

**AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
INFORME DE COMISARIO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

Estimados Señores

ACCIONISTAS DE AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.

De mis consideraciones:

En cumplimiento con las funciones de Comisario Principal de la Compañía Agroindustrial El Corazón pongo a consideración de la Junta General de Accionistas el Informe Anual de Comisario por el año que terminó al 31 de Diciembre del 2009 conforme al art. 279 de la Ley de Compañías, disposiciones estatutarias y al Reglamento Interno. El presente Informe pondrá en conocimiento a la Junta sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos, contables y legales más relevantes que han ocurrido en el mencionado período.

De modo general, la Administración ha dado cumplimiento a las resoluciones de Junta General de Accionistas y de Directorio de conformidad con todas las Actas que me han sido proporcionadas.

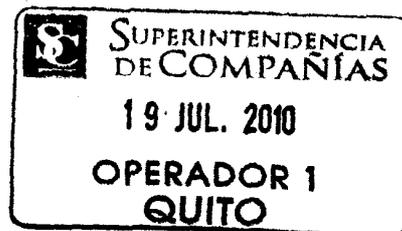
La gestión y revisión realizada a la información económico-financiera proporcionada se realizó con la correspondiente colaboración del personal que labora en la empresa.

Los libros sociales de accionistas y acciones, expedientes, comprobantes, libros de contabilidad y archivos se hallan adecuadamente actualizados.

1. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS Y LEGALES:

Datos de Constitución.-

La Compañía Agroindustrial El Corazón S.A. fue creada legalmente el 27 de Enero de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 04 de Marzo del mismo año. Actualmente cuenta con un Capital Social que asciende a US\$ 14.578 (Catorce mil quinientos setenta y ocho 00/100 Dólares Americanos) distribuido en treinta y seis mil cuatrocientas cuarenta y cinco -36445- acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,40 cada una.



Aspectos Societarios.-

Con fecha 12 de Febrero del 2010 se protocolizó mediante Escritura el Aumento de Capital a \$18.177,60 (acciones nominativas de \$0,40 cada una), así como la conversión de capital de sucres ecuatorianos a dólares americanos, la misma que fue inscrita en el Registro mercantil el 24 de Febrero del 2010.

En el mes de Febrero del 2009, la Administración inició Juicio de Reposición por extinción de los derechos mineros del área El Corazón, en salvaguardia ante la declaratoria por parte de la Dirección Regional de Minería de Pichincha de la extinción de los derechos mineros del área EL CORAZON código 401133, ubicada en la parroquia García Moreno, Cantón Cotacachi, Provincia de Imbabura. Por intermedio de la importante gestión de la Administración de la compañía se logró que el Director Regional de Minería de Pichincha, el 03 de Julio del 2009, resuelva favorablemente que: a) Se acepte el recurso de reposición planteado por Agroindustrial El Corazón S.A. a través de su representante legal; y, b) Se revoque la resolución del 26 de Enero del 2009 en la que se declaraba el cese de los derechos mineros de la concesionaria del área El Corazón código 401133. Con esto se extingue el riesgo de afectación del negocio en marcha y restablece el normal desarrollo de las actividades productivas y administrativas.

Posteriormente con fecha 08 de Abril del 2009 se suscribió la Escritura de Resciliación y terminación de Contrato de la escritura de Opción Minera con promesa irrevocable de unión transitoria (Joint Venture) y de operación minera, entre Alphec Alpha Ecuador S. A y Agroindustrial El Corazón S.A., sentada con razón de inscripción en el Registro Mercantil el 28 de Julio del 2009, mediante el cual se da por terminado la relación contractual entre las dos compañías, la aportación final que se mantiene a favor de Agroindustrial es de US\$ 366.974 clasificada dentro de cuentas patrimoniales.

En cuanto al tema legal de Expobonanza, todavía se mantiene invariable la incertidumbre sobre tal situación, en este año tampoco se han registrado provisiones que cubran posibles riesgos legales y que eventualmente afecten monetariamente a la Compañía.

