

**INFORME DEL COMISARIO
AÑO ECONÓMICO Del 2000**

Santo Domingo, 22 de Marzo del 2001

Señores
ACCIONISTAS AGROACEITES S.A.
Presente.-

Habiendo revisado las cuentas y los recibos de descargo, doy fe que las cifras presentadas en los Estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de Contabilidad se ajustan a la verdad y estos se encuentran elaborados de acuerdo a los principios de Contabilidad generalmente aceptados.

A continuación presento a Ustedes las razones financieras obtenidas de la Contabilidad y Estado de pérdidas y ganancias del período contable del año 2000.

RAZONES DE LIQUIDEZ .-

Estos proporcionan una medida de la liquidez rápida de la empresa.

a) *Razón de Circulante* : Activo Circulante / Pasivo Circulante

$$= 91,113.25 / 46,177.62 = 1,97 \text{ veces} \quad (\text{Rz 99} = 2,15 \text{ veces})$$

Esta razón mide la solvencia a corto plazo, indica el grado de cobertura de los acreedores por activos que se convertirán en efectivo en poco tiempo. Por cada dólar que debemos tenemos 1,97 \$ para respaldarlos. Por favor tomen nota que no hallamos por debajo de 2 veces que es lo recomendable.

b) *Prueba ácida* : (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante

$$= (91,113.25 - 2,383.53) / 46,177.62 = 1,92 \text{ veces} \quad (\text{Rz 99} = 2,12 \text{ veces})$$

Se deducen los inventarios por ser el menos líquido de los activos circulantes y sobre ellos será más probable que ocurran pérdidas en caso de liquidación. Su interpretación es similar a la razón anterior.

RAZONES DE APALANCAMIENTO O ENDEUDAMIENTO .-

Miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento externo.

a) *Índice de Endeudamiento* : Pasivo Total / Activo Total

$$= 46,177.62 / 261,514.92 = 17,66 \% \quad (\text{Rz 99} = 15,99 \%)$$

Mide el porcentaje de los fondos totales proporcionados por los acreedores. La empresa financia 17,66 \$ por cada 100 \$ de sus activos totales.

RAZONES DE ACTIVIDAD .-

Indica la efectividad con la que la empresa emplea los recursos disponibles.

a) *Rotación de Activos fijos* : Ventas / Activos fijos

$$= 599,794.23 / 104,299.67 = 5,75 \text{ veces (Rz 99 = 10,58 veces)}$$

Nos indica la rotación de la planta y del equipo, mide la capacidad de la empresa de usar sus activos fijos en el área productiva. Por cada \$ invertido en activos fijos la empresa genera 5,75 veces esa cantidad en ventas. Nótese que en el año 200 nuestra rotación de Activo fijos, con respecto al año anterior, disminuyó en casi 50 %.

b) *Rotación de Activos totales* : Ventas / Activos totales

$$= 599,794.23 / 261,514.92 = 2,29 \text{ Veces (Rz 99 = 2,74 veces)}$$

Nos indica que por cada \$ invertido en activos totales se generan 2,29 veces esa cantidad en ventas.

RAZONES DE RENTABILIDAD .-

Estas razones nos demuestran la tasa con la que la empresa remunera los capitales puestos a su disposición.

a) *Rentabilidad Financiera* : Utilidad Líquida / Capital social

$$= (36,998.71) / 10,400 = (355,76) \% \quad (\text{Rz 99} = 198 \%)$$

Esta indica la capacidad de la empresa para remunerar a los propietarios. Mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. Por cada 100 \$ invertidos por los accionistas estos pierden 355,76 \$.

b) *Rentabilidad de las Ventas* : Utilidad Líquida / Ventas

$$= (36,998.71) / 599,794.23 = (6,17) \% \quad (\text{Rz 99} = 3,72 \%)$$

Esta razón nos indica que por cada 100 \$ producto de las ventas perdimos 6,17 \$.

c) *Rentabilidad Económica* :

- Ecuación fundamental de la rentabilidad

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad económica} &= \text{Factor comercial} * \text{Factor productivo} \\ &= \text{Rent. Ventas} * \text{Rot. Act. Totales} \\ &= (6,17) * 2,29 \\ &= (14,13) \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Rentabilidad económica} &= \text{Utilidad líquida} / \text{Activos totales} \\
 &= (36,998.71) / 261,514.92 \\
 &= (14,13)\% \quad (\text{Rz } 99 = 10,20\%)
 \end{aligned}$$

Esta ecuación nos indica que la rentabilidad de los capitales totales invertidos en la empresa dependerá, por una parte, del beneficio obtenido por cada \$ vendido (Rent. De Ventas) y, por otra, del número de \$ vendidos por cada uno invertido (Rot. Activos Totales), por cada 100 \$ invertidos, ya sean propios o ajenos, se pierden 14,15 \$.

$$\begin{aligned}
 \text{c) Valor accionario nominal} &: \text{Activos Totales} / \text{Capital Social} \\
 &= 261,514.92 / 10,400 \\
 &= 25,15 \$ / acción \quad (\text{Rz } 99 = 19,44 \$ / acción)
 \end{aligned}$$

Esta razón nos indica el valor nominal de una acción, calculado en base a los activos totales de las empresa.

