

**INFORME DEL COMISARIO REVISOR**  
**A los Señores Accionistas de:**  
**AGROINDUSTRIAL LIMACHE AGROLIMACHE S.A.**

En mi calidad de Comisario de **AGROINDUSTRIAL LIMACHE AGROLIMACHE S.A.**, y en cumplimiento a la función que nos asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre del 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, por el año terminado en esa fecha.

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 evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra revisión provee una base razonable para expresar una opinión.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición, debo indicar:

**1. Cumplimiento de resoluciones**

Cumplimos las obligaciones determinadas por el Art. 279 de la Ley de Compañías y de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, informamos que:

Se ha revisado las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y Juntas de Directorio, y que en nuestra opinión consideramos que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

**2. Procedimiento de control interno**

Como parte de la revisión efectuada, realizamos, un estudio del Sistema de Control Interno de la Compañía, en el alcance que consideramos necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas; bajo las cuales, el propósito de evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros sujetos a revisión. El estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema.

**3. Registros legales y contables**

La empresa **AGROINDUSTRIAL LIMACHE AGROLIMACHE S.A.** es una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador cuyo objetivo principal está orientado a la producción y exportación de rosas.

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente nuestros procedimientos de revisión, consideramos que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, el Código de Comercio y demas leyes conexas.

Hemos recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de mi función. Una compilación de los componentes principales de los estados financieros de la Compañía por el período que terminó el 31 de diciembre del 2011, así como sus respectivas variaciones es como sigue:

	2011	2010	Variación US \$	Variación %
Activos corrientes	193.510,57	175.714,84	17.795,73	10%
Activos no corrientes	157.807,70	190.597,78	-32.790,08	-17%
Pasivo corriente	191.656,15	172.260,96	19.395,19	11%
Pasivo no corriente	254.309,68	288.429,71	-34.120,03	-12%
Patrimonio	-94.640,77	-71.080,54	-23.560,23	33%
Pérdida del Ejercicio	-6,79	-23.297,51	23.290,72	-100%

En el activo Corriente se ha dado un incremento en el rubro de Cliente con respecto al año 2.010 en un 86%. Dentro del activo no Corriente se da un decremento del 17%, esto se refleja por los cálculos y efectos de las depreciaciones y plantaciones re evaluadas.

Del analisis vertical de la estructura del pasivo y patrimonio se refleja lo siguiente:

	2011		2010	
Pasivo corriente	191.656,15	55%	172.260,96	47%
Pasivo no corriente	254.309,68	72%	288.429,71	79%
Patrimonio	-94.640,77	-27%	-71.080,54	-19%
Pérdida del Ejercicio	-6,79	0%	-23.297,51	-6%
		100%		100%

Esta distribución refleja la política de financiación se mantiene de manera similar que en el año anterior, en el ejercicio económico 2011 se observa que hay pasivos a corto y largo plazo préstamos bancarios y de terceros y se evidencia un predominio del pasivo corriente sobre el patrimonio.

Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no hemos identificado diferencia significativa que deba ser revelada. Una compilación del estado de resultados por el período que terminó el 31 de diciembre del 2011 y con cifras comparativas del 2010 es como sigue:

	2011	2010	Variación US \$	Variación %
Ingreso por exportaciones	463.514,85	367.360,01	96.154,84	26%
Otros ingresos operativos	15.664,49	14.755,08	909,41	6%
Costo de Ventas	391.962,62	322.770,07	69.192,55	21%
Margen Bruto	82.223,51	59.345,02	22.878,49	39%
Gastos Operativos	87.223,51	82.642,53	4.580,98	6%
Perdida del Ejercicio	-6,79	-23.297,51	23.290,72	-100%

Un analisis vertical del estado de resultados de los años 2010 y 2011 va como sigue:

	2011		2010	
Ingreso por exportaciones	463.514,85	97%	367.360,01	96%
Otros ingresos operativos	15.664,49	3%	14.755,08	4%
Costo de Ventas	391.962,62	82%	322.770,07	84%
Margen Bruto	82.223,51	18%	59.345,02	16%
Gastos Operativos	87.223,51	18%	82.642,53	22%
Perdida del Ejercicio	-6,79	0%	-23.297,51	-6%

El periodo 2.011 arroja una pérdida mínima de \$6,79 esto representa el 100,00% de decremento con respecto al año 2.010, lo que representa una recuperación significativa con respecto a los resultado del año pasado. Se observa una recuperación del margen bruto de ventas con un incremento del 11%, al igual que las ventas cuyo incremento asciende al 26% en relacion al año anterior. Se observa además que los gastos operativos que se han mantenido estables en proporción al volumen de ventas.

#### 4. Análisis de los principales indicadores

El análisis financiero se lo efectuó utilizando los principales indicadores financieros y se observó lo siguiente:

##### **Índices de Liquidez**

El Capital de Trabajo sigue manteniéndose negativo frente al año anterior, pero se ha producido una leve decremento en el índice de liquidez corriente que es de 1.01, lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con un dólar y un centavo para respaldar sus obligaciones y en la prueba ácida que arroja el 0.91. Para esta última razón, se toma en cuenta exclusivamente las cifras del activo corriente excluyendo los inventarios, al analizar los índices de liquidez se determina que la compañía no esta en posibilidades de cubrir sus pasivos a corto plazo.

##### **Indicadores de Eficiencia**

Las rotaciones significativas están en los principales rubros:

La rotación de la cartera se refleja en que las cuentas por cobrar en el año 2011 rotaron 2.96 veces, por lo tanto el periodo promedio de cobro es de 121 días.

La rotación de los inventarios está en que rotaron 21,23 veces, lo que significa que el plazo promedio de reposición es de cada 17 días.

El plazo promedio de pago a los proveedores es de 295 días aproximadamente durante el año 2011

Los índices de rentabilidad están todos con resultados negativos, lo cual no posibilita un análisis ni comparación razonable de rentabilidad.

Consideramos que la revisión efectuada, fundamenta razonablemente la opinión que expresamos a continuación:

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes. la situación financiera de la **AGROINDUSTRIAL LIMACHE AGROLIMACHE 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 la Ley de Compañías, principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en la República del Ecuador.

Por lo expuesto anteriormente, reitero mi agradecimiento a la Administración y al Junta por la confianza dispensada para la emisión del presente informe. Someto a consideración, la aprobación final del Balance General de la **AGROINDUSTRIAL LIMACHE AGROLIMACHE S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y el correspondiente Estado de Resultados. por el año terminado en esa fecha.

  
Lda. Ana Benavides,  
CPA No. 17.1992

Ambato, Ecuador  
3 de abril del 2012