

**AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
INFORME DE COMISARIO POR EL PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31
DE DICIEMBRE DEL 2007**

Señores
ACCIONISTAS DE AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.

De mis consideraciones:

Tengo a bien presentar a la Junta General de Accionistas el Informe Anual de Comisario por el año que terminó al 31 de Diciembre del 2007 conforme al art. 279 de la Ley de Compañías, disposiciones estatutarias y al Reglamento Interno que se refiere a las actividades de Comisario Principal de la Compañía Agroindustrial El Corazón, el presente Informe hará conocer sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos, contables y legales más importantes ocurridos en el período.

De modo general, la Administración ha dado cumplimiento a las resoluciones de Junta General de Accionistas y de 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 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.

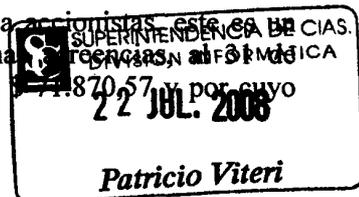
1. TEMAS ADMINISTRATIVOS Y LEGALES:

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.

Aún se mantiene en trámite la protocolización mediante Escritura del Aumento de Capital así como la conversión de capital de sucres ecuatorianos a dólares americanos.

En el mes de Julio del 2007 se realiza una nueva aportación por US\$ 100.000 por parte de la compañía Alphec Ecuador, de acuerdo a lo estipulado en el Convenio. Al 31 de Diciembre del 2007 se acumula un saldo de US\$ 366.974

Se han realizado abonos por \$70.000 de los préstamos a accionistas de la Compañía hecho positivo ya que se ha saneado el 50% de dicha deuda. Al 31 de Diciembre del 2007 se encuentran pendientes de pago \$71.870,57, y por cuyo



importe se mantiene abierta una hipoteca con prohibición de enajenación sobre los terrenos de propiedad de Agroindustrial El Corazón a favor del Econ. Carlos Torres.

En cuanto al tema legal de Expobonanza, todavía no se ha extinguido la incertidumbre sobre tal situación, tampoco se han registrado provisiones que cubran posibles riesgos legales y que potencialmente tengan efectos de flujo monetario sobre la Compañía.

Mediante resolución de Junta General de Accionistas, celebrada el 14 de Abril del 2007, se resolvió distribuir en forma proporcional al capital Social dividendos por \$69.711,85 entre los accionistas de la empresa.

Durante el año 2007 se entregaron aportaciones por US\$ 60.000 en cumplimiento a 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"

Con relación al año anterior se ha superado el causal de disolución que se mantenía. Las pérdidas acumuladas al 31 de Diciembre del 2007 con relación al Capital Social y Reservas representan el 46%, sin embargo, todavía no se ha perfeccionado la capitalización de \$133.800 provenientes de fondos de préstamos de accionistas como se estipuló realizarlo en el transcurso del año 2007, la administración espera realizarlo conjuntamente con la protocolización de aumento de Capital.

Se renovó por otro período más el paquete de Pólizas de Seguro, así: fiel Cumplimiento y Garantía sobre Manejo Ambiental, seguro de vida y asistencia médica para 65 trabajadores y 17 empleados además de los siguientes seguros contra riesgos de:

- | | |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| - Incendio: | vigencia del 15/08/2007 al 14/08/2008 |
| - Equipo Electrónico, | vigencia del 15/08/2007 al 14/08/2008 |
| - Robo, | vigencia del 15/08/2007 al 14/08/2008 |
| - Lucro cesante, | vigencia del 15/08/2007 al 14/08/2008 |
| - Rotura de Maquinaria, | vigencia del 15/08/2007 al 14/08/2008 |
| - Todo riesgo contratistas, | vigencia del 15/08/2007 al 14/08/2008 |
| - | |

El pago de la patente de producción y conservación al Ministerio de Energía y Minas se encuentra al día.

2. ESTRUCTURA DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Se ha fortalecido la estructura de Control Interno puesto que se han implementado varias de las recomendaciones emitidas en años anteriores, así:

- Se implantó el sistema de emisión de cheques con dos firmas, lo cual permite tener un doble control sobre las erogaciones de la Compañía y que las transacciones mantengan niveles apropiados de autorización.
- Se contrató la elaboración de un Manual de Procedimientos y Funciones con el objeto de delimitar responsabilidades en cada nivel durante el proceso de ejecución de actividades basadas en normas y procedimientos internos el cual está pendiente de revisión y análisis por parte del Directorio para su posterior implementación y difusión.

