

**GUILERMO TOGRA TOGRA**  
INGENIERO COMERCIAL

BOULEVARD DON FERRANOVIA  
CALLE 100

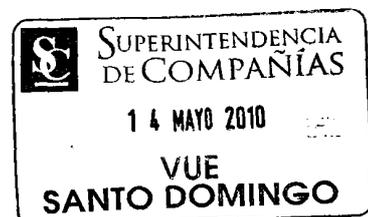
TELÉFONOS: (07) 2459563  
(09) 9733040

## Informe de Comisario

A la Junta General de Accionistas de  
Agricultura Comercial S:A:

En mi condición de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y su reglamento, y de los estatutos de Agricultura Comercial S:A., a continuación rindo mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de Agricultura Comercial S:A., y, que ha sido presentada a ustedes por el Directorio, en relación con la marcha de la Empresa, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009:

1. He obtenido de la administración la información sobre las operaciones, documentación y registros que he considerado necesarios examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.
2. La Administración lleva de acuerdo a la Ley, el control del Libro de Accionistas.
3. El control Interno de la Compañía lo considero adecuado para este tipo de empresas.
4. La Contabilidad de la empresa es llevada de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
5. Las condiciones económicas en el período fiscal 2009 se caracterizaron por un moderado crecimiento del índice de inflación, que al 31 de diciembre de 2009 se ubicó en el 04.31%
6. Con relación a los Estados Financieros, merecen destacarse los siguientes datos:
  - Las Ventas e Ingresos Operacionales se han reducido en el -07.93% con relación al año 2008, porcentaje este; que considerando el índice inflacionario que se ubicó en el 04.31%, en términos reales significa un decremento del -12.24%.
  - El Costo de Ventas refleja una disminución de -08.75% respecto al año 2008, porcentaje que es superior al -07.93% de la reducción en las ventas, lo cual repercute positivamente en el margen bruto de utilidad respecto a las ventas, que pasa de una relación del 09.03% en 2008 al 09.84% en 2009.
  - Los Gastos de Administración y Comercialización, en términos absolutos han experimentado un crecimiento en el período 2009 equivalente al 07.12%, que en términos reales considerando el índice de inflación implica



un incremento real del 2.81%, que se refleja en la relación comparativa de Gastos versus Ingresos, que pasa del -07.01% en 2008 al -08.15% en el año 2009.

- El resultado económico en el período 2009 es una ganancia de USD -66,652.67 proveniente principalmente de los ingresos operacionales, y del efecto neto resultante del crecimiento de Gastos y la generación de Ingresos no Operacionales.
- Con relación a las cuentas del Balance, el activo más importante de la Empresa lo constituye el Activo Fijo, que representa el 52.13% del Activo Total. La rotación de Cuentas por cobrar es de -57.99 días, comparativamente con el año 2008 representa una mayor flexibilidad en las políticas de cobro de 43.74 días.
- La participación del Activo Fijo en el Activo Total de la empresa ha disminuido del 52.13% en el 2008 al 44.77% en el año 2009, esto debido a que las nuevas adiciones en el período no son representativas y el incremento del Activo Corriente es significativo.
- Los Pasivos a corto plazo se han incrementado en el 95.06% con respecto al año 2008, el capital de Trabajo es de US\$ 1,577,374.14; la liquidez es de -00.74 veces; el endeudamiento varía del -00.33 al -00.49 (Deuda Total/Activo Total).
- El valor intrínseco de la acción es de 05.98 veces, menor respecto al 31 de diciembre de 2008 que se ubicó en 06.09 veces.

Por lo expuesto en el presente documento, en mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por Agricultura Comercial S:A: y considerados por los administradores para preparar los Estados Financieros presentados por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto la Información Financiera de la Empresa refleja razonablemente la posición financiera de la misma, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha; por lo cual, recomiendo a los señores accionistas aprobar los Estados de Resultados y Situación al 31 de diciembre de 2009.