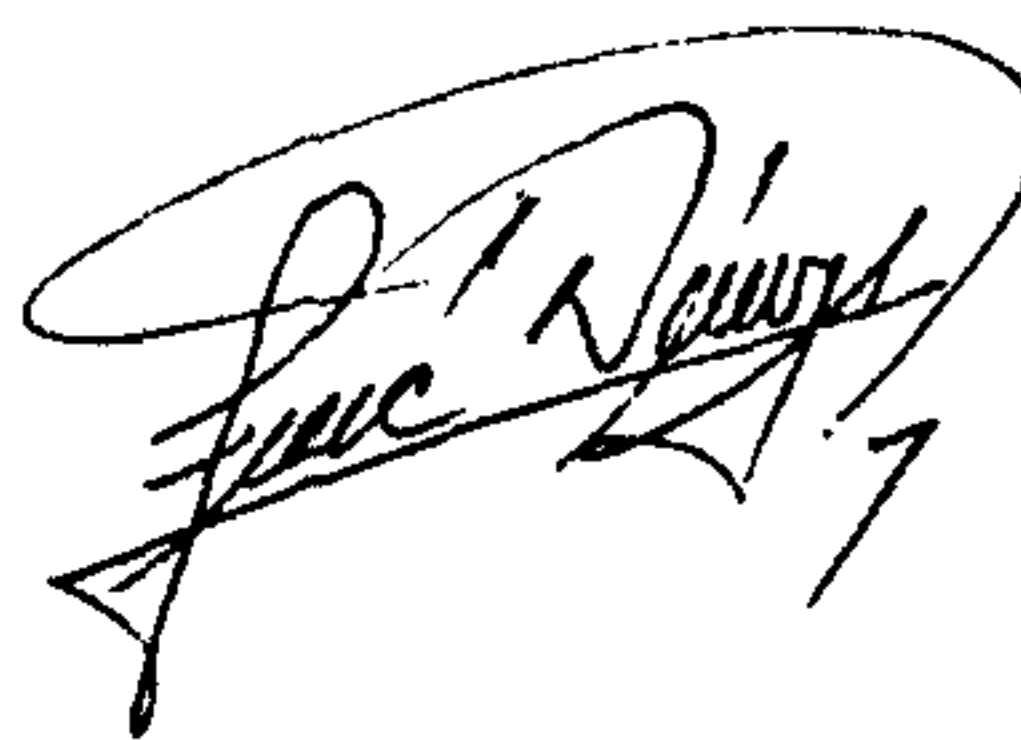
Al analizar los valores obtenidos en las distintas razones y compararlas con la de años anteriores podemos concluir:

- El grado de cobertura (razón de liquidez) de la empresa ha disminuido notablemente, situándose por debajo de 2, que es el punto recomendable.
- Las razones de actividad no son nada alentadoras. Estas han disminuido casi en un 50 %. Nuestro volumen de ventas ha bajado notablemente, y la empresa no esta utilizando efectivamente los recursos puestos a su disposición.
- En este período se registra la pérdida contable más alta en toda su actividad.
- Es necesario reconocer que una economía afectada por un proceso inflacionario y devaluatorio como la nuestra, la contabilidad llevada a valores históricos, no podrá reflejar la verdadera situación de la empresa, por ello es importante realizar la corrección monetaria integral de los estados financieros.

Es así que el Resultado por Exposición a la Inflación (REI), dependerá de la composición de activos y pasivos no monetarios y demostrará un resultado real por exposición a la inflación.

En el caso de Agroaceites en valor del REI se refleja en la cuenta 5.1.1.6.03 como Corrección de Brecha Fiscal y es de un valor considerable al realizarse posteriores análisis.

Atentamente,



Ing. Eric Díaz P.

CUADRO COMPARATIVO DE RAZONES FINANCIERAS

	Admon hasta Abril	Admon hasta Diciembre
Razón Liquidez.-		
a) Razón circulante:	$71,327 / 31,999 = 2,23 \text{ Veces}$	1,97 Veces
b) Prueba ácida:	$(68,923) / 31,999 = 2,15 \text{ veces}$	1,92 Veces
Razones Apalancamiento.-		
a) Índice endeudamiento:	$31,999 / 267,386 = 11,97 \%$	17,66 %
Razón Actividad.-		
a) Rot. Act. Fijos:	$196,909 / 98,280 = 2 \text{ Veces}$	5,75 Veces
b) Rot. Act. Totales:	$196,909 / 267,386 = 0,74 \text{ Veces}$	2,29 Veces
Razones Rentabilidad.-		
a) Rent. Financiera :	$(26,309) / 10,400 = (252,97) \%$	(355,76) %
b) Rent. Ventas :	$(26,309) / 196,909 = (13,36) \%$	(6,17) %
c) Rent. Económica:	$(26,309) / 267,386 = (9,84) \%$	(14,13) %

COMPOSICIÓN PORCENTUAL DE LAS PRINCIPALES CUENTAS

	AD. ABRIL Comp. %	AD. DIC. Comp. %
Ingresos.-	100%	100%
Operativos	96.89	95.48
No operativos	3.11	4.52
Egresos	100%	100%
Compra furta	71.18	74.06
Admon.	1.08	2.05
Personal Fab.	1.61	2.26
E. Eléctrica	0.69	1.51
Teléfonos	0.25	0.82
Mant. Maq. Equip.	2.22	2.67
Otros	22.97	16.63

Interpretación de Balances y Estados de resultados

Como Ustedes conocen el periodo contable del año 2000 consta de dos administraciones distintas, es por ello que se hace necesario realizar ciertas interpretaciones para poder juzgar correctamente cada una de ellas por separado.