Se ha logrado mantener una sólida posición patrimonial, la Compañía al 31 de Diciembre del 2009 alcanza un patrimonio neto de US\$ 837.793

03

Aspectos Administrativos y Financieros:

Por el año 2009 se renovaron pólizas de seguros de acuerdo al siguiente detalle:

POLIZAS DE SEGUROS CONTRATADAS POR AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.				
RAMO	VIGENCIA		DURACION	SUMA ASEGURADA
SEGURO ROBO	01/08/2009	01/08/2010	365 DIAS	100.000,00
SEGURO FIDELIDAD	01/08/2009	01/08/2010	365 DIAS	20.000,00
ROTURA	01/08/2009	01/08/2010	365 DIAS	900.000,00
EQUIPO ELECTRONICO	01/08/2009	01/08/2010	365 DIAS	148.881,76
INCENDIO Y LUCRO CESANTE	01/08/2009	01/08/2010	365 DIAS	2.216.815,00
TODO RIESGO CONTRATISTA	01/08/2009	01/08/2010	365 DIAS	43.705,00
FIEL CUMPLIMIENTO Y GARANTIA MANEJO PLAN AMBIENTAL	01/08/2009	01/01/2010	153 DIAS	152.700,00
ASISTENCIA MEDICA (82 ASEGURADOS ENTRE EMPLEADOS Y TRABAJ.)	MENSUAL	MENSUAL	30 DIAS	1.120.000,00

Se realizó el pago oportuno de la patente de producción y conservación minera al Ministerio de Energía y Minas, además desde el año 2009 se cumplió satisfactoriamente con el pago de las regalías de producción de acuerdo a la Ley de Minería vigente.

Debido a la generación de flujos negativos recurrentes durante el año 2009 y ante la necesidad de contar con capital de trabajo para la compra de equipos e instalación de los mismos y de acuerdo a resoluciones aprobadas por el Directorio, se procedió a contratar créditos con terceros y accionistas que se detalla de la siguiente manera:

RESUMEN PRESTAMOS E INTERESES ACCIONISTAS AÑO 2009					
PRESTAMISTA	FECHA PRESTAMO	FECHA VIGENCIA	MONTO CAPITAL	INTERES GENERADO	TASA INTERES ANUAL
ARMIJOS LIDER	31-Ago-2009	31-Dic-2009	\$ 10.000	\$ 1.230	36%
ARMIJOS LIDER	17-Sep-2009	31-Dic-2009	\$ 12.000	\$ 1.230	36%
ESCOBAR MONICA	17-Jul-2009	31-Dic-2009	\$ 27.000	\$ 3.060	36%
ESCOBAR MONICA	27-Ago-2009	31-Dic-2009	\$ 23.000	\$ 2.800	36%
ESCOBAR JORGE	Varias Fechas (Préstamos Emergentes)		\$ 115.190	---	---
ESCOBAR PAUL/P.CAMPUZ ANO	31-Ago-2009	31-Dic-2009	\$ 48.000	\$ 5.760	36%
ESTRELLA MARCO	29-Sep-2009	31-Dic-2009	\$ 10.000	\$ 900	36%
GUEVARA HECTOR	07-Oct-2009	31-Dic-2009	\$ 10.000	\$ 830	36%
SANCHEZ CARLOS	Varias Fechas (Préstamos Emergentes)	25-Dic-2009	\$ 49.300	---	---

OK

RESUMEN PRESTAMOS E INTERESES TERCEROS AÑO 2009					
PRESTAMISTA	FECHA PRESTAMO	FECHA VIGENCIA	MONTO CAPITAL	INTERES GENERADO	TASA INTERES ANUAL
GUAMBI J.P.	Varias Fechas		\$ 475.000	---	---
MEZA LILIANA	Varias Fechas		\$ 30.000	---	---
VALENCIA ELSA	07-Sep-2009	07-Oct-2009	\$ 15.000	\$ 450	36%

De estos préstamos en el transcurso del año 2009 se cancelaron \$259.300

2. ESTRUCTURA DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Se ha evaluado un mejoramiento en el sistema de control interno que se evidencia a través de: Debida autorización de transacciones y actividades, segregación de funciones, revisiones periódicas selectivas, emisión de flujos de información oportunos y confiables, adecuados procedimientos de compras y ventas, registros de ingresos y egresos, eficientes metodologías operativas y administrativas.

Mi evaluación del sistema de control interno, no revela necesariamente todos los hechos que podrían ser considerados como debilidades de la estructura del control interno y que puedan ser condiciones que se deban informar.

