

I

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2002

Quito, 7 de Marzo 2003

Señor Presidente
Señoras y señores Accionistas

Dando cumplimiento al encargo de la Junta General de Accionistas, y de acuerdo a lo estipulado en los artículos 279 y siguientes de la Ley de Compañías, me permito entregar a los señores accionistas de AGROACEITES S.A. en lo subsiguiente el informe de Comisario para 2002.

Los estados financieros son de exclusiva responsabilidad de la administración. Mi función es revisarlos y expresar mi opinión razonada sobre ellos

He examinado los estados financieros de AGROACEITES S.A. del período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2002, con la demostración de pérdidas y ganancias, cambios en el patrimonio de los accionistas, y movimientos financieros.

La administración me ha proporcionado en todo momento la información requerida por mí para cumplir con mis funciones, y he podido efectuar los exámenes necesarios, para establecer la veracidad de los estados financieros.

Estos estados financieros finales me fueron entregados el 6 de Marzo 2003.

La utilización de procedimientos y criterios diferentes a los utilizados, así como datos no contenidos en los documentos entregados podrían proporcionar información adicional relevante que pudiera afectar los resultados y conclusiones obtenidas en el presente informe.

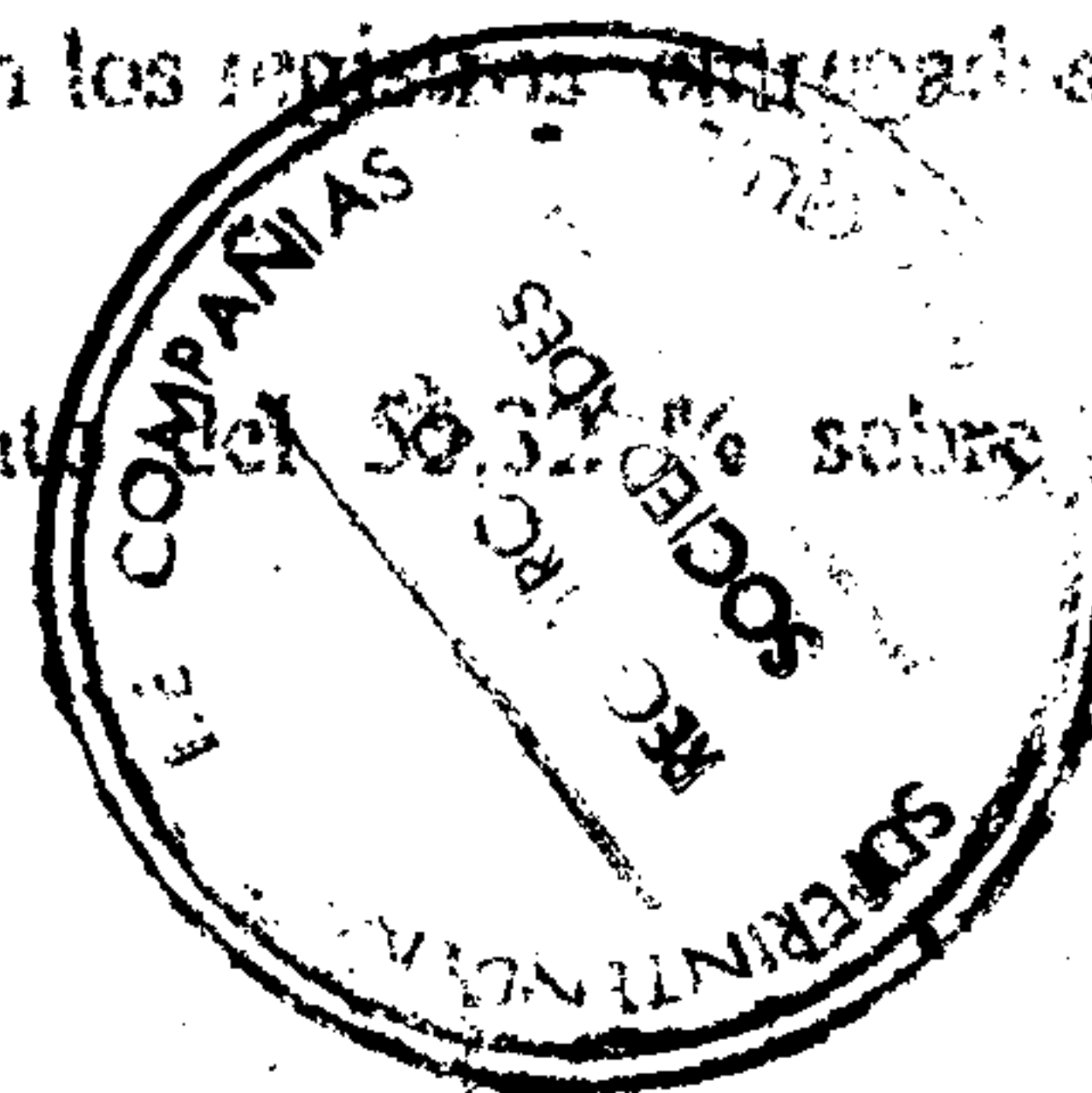
He examinado regularmente los balances de resultados y de comprobación. Me he reunido con contabilidad y he pedido las aclaraciones y / o cambios necesarios de algunos asientos. He efectuado exámenes de comprobantes al azar, para comprobar y enfrentar los asientos contables con la documentación de respaldo y los recibos correspondientes. He revisado en especial las cuentas de deudores, retención en la fuente, IVA e IESS, y he comprobado que los asientos y provisiones efectuados en 2002 se hayan cumplido a más tardar en Enero y Febrero del 2003.

