

**AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
INFORME DE COMISARIO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE
ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

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 2011 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 de mayor relevancia ocurridos durante este período.

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

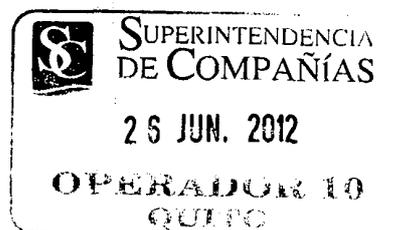
La gestión y revisión realizada a la información económico-financiera proporcionada se realizó con la colaboración del personal que labora en la empresa.

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 y Reformas Estatutarias.-

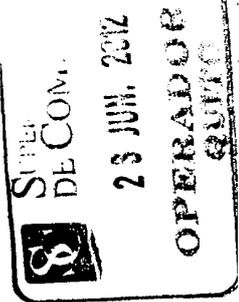
La Compañía Agroindustrial El Corazón S.A. fue creada legalmente el 27 de Enero de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 04 de Marzo del mismo año. Actualmente la Compañía cuenta con un Capital Social que asciende a US\$ 198.177,60 (Ciento noventa y ocho mil ciento setenta y siete con 60/100 Dólares Americanos) distribuido en cuatrocientas noventa y cinco mil cuatrocientos cuarenta y cuatro - 495444 - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,40 cada una, según aumento de Capital y Reforma de Estatutos Sociales protocolizado mediante Escritura Pública del 18 de Junio del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de Octubre de 2010 así como Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.004238 de la Superintendencia de Compañías.



Aspectos Societarios.-

Conforme a resolución de Junta General Extraordinaria de Accionistas del mes de Mayo del 2011, se procedió a transferir el saldo de la cuenta patrimonial Aportes Futuras Capitalizaciones a una cuenta de pasivo a disposición de los socios por un total de US\$ 476.900,40

Mediante oficio No. 0113-DVM-2011 del Ministerio de Recursos Naturales No Renovables del 01 de Marzo del 2011, se notifica al representante legal de Agroindustrial El Corazón S.A. sobre la Resolución No.074-MRNNR-SNDM-2011 en la cual se califica y registra al área minera denominada El Corazón código 401133, dentro del régimen de **Pequeña Minería**.



Mediante Auto emitido el 28 de Febrero del 2012, el Juez Quinto de lo Civil de Pichincha, declaró el ABANDONO del juicio No. 0645-2003 en el que la Compañía Expobonanza demandaba por incumplimiento de Acuerdo por un monto de \$10'000.000 en contra de Agroindustrial El Corazón S.A., luego de una primera apelación por parte de Expobonanza, el Juzgado se ratificó en dicho pronunciamiento y la desechó por improcedente sin lugar a impugnación posterior. A través de este acto jurídico con instancia de cosa juzgada se anula la incertidumbre legal que eventualmente podía afectar económicamente de una manera grave a la Compañía Agroindustrial.

Según Resolución No. 1695 del Ministerio del Ambiente del 8 de Diciembre del 2011, se otorgó la Licencia Ambiental a Agroindustrial El Corazón S.A., para la ejecución del proyecto concesión minera "El Corazón" código 401133, previa aprobación de estudio de impacto ambiental e Informe de Auditoría ambiental de dicho proyecto.

Aspectos Administrativos y Financieros:

Por el año 2011 se renovaron las siguientes pólizas de seguros: robo, fidelidad, rotura de maquinaria, equipo electrónico, incendio y lucro cesante, todo riesgo contratista, seguro de vida y responsabilidad civil, fiel cumplimiento y garantía manejo del plan ambiental, por un período de vigencia del 01/08/2011 al 31/12/2011.

Se mantiene en el Banco del Pichincha un certificado de Inversión a la vista cuyo valor nominal es de \$ 50.000, a una tasa del 3% anual, con fecha de emisión del 07 de Diciembre del 2011 y plazo de 30 días.