Restan por cubrir ciertas debilidades que aún se mantiene en la estructura del sistema de control interno tales como:

Imprevisión frente a situaciones de pérdidas o robos.- La Compañía todavía no se encuentra preparada para afrontar eventuales riesgos de robo en el transporte de valores y el mineral dado que no existen pólizas de seguro para transporte de valores en el área minera.

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 2007, mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, según como lo establecía la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 vigente a esa fecha.

En el mes de Agosto del año 2006, mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 de la Superintendencia de Compañías se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y dispone que sean de aplicación obligatoria en el país a partir del 1 de Enero del año 2009, la observancia a esta normativa tendrá un importante impacto en la situación financiera de la Compañía dado el alto activo amortizable que se mantiene. El espíritu de estas Normas promueven el desarrollo empresarial del país mediante la adopción de políticas, procedimientos y normas universales bajo estándares que proporcionen información contable-financiera uniforme y que faciliten la medición y comparación de los Estados Financieros en economías globalizadas

Los Estados Financieros han sido preparados teniendo como base legal las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes a esa 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 y depreciaciones

Los Gastos Pre Operacionales que ascienden a US\$ 810.682 se amortizaron en \$ 81.106, estimando un período amortizable de 10 años a razón del 10% anual, la amortización acumulada al 31 de Diciembre del 2007 es de \$243.242,81

Entre las inversiones en Activos Fijos más importantes tenemos: compra del molino chileno, silo y ruedas No III por \$ 54.284, nuevo grupo electrógeno \$93.333, tableros de control fuente de poder \$20.276, transformador trifásico \$12.696, tanques por \$ 8.324.

Con relación al año anterior los gastos no deducibles en el 2007 disminuyen en un 66% alcanzando un total de \$ 43.886, lo cual origina un pago adicional de \$ 10.972 por concepto de impuesto a la renta. Cabe mencionar que del total referido, el 50% corresponden a regulaciones de años anteriores que se cargó a resultados en el año 2007.

En el año 2007 las ventas de mineral alcanzaron US\$ 2'729.256, reflejándose un incremento porcentual del 26% con relación al año 2006, en todo caso menor al incremento del período 2005-2006, dichas ventas representan 140.050,55 gramos de oro, el precio promedio del mineral fue de \$ 19,49 p/gr y la ley promedio de producción fue de 8,66 gramos p/tn. La facturación del mineral fue normal durante todo el año. Al 31 de Diciembre del 2007 quedó un saldo de producto terminado proveniente del lote 36 de 3247,76 gramos de oro bajo la custodia del Gerente de la Compañía

4. ASPECTOS IMPOSITIVOS Y LABORALES:

En el transcurso del año 2007 se da 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 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, anexos transaccionales, etc.

A continuación se detalla la composición de las obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas:

IVA EN VENTAS (Por Pagar):	\$ 30.987,32
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA :	8.666,86
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA DEL IVA:	13.420,44
IMPUESTO A LA RENTA PERSONAL:	329,72
IMPUESTO A LA RENTA EMPRESA:	68.057,71
IVA PAGADO EN COMPRAS:	<u>(23.014,77)</u>
TOTAL:	\$ 98.447,28

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 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.

De una muestra selectiva tomada sobre pago de intereses por préstamos por aproximadamente \$3.500 se verificó que no se soporta con factura ni tampoco se realizan las retenciones respectivas.