3. ASPECTOS CONTABLES

La Compañía al 31 de Diciembre del 2009, mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, según como lo establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 vigente a esa fecha.

Los Estados Financieros han sido preparados teniendo como base legal las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes hasta esta fecha, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados; además las políticas contables se han mantenido consistentes y se dio cumplimiento a las disposiciones legales, especialmente las referentes a: registro y reconocimiento de ingresos, gastos, depreciaciones y amortizaciones.

Continúa vigente la Resolución No. 08.G.DSC de la Superintendencia de Compañías en la que establece la adopción obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del año 2012, estableciéndose como período de transición al año 2011, para aquellas empresas cuyos activos totales sean inferiores a US\$ 4'000.000 como es el caso de Agroindustrial El Corazón S.A.

ar

Los Gastos Pre Operacionales ascienden a US\$ 810.682 y se amortizaron en \$ 81.068 estimando un período amortizable de 10 años a razón del 10% anual, la amortización acumulada al 31 de Diciembre del 2009 es de \$ 405.379

Entre las inversiones en Activos Fijos más importantes del año 2009 tenemos: importación de Trituradora y Electroiman marca TRIO por \$ 122.155, construcción caldero \$ 16.123, rieles para mina un total de \$ 11.681, trituradora marca TJK Modelo TC35 por \$ 10.650, 2 bombas sólidos 21/2x2 tipo Denver por \$ 7.600 y otros tipos de bombas y motores menores que suman \$14.668

Las ventas de mineral en el año 2009 suman US\$ 2'768.209 con un ligero incremento de 1.57% en relación con las ventas del año 2008, dichas ventas representan 91.643,50 gramos de oro, el precio promedio del mineral fue de \$ 30,21 p/gr (excluyendo el impuesto al valor agregado), de lo cual resulta un incremento del 24,01% sobre el precio promedio del año 2008. El promedio de producción fue de 4,03 gramos p/tn. Las ventas totales de la compañía concentran el 93% en un solo cliente y el 7% restante se distribuye entre otros, lo cual se justifica dadas las favorables condiciones de negociación y pago, operación confiable, reducción de riesgos de transporte del mineral a otros centros de comercialización, obtención rápida flujos monetarios, ventas respaldadas con facturas comerciales. Dentro de este contexto se debe mencionar que el Art. 4 del Reglamento de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que:

“Se consideran partes relacionadas cuando una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país”, la administración tributaria eventualmente podría determinar un requerimiento de información como partes relacionadas.

A continuación se presenta un comparativo de costos y gastos del año 2009 – 2008. Es importante indicar que en el transcurso del año 2009 los costos y gastos se restringieron, en una aplicación conjunta del área administrativa y de producción, alcanzando inclusive niveles de reducción como se detalla en el siguiente análisis

CENTROS DE COSTOS							
CODIGO	DESCRIPCION		AÑO	AÑO	VARIACION	VARIACION	
			2008	2009	ABSOLUTA	PORCENTUAL	
8102	GALERIA 3X	PRODUCCION	432.415,20	304.552,99	-127.862,21	-29,57%	
8103	PLANTA MOLIENDA		130.270,53	95.868,27	-34.402,26	-26,41%	
8105	PLANTA DE CIANURACION		380.167,85	358.282,74	-21.885,11	-5,76%	
8106	TRANSPORTES		23.362,90	31.566,34	8.203,44	35,11%	
8108	SERVICIOS GENERALES		264.700,99	197.680,28	-67.020,71	-25,32%	
8109	ENERGIA (1)		231.925,54	240.022,49	8.096,95	3,49%	
8110	TRACTORES		0,00	71.170,51	71.170,51	100,00%	
8111	SERVICIOS COMUNITARIOS		151.630,76	140.929,40	-10.701,36	-7,06%	
8112	MEDIO AMBIENTE		190.517,74	75.630,73	-114.887,01	-60,30%	
8113	LABORATORIO		72.153,03	63.651,70	-8.501,33	-11,78%	
8114	MANTENIMIENTO PLANTA		53.670,60	46.251,79	-7.418,81	-13,82%	
	TOTAL POR AREA:			1.930.815,14	1.625.607,24	-305.207,90	-15,81%
8120	OFICINA QUITO - TOTAL POR AREA:		ADMINISTRAT. VENTAS & FINANCIEROS	276.245,81	257.663,17	-18.582,64	-6,73%
	SUB TOTAL:			2.207.060,95	1.883.270,41	-323.790,54	-14,67%
	(1) Efecto del incremento de \$0,52 promedio por galón de diesel de acuerdo a Decreto Gubernamental que dispone que para el consumo industrial de diesel se fijarán precios internacionales.		0,00	86.354,72	86.354,72	100,00%	
	TOTAL GENERAL:		2.207.060,95	1.969.625,13	-237.435,82	-10,76%	

