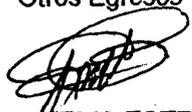
**VALLEAVICOLA S.A.**  
**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008**

	2007	2008	VARIACION DOLARES	VARIACION PORCENT.
<b>ACTIVO</b>	<b>312.143,96</b>	<b>368.108,17</b>	<b>55.964,21</b>	<b>17,93</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>244.930,44</b>	<b>305.021,30</b>	<b>60.090,86</b>	<b>24,53</b>
Caja	-	-	-	
Bancos	224,92	31.323,88	31.098,96	13.826,68
Clientes	178.171,40	168.614,33	-9.557,07	-5,36
Provis.Incobrables	-3.127,14	-3.428,86	-301,72	9,65
Anticipos proveedores	-	1.000,00	1.000,00	
Ctas. Por Cobrar	-	-	-	
Rete. Fte.pagadas	-	-	-	
Materia Prima	4.819,88	8.631,90	3.812,02	79,09
Suministros	129,36	-	-129,36	-100,00
Producc.Proceso	64.712,02	98.880,05	34.168,03	52,80
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>63.189,17</b>	<b>59.062,52</b>	<b>-4.126,65</b>	<b>-6,53</b>
<b>NO DEPRECIABLE</b>	-	-	-	
Construcc.en curso	-	-	-	
<b>DEPRECIABLES</b>	<b>63.189,17</b>	<b>59.062,52</b>	<b>-4.126,65</b>	<b>-6,53</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 còmputo	232,00	-	-232,00	-100,00
Depreciación acumulada	-12.555,65	-16.450,30	-3.894,65	31,02
<b>DIFERIDO</b>	<b>4.024,35</b>	<b>4.024,35</b>	-	
Imptos.anticipados	4.024,35	4.024,35	-	
Gtos.diferidos	4.929,06	4.929,06	-	
Amortizac.acumulada	-4.929,06	-4.929,06	-	
<b>PASIVOS</b>	<b>270.304,86</b>	<b>303.381,41</b>	<b>33.076,55</b>	<b>12,24</b>
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>251.199,82</b>	<b>303.381,41</b>	<b>52.181,59</b>	<b>20,77</b>
Ctas.por pagar y proveed.	48.383,40	97.670,56	49.287,16	101,87
Ctas.por pagar	-	-	-	
Anticipo clientes	3.365,97	3.391,96	25,99	0,77
Sobregiro bancario	-	-	-	
Aporte IESS	63,13	101,42	38,29	60,66
Ctas.por pag.liquidac.	82,22	82,22	-	
Ctas.por pag.empleados	40,74	40,74	-	
Partic.trabajadores	1.230,63	2.146,35	915,72	74,41
Retenciones	1.654,86	5.382,06	3.727,20	225,23
Impto.Valor Agregado	-	251,59	251,59	
Ptamos.Bancario C.P.	193.812,85	193.824,23	11,38	0,01
Inter por pag.Bco.	1.989,50	-	-1.989,50	-100,00
Provisiones	576,52	490,28	-86,24	-14,96