5. VARIOS:

En las Actas de Junta de Directorio se hace referencia a un Proyecto Agroforestal a ejecutarse fuera de las áreas de explotación minera dado el potencial de rendimiento de los suelos y ventajas climáticas imperantes en la zona, el Directorio está trabajando en el tema mediante análisis de factibilidad, desarrollo y asesorías en dicho proyecto

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 2007 se presentan con sus respectivos análisis de la siguiente manera:

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - ACTIVOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
		31-Dic-06	31-Dic-07	31-Dic-06	31-Dic-07	
	Activos					
	Activos circulantes:					
	Efectivo	(990,35)	28.571,13	0%	2%	29.561,48
	Cuentas por cobrar:					
	Clientes neto de estimación para cuentas dudosas	231,13	0,00	0%	0%	(231,13)
	Otras - (Ver Anexo No. 1)	143.847,22	107.258,77	8%	6%	(36.588,45)
	Total Cuentas por Cobrar	144.078,35	107.258,77	8%	6%	(36.819,58)
	Inventario-Materia Prima y Suministros	74.279,07	79.875,95	4%	4%	5.596,88
	Inventario-Producción en Proceso	53.946,57	81.227,44	3%	4%	27.280,87
	Inventario-Productos Terminados	48.900,92	45.279,84	3%	2%	(3.621,08)
	Gastos pagados por anticipado	11.296,78	11.920,55	1%	1%	623,77
	Total activos circulantes	331.511,34	354.133,68	20%	19%	22.622,34
	Activos Fijos, neto de depreciación acumulada	857.283,93	971.246,40	50%	53%	113.962,47
	Cargos diferidos	648.545,93	567.439,65	38%	31%	(81.106,28)
	Otros activos	0,00		0%	0%	0,00
	Total activos	1.837.341,20	1.892.819,73	108%	103%	55.478,53

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - PASIVOS Y PATRIMONIO
31 DE DICIEMBRE DEL 2007

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
		31-Dic-06	31-Dic-07	31-Dic-06	31-Dic-06	
	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas					
	Pasivos Circulantes:					
	Cuentas y Documentos por Pagar:					
	Compañías no Relacionadas			0%	0%	0,00
	Préstamos Terceros	(163.368,09)	(21.000,00)	10%		
	Obligaciones Tributarias, Patronales y Retenciones Judiciales	(111.651,39)	(201.493,69)	7%	12%	(89.842,30)
	Total cuentas por pagar	(275.019,48)	(222.493,69)	18%	13%	52.525,79
	Provisiones	(221.201,80)	(169.836,43)	13%	10%	51.365,37
	Gastos acumulados por pagar	(5.701,93)	(1.105,30)	0%	0%	4.596,63
	Total pasivos circulantes	(501.923,21)	(393.435,42)	30%	23%	108.487,79
	Cuentas por pagar - largo plazo:					
	Préstamos Accionistas	(141.870,57)	(71.870,57)	8%	4%	70.000,00
	Préstamos Terceros	(168.690,29)	(168.690,29)	10%	10%	0,00
	Aportaciones Convenio	(266.973,51)	(366.973,51)	18%	22%	(100.000,00)
	Aportaciones Proyecto	(359.000,00)	(359.000,00)	21%	21%	0,00
	Otras	(3.000,00)	0,00	0%	0%	3.000,00
	Total pasivos largo plazo	(939.534,37)	(966.534,37)	55%		(27.000,00)
	Total Pasivos	(1.441.457,58)	(1.359.969,79)	85%	80%	81.487,79
	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)			
	Aportes Futuras Capitalizaciones	(710.522,98)	(710.522,98)	42%	42%	0,00
	Resultados Acumulados	430.430,48	430.430,48	-25%	-25%	0,00
	Utilidad del Ejercicio	(69.711,85)	(206.678,17)	4%	12%	(136.966,32)
	Patrimonio de los accionistas, neto	(395.883,62)	(532.849,94)	23%	31%	(136.966,32)
	Total pasivos y patrimonio de los accionistas	(1.837.341,20)	(1.892.819,73)	108%	111%	(55.478,53)

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007

CODIGO	DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
		31-dic-06	31-dic-07		
	Ingresos Operacionales	2.163.166,88	2.729.255,63	566.088,75	26,17%
	Costo de Productos Vendidos	(1.599.743,19)	(1.998.435,63)	(398.692,44)	24,92%
	Utilidad Bruta	563.423,69	730.820,00	167.396,31	29,71%
	Gastos de venta, generales y administrativos	(350.785,41)	(411.993,87)	(61.208,46)	17,45%
	Utilidad Operativa:	212.638,28	318.826,13	106.187,85	49,94%
	Otros Ingresos, (Egresos):				
	Intereses, Comisiones pagadas	(70.708,30)	(10.884,10)	59.824,20	-84,61%
	Misceláneos, neto	6.412,38	15.276,65	8.864,27	138,24%
	Otros Ingresos, (Egresos), neto:	(64.295,92)	4.392,55	68.688,47	-106,83%
	Utilidad Nota Antes Participación Trabajadores e Impuestos	148.342,36	323.218,68	174.876,32	117,89%