Los gastos de exploración se iniciaron por cuenta de Agrocorazón una vez terminado el Convenio de operación minera con ALPHEC, los mismos que en el año alcanzaron la suma de US\$71.170 (sin incluir depreciaciones).

Se provisionaron US\$ 60.000 en concepto de aportaciones impagas de mútuo acuerdo durante el año 2009 por los Convenios de Cooperación y Participación que Agroindustrial El Corazón S.A. mantiene con el Comité de Desarrollo Comunitario de El Corazón y la Asociación Jurídica de Agricultores Puerta del Edén "AJAPE", cabe indicar que estos valores no han sido sustentados con facturas como lo establece el Reglamento de Facturación y Comprobantes de Venta.

Por otro lado, los gastos no deducibles registrados en el año 2009 se detallan así:

- Aportes Convenios Comunidades		\$60.000
- Intereses Financieros Devengados		16.384
- Gastos No Deducibles:		26.432
Movilizaciones	\$4.000	
Gastos sin comprobante de venta y retención	3.874	
Gastos Comunidades	16.760	
Multas	<u>1.798</u>	

Estos valores causan un pago adicional de \$ 25.704 por concepto de impuesto a la renta.

Se incorporan a los registros contables \$ 178.607 en concepto de gastos diferidos desglosados así:

• Construcción piscinas de relieves	\$ 101.653
• Costos Acumulados Galería Exploratoria	<u>76.954</u>
Total:	\$ 178.607

Estos costos deberán amortizarse contra cuentas de resultado una vez que se inicie su fase de uso y explotación, en los porcentajes que establece el Reglamento y la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Existen Anticipos entregados en años anteriores por \$5.897 sobre los cuales deben ser presentados sus respectivos justificativos y liquidados en su totalidad.

4. ASPECTOS IMPOSITIVOS Y LABORALES:

El 22 de Diciembre del 2009, mediante Resolución No. NAC-GCORCEC09-00826 del Servicio de Rentas Internas, Agroindustrial El Corazón S.A., fue calificado como contribuyente especial y mediante Notificación RNO-STROCEC10-00135 con fecha 12 de Enero del 2010 se notifica al Representante Legal de la compañía sobre tal designación y dispone cumplir con las obligaciones tributarias relativas a su calidad de contribuyente especial a partir del mes de Febrero del 2010.

En el transcurso del año 2009 se dio cumplimiento con las obligaciones tributarias mensuales, en el manejo tributario se observaron las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, Ley de Minería, así como

OK

las resoluciones emitidas por el Servicio de Rentas Internas en lo referente a la determinación del Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA, regalías de producción, con excepción de incumplimientos parciales en las presentación de los anexos REOC.

A continuación se detalla la composición de las obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas al 31 de Diciembre del 2009:

IMPUESTOS A PAGAR SRI

IVA EN VENTAS	\$ 50.499
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA :	1.534
RETENCIONES DE IVA 30-70-100%:	2.034
IMPUESTO A LA RENTA PERSONAL:	2.645
IMPUESTO A LA RENTA EMPRESA:	26.230
REGALIAS POR PAGAR	<u>48.760</u>
TOTAL:	\$131.702

IMPUESTOS A COMPENSAR COMPAÑÍA (CREDITO TRIBUTARIO)

IVA RETENIDO EN VENTAS:	\$ 14.996
IMPUESTO A LA RENTA RETENIDO:	25.893
IVA PAGADO EN COMPRAS:	<u>29.134</u>
TOTAL:	\$ 70.023

Se mantienen documentos y registros contables en los que ciertos gastos no cumplen con las disposiciones legales, en su gran mayoría, los relacionados con compra de bienes y servicios realizados en las áreas del proyecto y comunidad en donde prevalece el comercio informal, ante lo cual la Compañía ha hecho uso de liquidaciones de compras y servicios como lo estipula la Ley.