Atentamente,



**Guillermo Togra Togra**  
**COMISARIO**

# AGRICULTURA COMERCIAL S.A.

ANALISIS COMPARATIVO: PERIODOS 2009-2008

CUENTAS	DICIEMBRE DE 2009		DICIEMBRE DE 2008		VARIACIONES	
VENTAS NETAS	2,996,779.42	100.00%	3,255,012.27	100.00%	258,232.85	-7.93%
COSTO DE VENTAS NETO	2,701,885.71	-90.16%	2,961,088.46	-90.97%	259,202.75	-8.75%
UTILIDAD BRUTA	294,893.71	9.84%	293,923.81	9.03%	969.90	0.33%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	205,647.16	-6.86%	178,984.23	-5.50%	26,662.93	14.90%
GASTOS DE VENTA Y DISTRIBUCION	38,713.47	-1.29%	49,142.10	-1.51%	10,428.63	-21.22%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>244,360.63</b>	<b>-8.15%</b>	<b>228,126.33</b>	<b>-7.01%</b>	<b>16,234.30</b>	<b>7.12%</b>
MOVIMIENTO NO OPERACIONAL	44,758.38	1.49%	2,236.94	0.07%	42,521.44	1900.88%
PROVISION 15% P.TRABAJO E IMPUESTOS	28,638.79	-0.96%	20,246.94	-0.62%	8,391.85	41.45%
<b>RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>66,652.67</b>	<b>2.22%</b>	<b>47,787.48</b>	<b>1.47%</b>	<b>18,865.19</b>	<b>39.48%</b>
ACTIVO CIRCULANTE	40,810.43	2.19%	3,319.98	0.24%	37,490.45	1129.24%
ANTICIPOS PROVEEDORES	482,706.02	25.88%	128,826.60	9.21%	353,879.42	274.69%
INVENTARIOS	146,409.53	7.85%	177,311.38	12.67%	30,901.85	-17.43%
GASTOS DIFERIDOS	-	0.00%	32.95	0.00%	32.95	-100.00%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>669,925.98</b>	<b>35.91%</b>	<b>309,490.91</b>	<b>22.11%</b>	<b>360,435.07</b>	<b>116.46%</b>
ACTIVO FIJO	835,067.01	44.77%	729,575.48	52.13%	105,491.53	14.46%
OTROS ACTIVOS	360,363.34	19.32%	360,410.66	25.75%	47.32	-0.01%
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,195,430.35</b>	<b>64.09%</b>	<b>1,089,986.14</b>	<b>77.89%</b>	<b>105,444.21</b>	<b>9.67%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1,865,356.33</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,399,477.05</b>	<b>100.0%</b>	<b>465,879.28</b>	<b>33.29%</b>
DEUDA CORTO PLAZO BANCOS Y FINANCIERAS	63,227.04	-3.39%	101,218.86	-7.23%	37,991.82	-37.53%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	271,479.40	-14.55%	84,897.61	-6.07%	186,581.79	219.77%
CUENTAS POR PAGAR OTROS	17,145.93	-0.92%	6,797.68	-0.49%	10,348.25	152.23%
IMPUESTOS POR PAGAR	31,971.50	-1.71%	10,648.50	-0.76%	21,323.00	200.24%
DIVIDENDOS POR PAGAR	140,076.11	-7.51%	97,067.37	-6.94%	43,008.74	44.31%
POR PAGAR NOMINAS	171,642.89	-9.20%	160,578.67	-11.47%	11,064.22	6.89%
DEUDA POR PAGAR INTERCOMPAÑIAS	211,905.29	-11.36%	4,004.12	-0.29%	207,901.17	5192.18%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>907,448.16</b>	<b>-48.65%</b>	<b>465,212.81</b>	<b>-33.24%</b>	<b>442,235.35</b>	<b>95.06%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>907,448.16</b>	<b>-48.65%</b>	<b>465,212.81</b>	<b>-33.24%</b>	<b>442,235.35</b>	<b>95.06%</b>
CAPITAL SOCIAL	137,806.76	-7.39%	137,806.76	-9.85%	-	0.00%
RESERVAS	841,739.07	-45.12%	836,960.33	-59.81%	4,778.74	0.57%
RESULTADOS	88,290.33	4.73%	88,290.33	6.31%	-	0.00%
RESULTADOS DEL PERIODO	66,652.67	3.57%	47,787.48	3.41%	18,865.19	39.48%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>824,602.83</b>	<b>-44.21%</b>	<b>838,689.28</b>	<b>-59.93%</b>	<b>14,086.45</b>	<b>-1.68%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,732,050.99</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,303,902.09</b>	<b>100.0%</b>	<b>428,148.90</b>	<b>32.84%</b>
<b>INDICES:</b>						
CAPITAL DE TRABAJO	1,577,374.14		774,703.72			
LIQUIDEZ	-0.74		-0.67			
ENDEUDAMIENTO	-0.49		-0.33			
Rot. Clas. POR COBRAR	-57.99		-14.25			
RENTABILIDAD	0.02		0.01			
VALOR INTRINSECO	5.98		6.09			