Las regalías de producción del mineral por el año 2011 alcanzaron un monto total de \$130.662,47 las cuales han sido canceladas.. De igual manera en el mes de Marzo se efectuó el pago oportuno de la patente de conservación para concesión minera por un valor de \$ 23.232

Durante al año 2011 se mantuvo la política de financiamiento mediante la recepción de créditos provenientes de accionistas y terceros a una tasa superior a la del promedio del mercado financiero, con el objeto de financiar las operaciones

de la Compañía y determinada por la restricción de créditos bancarios para el sector minero.

Se sigue sustentando una sólida posición patrimonial, la Compañía al 31 de Diciembre del 2011 alcanza un patrimonio neto de US\$ 639.149

2. ESTRUCTURA DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Agroindustrial continúa manteniendo un adecuado sistema de control interno mediante una estructura de autorización y control de transacciones, segregación de actividades, flujos de información confiables, adecuados procedimientos de compras y ventas, control y custodia de inventarios.

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 2011, 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 bajo observancia de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC en su último año de aplicación de acuerdo al Art. 6 de la Resolución de la Superintendencia de Compañías No 08.G.DSC.010, 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.

En lo referente a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's para las Sociedades pertenecientes al tercer grupo, el 12 de Enero del 2012, la Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías carta suscrita por el Gerente General mediante la cual se entregó el cronograma de implementación y plan de capacitación sobre NIIF's de Agroindustrial así como el Acta de aprobación de la Junta General de Accionistas. La Fase 3 se continuará su implementación en el año 2012.

Los Gastos Pre Operacionales ascienden a US\$ 810.682 y se amortizaron en \$ 81.030 estimando un período amortizable de 10 años a razón del 10% anual, la amortización acumulada al 31 de Diciembre del 2011 es de \$ 567.478

Se incorporan a los registros contables \$ 137.082 en concepto de activos diferidos, el saldo al 31 de Diciembre del 2011 se desglosa de la siguiente manera:



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

25 JUN. 2012

OPERADOR 10
QUITO

- Costos Acumulados Galería Exploratoria: \$ 339.571
- Gastos Pre-operacionales: \$ 243.205

De acuerdo al contenido de las Normas Internacionales de Información Financiera en el año de transición 2011 dichos activos diferidos deben ser sometidos a la aplicación de la NIIF 6 "Exploración y evaluación de Recursos Minerales", Sección 18 "Activos Intangibles distintos de la Plusvalía" y cualquier otra norma relacionada que sea aplicable; los efectos de los ajustes resultantes afectarán directamente a la cuenta patrimonial: "Resultados acumulados por aplicación de Niifs, el efecto de tales ajustes y del análisis de todas las cuentas de los Estados Financieros Integrales, se registrarán el 01 de Enero del 2012.

Las nuevas inversiones en Activos Fijos ascienden a \$292.208, por otro lado, las ventas netas de activos se registraron por \$85.167 durante el año 2011.

Las ventas de mineral en el año 2011 ascendieron a US\$ 4'355.416 con un incremento del 6,03 % en relación con las ventas del año 2010, dichas ventas representan 102.229,42 gramos de oro, el precio promedio del mineral fue de \$ 42,60 p/gr., de lo cual resulta un incremento del 24,21% sobre el precio promedio del año 2010. El promedio de producción fue de 2,72 gramos p/tn. Las ventas totales de la compañía se concentran en un solo cliente, bajo condiciones de negociación y cobro favorables, transabilidad segura, anticipos por ventas, reducción de riesgos de transporte del mineral a otros centros de comercialización, ventas respaldadas con facturas comerciales.

Del cuadro comparativo abajo detallado se observa un importante control y contracción de los costos y gastos en la operación minera, excepto por la variación del consumo de diesel industrial el mismo que se incrementó en un 60,47% en relación al año 2010, debido a los ajustes por precios fluctuantes a nivel internacional del diesel.