5. VARIOS:

A la fecha se está analizando un Pre-Convenio de Cooperación entre la Unidad de Promoción y Desarrollo Forestal del Ecuador Proforestal y Agroindustrial El Corazón S.A., dentro del objeto social se establece una alianza estratégica de cooperación para implantar la siembra de especies maderables en toda el área asignada por la propietaria, para establecer un proyecto de forestación y o reforestación, proyecto que sería totalmente financiado por PROFORESTAL. Dicho proyecto se ejecutará en un área de 50 hectáreas y por un plazo a definirse al momento de la suscripción de escritura fiduciaria que contempla la transferencia de derecho de uso superficial del suelo bajo la administración directa de un fideicomiso que se someterá al control equitativo de ambas partes.

6. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS:

Los Estados Financieros y Anexos de Agroindustrial El Corazón S.A. por el año que terminó el 31 de Diciembre del 2009 se presentan a continuación con sus respectivos análisis:

AR

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - ACTIVOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
		31-Dic-08	31-Dic-09	31-Dic-08	31-Dic-09	
	Activos					
	Activos circulantes:					
	Efectivo	14.796,19	15.715,21	1%	1%	819,02
	Cuentas por cobrar:					
	Clientes neto de estimación para cuentas dudosas	55.661,20	479.867,82	2%	18%	424.206,62
	Otras	123.564,03	237.089,43	5%	9%	113.525,40
	Total Cuentas por Cobrar	179.225,23	716.957,25	8%	26%	537.732,02
	Inventario-Materia Prima y Suministros	153.568,84	91.620,97	7%	3%	(61.947,87)
	Inventario-Producción en Proceso	73.592,09	48.318,55	3%	2%	(25.273,54)
	Inventario-Productos Terminados	255.964,88	0,00	11%	0%	(255.964,88)
	Importaciones en Tránsito	0,00	128.809,19	0%	5%	128.809,19
	Gastos pagados por anticipado	10.890,05	11.490,46	0%	0%	600,41
	Total activos circulantes	688.037,28	1.012.911,63	30%	37%	324.874,35
	Activos Fijos	1.500.137,61	1.619.419,15	65%	59%	119.281,54
	Depreciación Acumulada	(374.469,91)	(494.325,49)	-16%	-18%	(119.855,58)
	Cargos diferidos	486.371,37	583.910,58	21%	21%	97.539,21
	Otros activos	0,00	0,00	0%	0%	0,00
	Total activos	2.300.076,35	2.721.915,87	100%	100%	421.839,52

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - PASIVOS Y PATRIMONIO
31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
		31-Dic-08	31-Dic-09	31-Dic-08	31-Dic-09	
	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas					
	Pasivos Circulantes:					
	Cuentas y Documentos por Pagar:					
	Obligaciones Bancarias	(37.692,06)	(12.879,81)	2%	0%	24.812,25
	Documentos por Pagar	(20.000,00)	(368.393,25)	1%	14%	(348.393,25)
	Préstamos Terceros	(93.000,20)	(272.000,20)	4%	10%	(179.000,00)
	Obligaciones Tributarias, Patronales y Retenciones Judiciales	(153.483,19)	(144.788,49)	7%	5%	8.694,70
	Dividendos por Pagar		(209.634,64)	0%	8%	(209.634,64)
	Total cuentas por pagar	(304.175,45)	(1.007.696,39)	13%	37%	(703.520,94)
	Provisiones	(342.307,63)	(299.759,80)	15%	11%	42.547,83
	Gastos acumulados por pagar	(7.160,72)	(14.716,42)	0%	1%	(7.555,70)
	Total pasivos circulantes	(653.643,80)	(1.322.172,61)	28%	49%	(668.528,81)
	Cuentas por pagar - largo plazo:					
	Préstamos Accionistas	(106.760,86)	(202.950,86)	5%	7%	(96.190,00)
	Préstamos Terceros	(133.800,00)	0,00	6%	0%	133.800,00
	Aportaciones Convenio	(366.973,51)	0,00	16%	0%	366.973,51
	Aportaciones Proyecto	(359.000,00)	(359.000,00)	16%	13%	0,00
	Otras	0,00	0,00	0%	0%	0,00
	Total pasivos largo plazo	(966.534,37)	(561.950,86)	42%	21%	404.583,51
	Total Pasivos	(1.620.178,17)	(1.884.123,47)	70%	69%	(263.945,30)
	Patrimonio de los accionistas:					
	Capital Social	(14.578,00)	(14.578,00)	1%	1%	0,00
	Reserva de Capital	(21.056,92)	(21.056,92)	1%	1%	0,00
	Reserva Legal	(8.015,62)	(8.015,62)	0%	0%	0,00
	Reserva Facultativa	(2.428,73)	(2.428,73)	0%	0%	0,00
	Aportes Futuras Capitalizaciones	(710.522,98)	(844.322,98)	31%	31%	(133.800,00)
	Aportaciones Convenio	0,00	(366.973,51)	0%	13%	(366.973,51)
	Pérdidas Acumuladas	430.430,48	430.430,48	-19%	-16%	0,00
	Utilidades Acumuladas	(205.178,17)	0,00	9%	0%	205.178,17
	Utilidad del Ejercicio	(148.548,24)	(10.847,12)	6%	0%	137.701,12
	Patrimonio de los accionistas, neto	(679.898,18)	(837.792,40)	30%	31%	(157.894,22)
	Total pasivos y patrimonio de los accionistas	(2.300.076,35)	(2.721.915,87)	100%	100%	(421.839,52)