He revisado el libro de acciones, talonarios de títulos de acciones, libro de actas de Juntas Generales, de Directorio y expediente de actas.

El resultado al 31 de Diciembre del 2002 está expresado en Dólares, y sirve como base para los impuestos, participaciones y dividendos.

Se han procesado 14'710.300 kilos de fruta fresca de palma, y se han obtenido 2'873.480 kilos de aceite, 85.610 aceite ácido y 1'297.450 kilos de nuez, todo según los registros entregados a mí.

Con esos datos se demuestra un incremento en el procesamiento sobre la producción del año 2001.



II

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2002

Esto da una extracción del 19,53 % promedio anual en aceite de primera, 0,58 % aceite ácido y del 8,82 % en nuez.

Si se transforma el aceite ácido en proporción 2 + 1 en aceite de primera - por razones de precio - se obtendría aceite adicional en un monto de 42.805 kilos, y el porcentaje de extracción sube a 19,82 %.

Cabe indicar que el porcentaje debajo del 20 % es resultado de una baja considerable en el porcentaje de extracción de los últimos 3 meses, ya que en Octubre se obtuvo solo el 19 %, en Noviembre el 18 %, y en Diciembre el 17,84 % en extracción directa.

La calificación de la fruta de todos los productores ha permitido a AGROACEITES mantenerse en el mercado porque permitió recuperar en algo la disminución en el ingreso por una rebaja en el pago por la fruta.

En mi opinión los estados financieros están elaborados según las normas de contabilidad generalmente aceptadas y las disposiciones legales vigentes, y presentan razonablemente la situación financiera de AGROACEITES S.A. al 31 de Diciembre 2002, los cambios en el patrimonio y los resultados de las operaciones.

Se observa un adecuado control interno, tanto de los activos, como de la materia prima y productos terminados.

La utilidad bruta antes de participaciones del ejercicio 2002 ascienda a US \$ 25.041,38 comparado con la utilidad del año 2001 de US \$ 5.724,27, esto es un incremento casi de cinco veces.

