

## INFORME DEL COMISARIO

Señores  
**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE  
HACIENDA SAN MIGUEL S. A. MIGUELASA**  
Ciudad

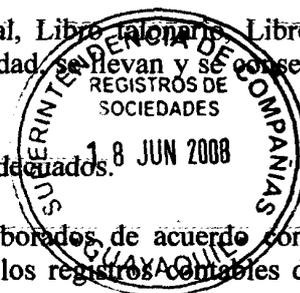
Señores Accionistas:

He revisado el Balance General de Hacienda San Miguel S. A. Miguelasa al 31 de Diciembre del año 2007 y los correspondientes Estados de Resultados y Cambios en el Patrimonio de los Accionistas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos Estados Financieros en base a mi revisión.

Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los Estados Financieros y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en la Ley de Compañías. Como parte de mi revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de Hacienda San Miguel S. A. Miguelasa y/o sus Administradores, en relación a:

- El cumplimiento por parte de los Administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas.
- Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General, Libro de Acciones y Accionistas, comprobantes y libros de Contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- Si la custodia y conservación de bienes de la compañía son adecuados.
- Que los Estados Financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y surgen de los registros contables de la compañía.

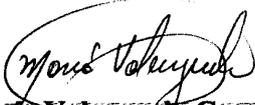
Los resultados de las pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimiento por parte de Hacienda San Miguel S. A. Miguelasa con las disposiciones mencionadas en el párrafo No. 2, por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del año 2007. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.



En base a mi revisión y otras pruebas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la compañía, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los Administradores y denuncias de Administradores que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.

Adjunto a este informe un análisis de los principales indicadores financieros de la compañía, correspondiente a los ejercicios económicos terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 31 de Diciembre del año 2007.

De los señores Accionistas,



**Ing. María Valenzuela Campuzano**  
**Comisario**



Junio 10 del 2008

## INFORME DEL COMISARIO

### ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2007.

Indicadores	Relación	2006	2007
1.- Activos corrientes a Pasivos Corrientes	Veces	1.84	1.44
2.- Total Pasivos a Patrimonio	Veces	601.66	319.57
3. Período de Cobro (Rotación por cobrar)	Días	38.54	30.49
4.- Utilidad neta a Patrimonio	%	-16.22	0.44

#### Breve Descripción de los Indicadores Financieros

##### Activos Corrientes a Pasivos Corrientes

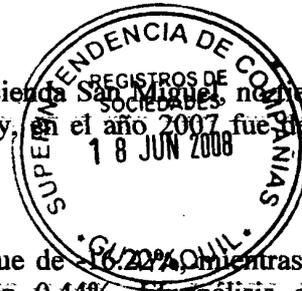
Se aprecia que el capital de trabajo del año 2006 es superior al del año 2007. La relación es de 1.84 en el 2006, mientras que en el año 2007 fue de 1.44, es decir que la empresa al término de este ejercicio tiene capacidad de cubrir US\$ 1.44 por cada US\$ 1.00 de pasivo corriente. Esta posición se debe básicamente al alto valor de activo corriente que debe recuperarse.

##### Total Pasivos a Patrimonio

Esta relación indica que el patrimonio de los accionistas en el año 2007 es superior a la relación del año 2006. La relación en el 2006 fue de 601.66 veces frente a 319.57 veces del 2007. Esto significa que los accionistas tienen una posición patrimonial muy baja a pesar de haberse recuperado la misma en el presente ejercicio, ésta puede mejorar con un incremento en el capital social, aumento en los niveles de ventas, disminuyendo o reestructurando las obligaciones bancarias.

##### Período de Cobro (Rotación de Cuentas por Cobrar)

Los indicadores muestran que las ventas que realiza Hacienda San Miguel, no tienen problemas de cobros. La rotación del año 2006 fue cada 39 días; y, en el año 2007 fue de cada 30 días, promedio de días que está en los niveles adecuados.



##### Utilidad Neta a Patrimonio

Respecto a este indicador, el porcentaje del año 2006 fue de -16.22%, mientras que en el año 2007, la relación mejoró notablemente y se ubicó en 0.44%. El análisis de los Estados Financieros dan como conclusión que el resultado del ejercicio se debe a una buena producción y al precio promedio anual de la caja de banana.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "María Valenzuela Campuzano".

Ing. María Valenzuela Campuzano  
Comisario

Guayaquil, Junio 10 del 2008