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
 ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION
 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

COSTO DE MATERIAS PRIMAS		224.349,43
Inventario Materias Primas Inv.Inicial	62.895,41	
Compras del Período	<u>204.946,07</u>	
Disponible para Utilizar M.P.	267.841,48	
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Quimicos	9.499,60	
Carbón Activado	31.312,05	
Quimicos Controlados	1.819,39	
Otros Materiales de Producción	<u>861,01</u> (43.492,05)	
COSTO DE SUMINISTROS, MATERIALES, INSUMOS		436.760,20
Inventario Suministros Inv.Inicial	60.069,33	
Compras del Período	420.859,78	
Transferencias y Reclasificaciones		
Disponible para Utilizar Suministros	<u>480.929,11</u>	
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Bolas de Acero	4.559,85	
Explosivos	7.481,41	
Suministros de Producción	10.259,66	
Combustible	15.258,39	
Repuestos	<u>6.609,60</u> (44.168,91)	
MANO OBRA DIRECTA		701.416,12
Galería	208.423,96	
Molienda	39.396,52	
Cianuración	121.827,72	
Transportes	0,00	
Servicios Generales	145.014,22	
Galería Exploratoria	0,00	
Servicios Comunitarios	36.912,68	
Medio Ambiente	53.177,46	
Laboratorio	55.176,91	
Mantenimiento	41.486,65	
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION		
COSTOS VARIABLES		415.119,67
Galería	79.259,43	
Molienda	23.548,55	
Cianuración	207.361,14	
Energía	74.022,49	
Medio Ambiente	22.453,27	
Laboratorio	8.474,79	
COSTOS FIJOS		193.014,26
Transportes	31.566,34	
Servicios Generales	52.666,06	
Galería Exploratoria	0,00	
Servicios Comunitarios	104.016,72	
Mantenimiento	4.765,14	
TOTAL COSTOS DE PRODUCCION DEL PERIODO		1.970.659,68
Inventario de Producción en Proceso Inv.Inicial	<u>73.592,09</u>	
COSTOS DE PRODUCCION EN PROCESO		2.044.251,77
Inventario de Producción en Proceso Inv.Final	<u>(48.318,55)</u>	
COSTOS DE PRODUCTOS TERMINADOS		1.995.933,22
Inventario de Productos Terminados Inv.Inicial	<u>255.964,88</u>	
COSTO DE PRODUCTOS DISPONIBLES PARA VENDER		2.251.898,10
Inventario de Productos Terminados Inv.Final	<u>0,00</u>	
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		2.251.898,10