Es de suma importancia recordar que la primera administración se extiende de Enero a Abril, es decir tiene una duración de 4 meses, la segunda se prolonga desde Mayo a Diciembre, es decir 8 meses.

La administración inicial entrega la empresa en el mes de Abril con una pérdida contable de (26, 309. 01) \$. Esta cifra se da por la acción de la cta. Corrección Brecha fiscal (REI), porque si restamos este corrector obtenemos una ganancia de:

$$38, 404. 45 - 26, 309. 01 = 12, 095. 44 \$$$

Es decir una ganancia de 3, 0 23. 86 \$ mensuales; es interesante anotar que esta administración logró esto con un 32, 83 % de la ventas totales registradas en el periodo contable y con un 34, 5 1 % de los egresos totales contables.

La segunda administración cierra el periodo con una pérdida contable de (36, 998. 71) \$, si restamos el valor de la Corrección Brecha fiscal (REI), se obtiene:

$$38, 404. 45 - 36, 998. 71 = 1, 405. 74 \$$$

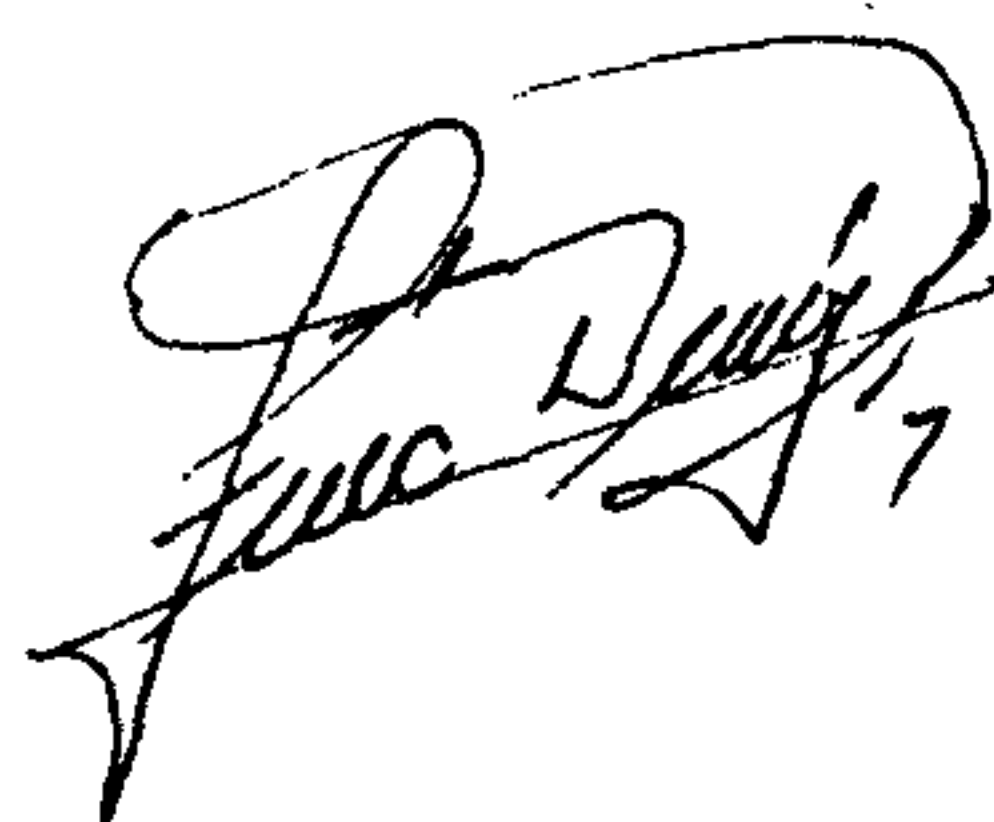
Es decir que la segunda administración generó pérdidas por (12, 309.01 - 1, 405. 74 =) 10, 903 . 27 \$. Se concluye que se registró una pérdida mensual de 1, 362. 91 \$.

Estos datos son preocupantes si tomamos en cuenta que la segunda administración es responsable del 67, 17 % de las Ventas y del 65, 49 % del los egresos contables totales.

Además hay que tomar en cuenta que esta administración recibió 10, 000 \$ como ingresos no operacionales por venta de activos.

Corresponde a cada una de las administraciones responder por el resultado obtenido durante sus respectivas administraciones.

Atentamente,



Ing. Eric Díaz P.