

Quito, 18 de marzo del 2010

Señores Accionistas de
SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S. A. SAVISA
Cuidad.-

En cumplimiento de lo establecido por el Art. 279 y resolución No. 92.1.4.3.014 sobre el reglamento para la aplicación de la Ley, me permito poner en su conocimiento el informe preparado al respecto:

Como primer aspecto, cúpleme en informarle sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el período contable en forma documentada dentro del entorno económico del momento, al examinar, evaluar y medir la gestión administrativa financiera los resultados de la operación y la aplicación de disposiciones de orden legal y tributario en forma útil para poder decidir respecto a los cambios requeridos en el control administrativo y financiero de la empresa que sirvan de instrumento de planificación para la toma de medidas correctivas, la implementación de políticas y procedimientos que en lo futuro sirva de sustento técnico para la toma de decisiones:

Haré un breve análisis en función de finanzas:

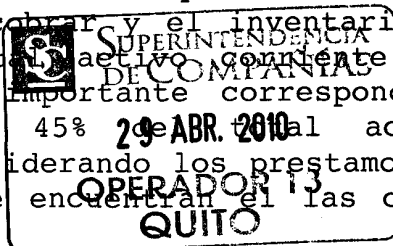
Para señalar la eficiencia gerencial de la actividad empresarial y determinar el Capital de Trabajo resto el Activo Corriente del Pasivo Corriente. De ello se obtiene como resultado que el Capital de Trabajo.

CAPITAL DE TRABAJO:

activos corrientes - pasivos corrientes

115,564

En el activo corriente podemos evidenciar que el rubro más importante son las cuentas por cobrar y el inventario el cual representa el 75% del total del activo corriente, en pasivo corriente el rubro más importante corresponde a Proveedores que representa el 45% del total del activo corriente, adicional se esta considerando los prestamos de Accionistas a corto plazo que se encuentran en las otras



cuentas por pagar que representa el 34% del total pasivo corriente.

Para mirar la liquidez y determinar la eficiencia gerencial analizo la capacidad de pago que la empresa posee para cubrir el endeudamiento a corto plazo y procedo relacionar el Activo Corriente sobre Pasivo Corriente, de ello se tiene un índice de 119%; en el que se observa que es producto fundamentalmente por la operaciones regulares de la empresa para el giro del negocio, si a esto le descontamos los préstamos de accionistas a corto plazo se puede evidenciar que este índice se incrementaría, cubre y sobrepasa la totalidad de deuda a corto plazo con el activo corriente.

La prueba ácida y la más severa mide la capacidad de pago a corto plazo que tiene una empresa, observando lo siguiente: $\text{Activos Corriente menos Inventario} / \text{Pasivo Corriente}$ tengo 100% que con relación al año pasado ha subido considerablemente lo que demuestra que la empresa se encuentra en un proceso de recuperación financiera ya sea por políticas internas y del entorno del sector; adicional si a este índice no le consideramos los préstamos de Accionistas a corto plazo este indicador subiría sobre el 125%.

En referencia a lo anterior, observamos que la empresa a incrementado sus activos corrientes y pasivos corrientes debido principalmente al incremento de sus inventarios que principalmente serán utilizados en la operación regular y giro del negocio; adicionalmente como el índice de liquidez a mejorado esto a permitido cumplir con las obligaciones con proveedores, compañías relacionadas y otros por lo que el pasivo se ha incrementado con relación al año pasado pero no en las proporciones del activo lo que evidencia que el pago de sus obligaciones las está cumpliendo sin inconvenientes.

Considero que la documentación contable, financiera y legal de la Compañía cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Ministerio de Finanzas en cuanto a su conservación y proceso técnico.

He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de mis funciones.

Los componentes de los estados financieros de la Compañía, que principalmente se destacan son los que se detallan a continuación:

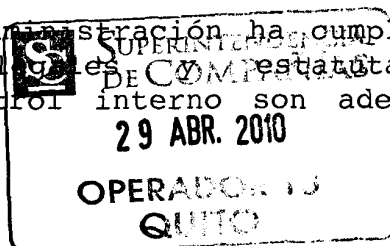
Cuenta	Moneda	Valor
Activos	USD	1,219,878.01
Pasivos	USD	716,098.52
Patrimonio de los Accionistas	USD	503,779.49
Utilidad Neta	USD	62,428.64
Utilidad a invertir	USD	44,367.26

Las provisiones han sido calculadas de acuerdo a las leyes de la República del Ecuador y su respectiva reglamentación vigente.

De acuerdo a la conciliación tributaria, que por otra parte se detalla el destino de las utilidades, debo indicar que las cifras relacionadas con la determinación de la participación de trabajadores, impuesto a la renta han sido calculadas en concordancia con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y el Código de Trabajo. Es necesario indicar además que la compañía se acogió al sistema de reinversión de utilidades, no pudo recibir un beneficio extra con las nuevas reformas tributarias para este ejercicio como son el incremento neto de empleo ya que para este año con el incremento del sueldo básico de USD218 a USD240 que en términos reales más los beneficios de Ley y otras compensaciones, esto representa aproximadamente un 15% de incremento real de la Mano de Obra; que para el sector agrícola es el rubro principal tuvo que ajustar su personal y revisar las funciones que compense este incremento.

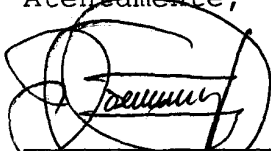
Han sido debidamente conciliadas en los respectivos registros contables, no encontrado diferencia alguna que amerite su revelación.

En mi opinión, la administración ha cumplido cabalmente las disposiciones legales y estatutarias; los procedimientos de control interno son adecuados y las



cifras presentadas en los estados financieros son razonables, en todos los aspectos importantes, consecuentemente es adecuada la posición financiera de la SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. SAVISA., al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Atentamente,



Lic. César Donoso
COMISARIO