(-) 15% Participación Trabajadores

(48.482,80)

(-) 25% Impuesto a la Renta

(68.057,71)

(-) 10% Fondo de Reserva Legal

0,00

Utilidad Líquida a Disposición Accionistas:

206.678,17

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS - USD)

DESCRIPCION	SALDO		MOVIMIENTOS			SALDO
	AL 31-12-2006	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSFER.	RECLASIFIC. Y/O AJUSTES	
TERRENOS	31.523,87					31.523,87
EDIFICIOS	72.470,06	6.157,11				78.627,17
VEHICULOS	33.022,12		(29.153,76)			3.868,36
MAQUINARIA Y EQUIPO	739.521,46	223.987,33				963.508,79
INSTALACIONES	85.755,91					85.755,91
MUEBLES Y ENSERES	28.170,09	11.193,72	(2.860,00)			36.503,81
COMPUTADORES	9.570,00	5.458,00				15.028,00
	<u>1.000.033,51</u>	<u>246.796,16</u>	<u>(32.013,76)</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>1.214.815,91</u>
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	172.952,53	107.129,02	(27.514,68)			252.566,87
TOTAL NETO:	<u>827.080,98</u>	<u>139.667,14</u>	<u>(4.499,08)</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>962.249,04</u>

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

Me permito realizar el análisis financiero aplicado a las cifras y cuentas de los Estados Financieros de AGROINDUSTRIAL S.A en el año 2007 producto del cual se demuestran las siguientes razones financieras:

RAZON DE LIQUIDEZ

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{354.134}{393.435} = 0,90$$

Esta razón nos indica que la compañía dispone de US\$ 0,90 por cada US\$ 1,00 de deuda adquirida con terceros, relación que determina una moderada liquidez de la Compañía al cierre del año.

CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 354.134 - 393.435 = -39.301$$

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

RAZON DE SOLIDEZ

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{1.892.820}{1.359.970} = 1,39$$

El índice de 1,39 demuestra el respaldo en activo que posee la compañía para afrontar el total de obligaciones con terceros.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{Pasivo Total} \times 100}{\text{Activo Total}} = \frac{1.359.970 \times 100}{1.892.820} = 71,85\%$$

El grado de endeudamiento de la Compañía demuestra que el 71,85% del total de los activos son financiados por terceros y que se ha reducido en relación al año anterior.

8. OPINIÓN Y CONCLUSIONES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La contingencia inherente al tema legal con la empresa Expobonanza y las eventuales acciones que pueda tomar el anterior concesionario sobre las áreas mineras en explotación son sucesos que originan una importante incertidumbre sobre la cual la Compañía aún no ha registrado ninguna provisión que

minimice el efecto que estas tendrían sobre los resultados en caso de materializarse.

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, excepto 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 2007.

9. RECOMENDACIONES:

9.1. Se recomienda adoptar y aplicar las nuevas Normas de Información Financiera NIIF's a partir del año 2008, puesto que con eso dispondríamos de una base de comparabilidad y uniformidad con los estados financieros preparados el año 2009. Además se recomienda evaluar el impacto que estas tendrían sobre la posición financiera de la Compañía, planificar e instrumentar estrategias frente a las mismas. De igual manera capacitar al personal involucrado en procesos de registro y control de transacciones dentro de la Organización.

9.2 Reducir y evitar incurrir en gastos cuya deducción no está permitida por la Ley de Régimen Tributario Interno como lo describe el art. 26 de su Reglamento.

Agradezco la colaboración brindada por la Administración para el desempeño de mis funciones y esperando que el presente informe haya cubierto las expectativas de los señores accionistas

Muy Atentamente,



CPA. Lic. Alejandro Terán C.
COMISARIO PRINCIPAL