OS

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
 ESTADO DE RESULTADOS
 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
		31-Dic-08	31-Dic-09		
	Ingresos Operacionales	2.725.839,33	2.768.609,10	42.769,77	1,57%
	Costo de Productos Vendidos	(2.234.275,07)	(2.251.898,10)	(17.623,03)	0,79%
	Utilidad Bruta	730.820,00	516.711,00	25.146,74	-29,30%
	Gastos de venta, generales y administrativos	(278.818,41)	(373.858,35)	(95.039,94)	34,09%
	Utilidad Operacional:	318.826,13	142.852,65	(175.973,48)	-55,19%
	<u>Otros Ingresos, (Egresos):</u>				
	Intereses, Comisiones pagadas	(23,79)	(17.952,37)	(17.928,58)	75361,83%
	Misceláneos, neto	7.436,03	(2.826,50)	(10.262,53)	-138,01%
	Regalías sobre Ventas	0,00	(78.453,73)		
	Otros Ingresos, (Egresos), neto:	4.392,55	(99.232,60)	(103.625,15)	-2359,11%
	Utilidad Neta Antes Participación Trabajadores e Impuestos	323.218,68	43.620,05	(279.598,63)	-86,50%

(-) 15% Participación Trabajadores

(6.543,01)

(-) 25% Impuesto a la Renta

(26.229,92)

(-) 10% Fondo de Reserva Legal

0,00

Utilidad Líquida a Disposición Accionistas:

10.847,12

**7. INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA:
RESUMEN E INDICADORES FINANCIEROS.-**

Mediante el análisis financiero aplicado a las cifras y cuentas de los Estados Financieros de AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A en el año 2009 se expresan las siguientes razones financieras:

RAZON DE LIQUIDEZ CORRIENTE:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{909.891}{1.099.658} = 0,83$$

Esta razón nos indica que la compañía dispone de US\$ 0,83 por cada US\$ 1,00 de deuda adquirida con terceros, relación que determina un buen nivel de liquidez de la Compañía al cierre del año.

CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 909.891 - 1.099.658 = -189.767$$

Se refleja un déficit del Capital de Trabajo destinado a las actividades operativas.

RAZON DE SOLIDEZ

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{2.709.036}{1.871.244} = 1,45$$

El índice de 1,45 demuestra el respaldo en activo que posee la compañía para afrontar el total de obligaciones con terceros.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{Pasivo Total} \times 100}{\text{Activo Total}} = \frac{1.871.244 \times 100}{2.709.036} = 69,07\%$$

El grado de endeudamiento de la Compañía muestra que el 69,07% del total de los activos son financiados por terceros.

MARGEN DE UTILIDAD NETA SOBRE VENTAS

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA} \times 100}{\text{VENTAS}} = \frac{43.620}{2.768.609} = 1,58\%$$

MARGEN OPERACIONAL

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL} \times 100}{\text{VENTAS}} = \frac{142.853}{2.768.609} = 5,16\%$$

8. OPINIÓN Y CONCLUSIONES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Subsiste el tema legal con la empresa Expobonanza y basado en una eventualidad que el anterior concesionario pueda tomar acciones sobre las áreas mineras en explotación son sucesos que originan una importante incertidumbre sobre la cual la Compañía todavía no ha registrado ninguna provisión que minimice el efecto que estas tendrían sobre los resultados en caso de llevarse a cabo.

En mi opinión, basada en mi examen a los Estados Financieros tomados en su conjunto, así como documentos, anexos, cuadros y otros soportes contables que incluyen pruebas de Auditoría que estos casos lo requieren, salvo por los efectos indicados en el párrafo anterior, los Estados Financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Agroindustrial El Corazón S.A. al 31 de Diciembre del 2009.

9. RECOMENDACIONES:

9.1. Al haber alcanzado un importante superávit patrimonial en el presente período, se recomienda absorber o compensar las pérdidas acumuladas, parcial o totalmente; y, enjugarlas con las cuenta Aportes Convenio ALPHA.

9.2. Se recomienda programar la aplicación de las Normas de Información Financiera NIIF's, cuya implementación está dispuesta, por la Superintendencia de Compañías, se inicie en el período de transición año 2011.

Por la colaboración brindada por la Administración y empleados en general hago extensivo mis agradecimientos en espera de haber informado adecuadamente a sus distinguidos accionistas.

Muy Atentamente,



CPA. Lic. Alejandro Terán C.
COMISARIO PRINCIPAL