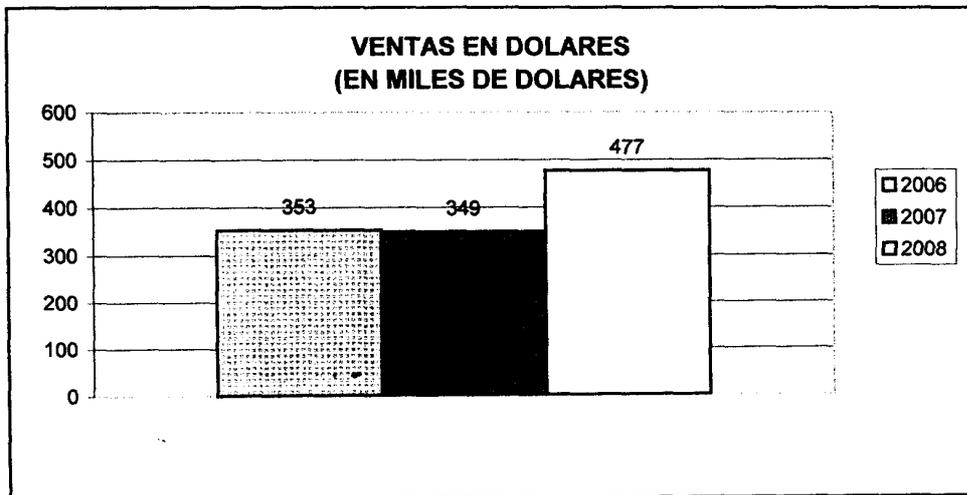
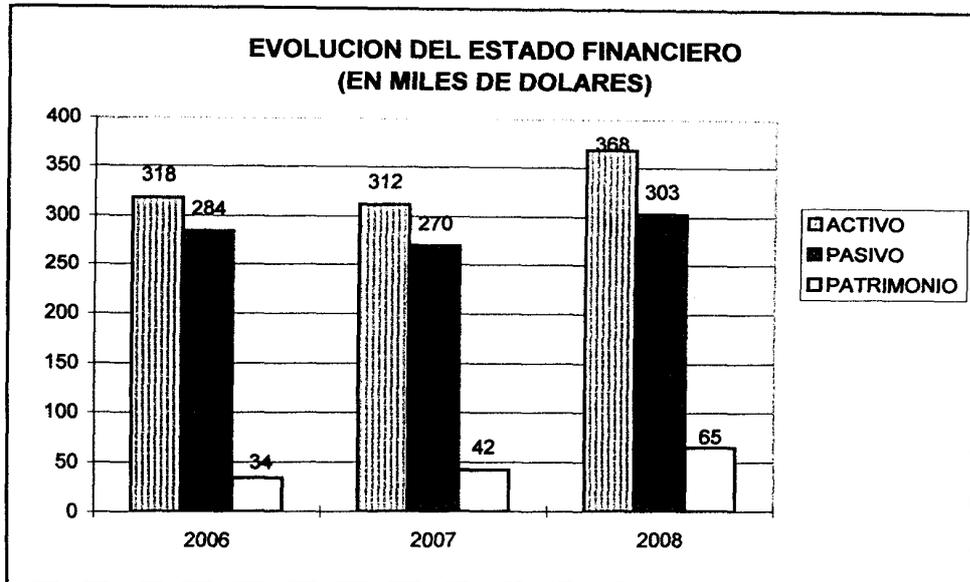


**VALLEAVICOLA S.A.**  
**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008**

<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<b>19.105,04</b>	<b>-</b>	<b>-19.105,04</b>	<b>-100,00</b>
Ptamos.Bancario L.P.	19.105,04	-	-19.105,04	-100,00
Ptamos.accionistas	-	-	-	-
Ptamos a terceros	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>41.839,10</b>	<b>64.726,76</b>	<b>22.887,66</b>	<b>54,70</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>152.228,59</b>	<b>161.228,59</b>	<b>9.000,00</b>	<b>5,91</b>
Aportes fut.capital.	152.228,59	161.228,59	9.000,00	5,91
<b>RESERVAS</b>	<b>1.343,97</b>	<b>2.732,74</b>	<b>1.388,77</b>	<b>103,33</b>
Reserva Legal	1.343,97	2.732,74	1.388,77	103,33
<b>RESULTADOS</b>	<b>-130.964,46</b>	<b>-118.465,57</b>	<b>12.498,89</b>	<b>-9,54</b>
Utilid.no distrib.	780,53	5.130,49	4.349,96	557,31
Pèrdida años anteriores	-138.829,68	-131.325,27	7.504,41	-5,41
Pèrdida del ejercicio	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	7.084,69	7.729,21	644,52	9,10
<b>INGRESOS</b>	<b>348.615,32</b>	<b>477.222,33</b>	<b>128.607,01</b>	<b>36,89</b>
Ventas	348.615,32	477.222,33	128.607,01	36,89
Ingresos no Operacionales	-	-	-	-
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>337.769,42</b>	<b>462.917,33</b>	<b>125.147,91</b>	<b>37,05</b>
Costo de Ventas	285.361,53	379.253,06	93.891,53	32,90
Gastos Administrativos	12.383,99	39.936,83	27.552,84	222,49
Gastos de Ventas	17.729,96	27.159,69	9.429,73	53,19
Gastos Financieros	22.293,94	16.567,75	-5.726,19	-25,68
Otros Egresos	-	-	-	-

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

VALLEAVICOLA S.A.



*[Handwritten signature]*

VALLEAVICOLA S.A.