CENTROS DE COSTOS						
CODIGO	DESCRIPCION		AÑO	AÑO	VARIACION	VARIACION
			2010	2011	ABSOLUTA	PORCENTUAL
8102	MINA	PRODUCCION	418.854,83	572.026,01	153.171,18	36,57%
8103	PLANTA TRITURACION		169.546,48	146.715,53	-22.830,95	-13,47%
8105	PLANTA DE CIANURACION		474.074,48	384.763,52	-89.310,96	-18,84%
8106	TRANSPORTES		16.845,77	11.966,07	-4.879,70	-28,97%
8108	SERVICIOS GENERALES		325.520,37	399.318,05	73.797,68	22,67%
8109	ENERGIA (1)		123.066,94	63.435,35	-59.631,59	-48,45%
8111	SERVICIOS COMUNITARIOS		154.317,67	168.316,35	13.998,68	9,07%
8112	MEDIO AMBIENTE		301.726,33	259.783,73	-41.942,60	-13,90%
8113	LABORATORIO		75.483,60	83.916,60	8.433,00	11,17%
8114	MANTENIMIENTO PLANTA		57.624,64	62.506,05	4.881,41	8,47%
	TOTAL POR AREA:			2.117.061,11	2.152.747,26	35.686,15
8120	OFICINA QUITO - TOTAL POR AREA:	ADMINISTRAT. VENTAS & FINANCIEROS	434.162,80	441.331,10	7.168,30	1,65%
	TOTAL GENERAL:		2.551.223,91	2.594.078,36	42.854,45	1,68%
8109-771	(1) Efecto del consumo de diesel industrial		363.766,81	583.722,73	219.955,92	60,47%



Se registraron US\$ 60.000 en concepto de aportaciones a Comunidades durante el año 2011 por los Convenios de Cooperación y Participación que Agroindustrial El Corazón S.A. mantiene con el Comité de Desarrollo Comunitario El Corazón y la Asociación Jurídica de Agricultores Puerta del Edén "AJAPE", las aportaciones de Ajape han sido sustentadas con los respectivos Comprobantes de Venta.

Por otro lado, los gastos no deducibles examinados en el año 2011 siguen manteniendo un nivel alto de incidencia.

De los saldos de la cuenta anticipos de años anteriores quedan pendientes por liquidar un monto de \$25.571. Es recomendable liquidar y justificar dichos anticipos dentro del mismo período en que hayan sido devengados la prestación de los servicios.

4. ASPECTOS IMPOSITIVOS Y LABORALES:

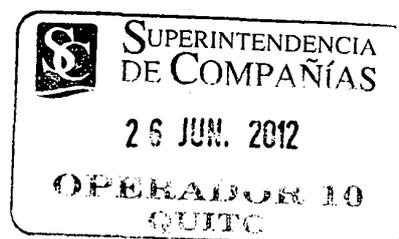
Por el año 2011 se dio cumplimiento con las obligaciones tributarias y laborales mensuales, se observaron las disposiciones contenidas en el Código de Trabajo, la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, Ley de Minería, Código de la Producción, así como las resoluciones emitidas por 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 el pago oportuno de los impuestos mensuales de IVA y retenciones por motivos de iliquidez.

La composición de las obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas al 31 de Diciembre del 2011, es como sigue:

IMPUESTOS A PAGAR SRI	
IVA EN VENTAS	\$ 67.925
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA :	6.124
RETENCIONES DE IVA 30-70-100%:	12.304
IMPUESTO A LA RENTA PERSONAL:	3.309
IMPUESTO A LA RENTA EMPRESA:	99.108
REGALIAS POR PAGAR	<u>70.191</u>
TOTAL:	\$258.962

IMPUESTOS A COMPENSAR COMPAÑÍA (CREDITO TRIBUTARIO)

IMPUESTO A LA RENTA RETENIDO:	\$ 43.554
IVA PAGADO EN COMPRAS:	<u>30.775</u>
TOTAL:	\$ 74.329



5. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS:

Los Estados Financieros y Anexos de Agroindustrial El Corazón S.A. por el año que terminó el 31 de Diciembre del 2011 se presentan a continuación con sus respectivos análisis:



AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - ACTIVOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
		31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	
	Activos					
	Activos circulantes:					
	Efectivo	3.534,75	52.539,81	0%	2%	49.005,06
	Cuentas por cobrar:					
	Cientes neto de estimación para cuentas dudosas	113.828,14	77.737,99	4%	3%	(36.090,15)
	Otras - (Ver Anexo No. 1)	117.642,02	114.048,47	4%	4%	(3.593,55)
	Total Cuentas por Cobrar	231.470,16	191.786,46	9%	7%	(39.683,70)
	Inventario-Materia Prima y Suministros	89.652,73	175.423,34	3%	6%	85.770,61
	Inventario-Producción en Proceso	103.237,01	88.899,53	4%	3%	(14.337,48)
	Inventario-Productos Terminados	0,00		0%	0%	0,00
	Importaciones en Tránsito	100.255,25	14.980,99	4%	1%	(85.274,26)
	Gastos pagados por anticipado	21.000,93	0,00	1%	0%	(21.000,93)
	Total activos circulantes	549.150,83	523.630,13	20%	18%	(25.520,70)
	Construcciones y Activos Fijos en Proceso	282.713,62	396.786,87	11%	14%	114.073,25
	Activos Fijos	1.989.254,81	2.059.548,89	74%	72%	70.294,08
	Depreciación Acumulada	(662.655,88)	(714.348,51)	-25%	-25%	(51.692,63)
	Cargos diferidos	526.723,33	582.775,43	20%	20%	56.052,10
	Otros activos			0%	0%	0,00
	Total activos	2.685.186,71	2.848.392,81	100%	100%	163.206,10



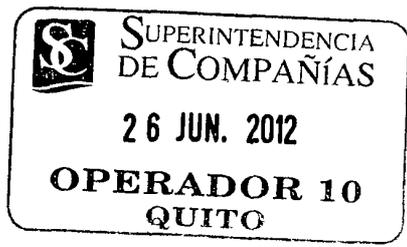
AGROINDUSTRIAL ELCORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - PASIVOS Y PATRIMONIO
31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
		31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	
	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas					
	Pasivos Circulantes:					
	Cuentas y Documentos por Pagar:					
	Obligaciones Bancarias	(47.544,27)	0,00	2%	0%	47.544,27
	Documentos por Pagar	(18.974,45)	(4.737,82)	1%	0%	14.236,63
	Préstamos Terceros	(199.200,00)	(422.045,00)	7%	15%	(222.845,00)
	Obligaciones Tributarias, Patronales y Retenciones Judiciales	(310.462,51)	(279.813,99)	12%	10%	30.648,52
	Dividendos por Pagar	(4.456,46)	(4.456,46)	0%	0%	
	Total cuentas por pagar	(580.637,69)	(711.053,27)	22%	25%	(130.415,58)
	Provisiones	(558.412,49)	(443.259,30)	21%	16%	115.153,19
	Gastos acumulados por pagar	(43.464,55)	(36.200,28)	2%	1%	7.264,27
	Total pasivos circulantes	(1.182.514,73)	(1.190.512,85)	44%	42%	(7.998,12)
	Cuentas por pagar - largo plazo:					
	Préstamos Accionistas	(168.060,57)	(619.731,11)	6%	22%	(451.670,54)
	Préstamos Terceros	(40.000,00)	(40.000,00)	1%	1%	0,00
	Aportaciones Convenio	0,00		0%	0%	0,00
	Aportaciones Proyecto	(359.000,00)	(359.000,00)	13%	13%	0,00
	Otras	0,00		0%	0%	0,00
	Total pasivos largo plazo	(567.060,57)	(1.018.731,11)	21%	36%	(451.670,54)
	Total Pasivos	(1.749.575,30)	(2.209.243,96)	65%	78%	(459.668,66)
	Patrimonio de los accionistas:					
	Capital Social	(198.177,60)	(198.177,60)	7%	7%	0,00
	Reserva de Capital	0,00		0%	0%	0,00
	Reserva Legal	(37.264,53)	(37.264,53)	1%	1%	0,00
	Reserva Facultativa	0,00		0%	0%	0,00
	Aportes Futuras Capitalizaciones	(476.900,40)		18%	0%	476.900,40
	Aportaciones Convenio	0,00		0%	0%	0,00
	Pérdidas Acumuladas	39.971,32	39.971,32	-1%	-1%	0,00
	Utilidades Acumuladas	0,00	(263.240,20)	0%	9%	(263.240,20)
	Utilidad Líquida del Ejercicio a disposición Accionistas	(263.240,20)	(180.437,84)	10%	6%	82.802,36
	Patrimonio de los accionistas, neto	(935.611,41)	(639.148,85)	35%	22%	296.462,56
	Total pasivos y patrimonio de los accionistas	(2.685.186,71)	(2.848.392,81)	100%	100%	(163.206,10)



AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
 ESTADO DE RESULTADOS
 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
		31-Dic-10	31-Dic-11		
	Ingresos Operacionales	4.107.633,18	4.355.415,77	247.782,59	100%
	Costo de Productos Vendidos	(2.882.300,17)	(3.260.800,85)	(378.500,68)	-75%
	Utilidad Bruta	1.225.333,01	1.094.614,92	(130.718,09)	25%
	Gastos de venta, generales y administrativos	(278.424,15)	(306.120,62)	(27.696,47)	-7%
	Utilidad Marginal:	946.908,86	788.494,30	(158.414,56)	18%
	Depreciaciones	(162.742,60)	(182.852,03)	(20.109,43)	-4%
	Amortizaciones	(81.068,18)	(81.030,20)	37,98	-2%
	Otros Ingresos, (Egresos):				
	Intereses, Comisiones pagadas	(74.670,47)	(54.180,28)	20.490,19	-1%
	Misceláneos, neto (Incluye Pérdida Venta Activos Fijos)	2.812,50	(10.891,33)	(13.703,83)	0%
	Regalías sobre Ventas	(123.228,99)	(130.662,47)	(7.433,48)	-3%
	Otros Ingresos, (Egresos), neto:	(438.897,74)	(459.616,31)	(20.718,57)	-11%
	Utilidad Neta Antes Participación Trabajadores e Impuestos	508.011,12	328.877,99	(179.133,13)	8%
	(-) 15% Participación Trabajadores		(49.331,70)		-1%
	(-) 25% Impuesto a la Renta		(99.108,45)		-2%
	Utilidad Líquida a Disposición Accionistas:		<u>180.437,84</u>		4%



AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION
31 DE DICIEMBRE DEL 2011

COSTO DE MATERIAS PRIMAS		298.626,85
Inventario Materias Primas Inv.Inicial	50.143,04	
Compras del Periodo	<u>288.809,95</u>	
Disponible para Utilizar M.P.		338.952,99
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Quimicos	13.281,38	
Carbón Activado	25.396,18	
Quimicos Controlados	423,89	
Otros Materiales de Producción	<u>1.224,69</u>	<u>(40.326,14)</u>
COSTO DE SUMINISTROS, MATERIALES, INSUMOS		211.366,53
Inventario Suministros Inv.Inicial	39.509,69	
Compras del Periodo	306.954,04	
Transferencias y Reclasificaciones		
Disponible para Utilizar Suministros		<u>346.463,73</u>
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Bolas de Acero	6.679,39	
Explosivos	11.609,94	
Suministros de Producción	3.779,94	
Combustible	13.994,40	
Repuestos	<u>99.033,53</u>	<u>(135.097,20)</u>
MANO OBRA DIRECTA		1.098.667,82
8102 Galeria	388.869,83	
8103 Molienda	70.302,19	
8105 Cianuración	164.103,80	
8106 Transportes	0,00	
8108 Servicios Generales	217.213,06	
8111 Servicios Comunitarios	46.870,79	
8112 Medio Ambiente	83.041,26	
8113 Laboratotio	70.013,08	
8114 Mantenimiento	58.253,81	
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION		
COSTOS VARIABLES		1.318.033,31
8102 Galeria	183.156,18	
8103 Molienda	76.413,34	
8105 Cianuración	220.659,72	
8109 Energia	647.158,08	
8112 Medio Ambiente	176.742,47	
8113 Laboratorio	13.903,52	
COSTOS FIJOS		319.768,86
8106 Transportes	11.966,07	
8108 Servicios Generales	182.104,99	
8111 Servicios Comunitarios	121.445,56	
8114 Mantenimiento	4.252,24	
TOTAL COSTOS DE PRODUCCION DEL PERIODO		3.246.463,37
Inventario de Producción en Proceso Inv.Inicial		<u>103.237,01</u>
COSTOS DE PRODUCCION EN PROCESO		3.349.700,38
Inventario de Producción en Proceso Inv.Final		<u>(88.899,53)</u>
COSTOS DE PRODUCTOS TERMINADOS		3.260.800,85
Inventario de Productos Terminados Inv.Inicial		<u>0,00</u>
COSTO DE PRODUCTOS DISPONIBLES PARA VENDER		3.260.800,85
Inventario de Productos Terminados Inv.Final		<u>0,00</u>
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		3.260.800,85



AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (EXPRESADO EN USD DOLARES)

MOVIMIENTOS	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Utilidad por Distribuir a socios	Resultado del Ejercicio	Aportes Futuras Capitalizaciones	Total Patrimonio
Saldo al Inicio del Año	198.177,60	8.015,62	(39.971,32)		292.489,11	476.900,40	935.611,41
Aportes en efectivo							0,00
Transferencia a Resultados Acumulados				292.489,11	(292.489,11)		0,00
Transferencia a Reserva legal		29.248,91		(29.248,91)			0,00
Transferencia a Cuenta de Pasivo 9999-305						(476.900,40)	(476.900,40)
Pago de Dividendos							0,00
Utilidad del Ejercicio					180.437,84		180.437,84
Saldo Al Final de Año	198.177,60	37.264,53	(39.971,32)	263.240,20	180.437,84	0,00	639.148,85



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

Del análisis financiero aplicado a las cifras y cuentas de los Estados Financieros de AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A., en el año 2011 se expresan las siguientes razones financieras:

RAZON DE LIQUIDEZ CORRIENTE:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{523.630}{1.190.513} = 0,44$$

Esta razón nos indica que la compañía dispone de US\$ 0,44 por cada US\$ 1,00 de deuda adquirida con terceros, relación que determina un bajo nivel de liquidez de la Compañía al cierre del año.

CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 523.630 - 1.190.513 = -666.883$$

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

RAZON DE SOLIDEZ

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{2.848.393}{2.209.244} = 1,29$$

El índice de 1,29 demuestra el respaldo en activo que posee la compañía para afrontar el total de obligaciones con terceros.

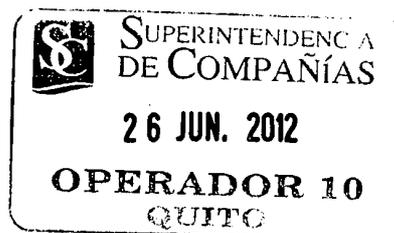
RAZON DE ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{Pasivo Total} \times 100}{\text{Activo Total}} = \frac{2.209.244 \times 100}{2.848.393} = 77,56\%$$

El grado de endeudamiento de la Compañía muestra que el 77,56% del total de los activos son financiados por terceros.

MARGEN DE UTILIDAD NETA SOBRE VENTAS

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA} \times 100}{\text{VENTAS}} = \frac{180.438}{4.355.416} = 4,14\%$$



MARGEN OPERACIONAL

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL} \times 100}{\text{VENTAS}} = \frac{788.494}{4.355.416} = 18,10\%$$

7. OPINIÓN Y CONCLUSIONES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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, 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 2011.

8. RECOMENDACIONES:

9.1. Se recomienda evitar incurrir en gastos no deducibles ya que generan un costo adicional de flujos monetarios a la Compañía.

9.3. Continuar con el proceso de aplicación de las nuevas normas establecidas por la Superintendencia de Compañías y determinar su impacto sobre la posición financiera de la Compañía, elaborar la Conciliación del Patrimonio Neto al inicio del período de transición de NEC a NIIF y darlo a conocer a la Asamblea General para su respectiva aprobación.

Finalmente hago extensivo mis sinceros agradecimientos a la Administración y empleados por la colaboración brindada para la adecuada ejecución de mis labores y esperando haber informado con exactitud a sus distinguidos accionistas.

Muy Atentamente,



CPA. Lic. Alejandro Terán C.
COMISARIO PRINCIPAL