Los índices financieros más importantes son:

RAZONES DE LIQUIDEZ:

a.- Razón del circulante: activo corriente / pasivo corriente

$$165.416 / 57.925 = 2,86 \text{ veces (3,32 veces en 2001)}$$

Este índice mide la solvencia a corto plazo. Indica la cobertura de los acreedores por activos que existen en efectivo, o fácilmente convertibles en efectivo. Por cada US \$ de deuda existe una cobertura de 2,86 US \$.

b.- Prueba ácida: (activo corriente - inventario) / pasivo corriente

No se efectúa el cálculo de la prueba ácida, ya que carece de significado por estar el inventario inicial y final en cero.

2 & 4
APR 2003
h

I

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2002

RAZONES DE APAIANCAMIENTO:

A.- Índice de endeudamiento: pasivo corriente / activo corrientes

$$57.925 / 165.416 = 35,02 \% (30,13 \% \text{ en el año } 2001)$$

Mide los fondos proporcionados por los accionistas en comparación con el financiamiento externo. Los acreedores financian el 35,02 % de los activos corrientes. El 64,98 % es financiado por los accionistas.

RAZON DE ACTIVIDAD:

a.- Rotación de activos fijos: ventas / activos fijos

$$1'283.915 / 67.604 = 18,99 \text{ veces } (9,17 \text{ veces en } 2001)$$

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

b.- Rotación de activos totales: ventas / activos totales

$$1'283.915 / 303.488 = 4,23 \text{ veces } (2,75 \text{ veces en } 2001)$$

Esto significa que cada US \$ en activos genera 4,23 US \$ en ventas.

RAZONES DE RENTABILIDAD:

a.- Rentabilidad financiera: utilidad líquida / capital social

$$25.041 / 10.400 = 240,77 \% (55,04 \% \text{ en } 2001)$$

Esto significa que el accionista gana por cada US \$ de capital social 2,40 US \$, o sea el 240,77 %.

Esta razón está desfigurada por la dolarización del capital social. Si se toma en cuenta el capital y reservas, que incluye la reexpresión acumulada y da una apreciación más correcta de la situación, la rentabilidad financiera real es de:

utilidad líquida / capital y reservas

$$25.041 / 246.055 = 10,18 \% (2,36 \% \text{ en } 2001)$$

28 ABR 2003



4

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2002

b.- Rentabilidad en ventas: utilidad liquida / ventas

$$25.041 / 1'283.915 = 1,95 \% (0,73 \% \text{ en } 2001)$$

Por cada Dólar en ventas, la empresa gana 1,95 centavos de Dólar.

Hay que tomar en cuenta que la mayor parte del costo es el pago del aceite requerido para el movimiento, por tratarse de una compañía de servicio. En las ventas la parte del aceite pagado al productor significó un egreso de US \$ 1'044.489. Si se elimina de esta evaluación el pago por este concepto a los productores, la rentabilidad sobre ventas es de:

$$25.041 / (1'283.915 - 1'044.489) = 10,45 \% (3,34 \% \text{ en } 2001)$$

En esta caso, por cada Dólar en ventas, la empresa gana 10,45 centavos de Dólar.

Estos índices financieros demuestran que a pesar de la crisis que atravesó el Ecuador durante el año 2002, se ha obtenido un resultado positivo, y superior al año 2001..

ANALISIS CONSOLIDADO DE LA GESTIÓN: (ANALISIS DUPONT)

Después de la evaluación individual de los índices se procedió a la estimación consolidada de la gestión correspondiente a los periodos 2002, y 2001 para fines comparativos, utilizándose el ANALISIS DUPONT expresado de la siguiente manera:

$$ROE = (\text{utilidad liquida} / \text{ventas netas}) \times (\text{ventas netas} / \text{activo fijo}) \times (\text{activo fijo} / \text{patrimonio})$$

(ROE es el retorno sobre el patrimonio: RETURN OVER EQUITY)

La función de este análisis es identificar como las variaciones de los factores individuales afectan la ejecución final de la gestión administrativa del periodo, reflejada en el retorno que los accionistas reciben por el periodo económico del año 2001 sobre el patrimonio de la empresa.

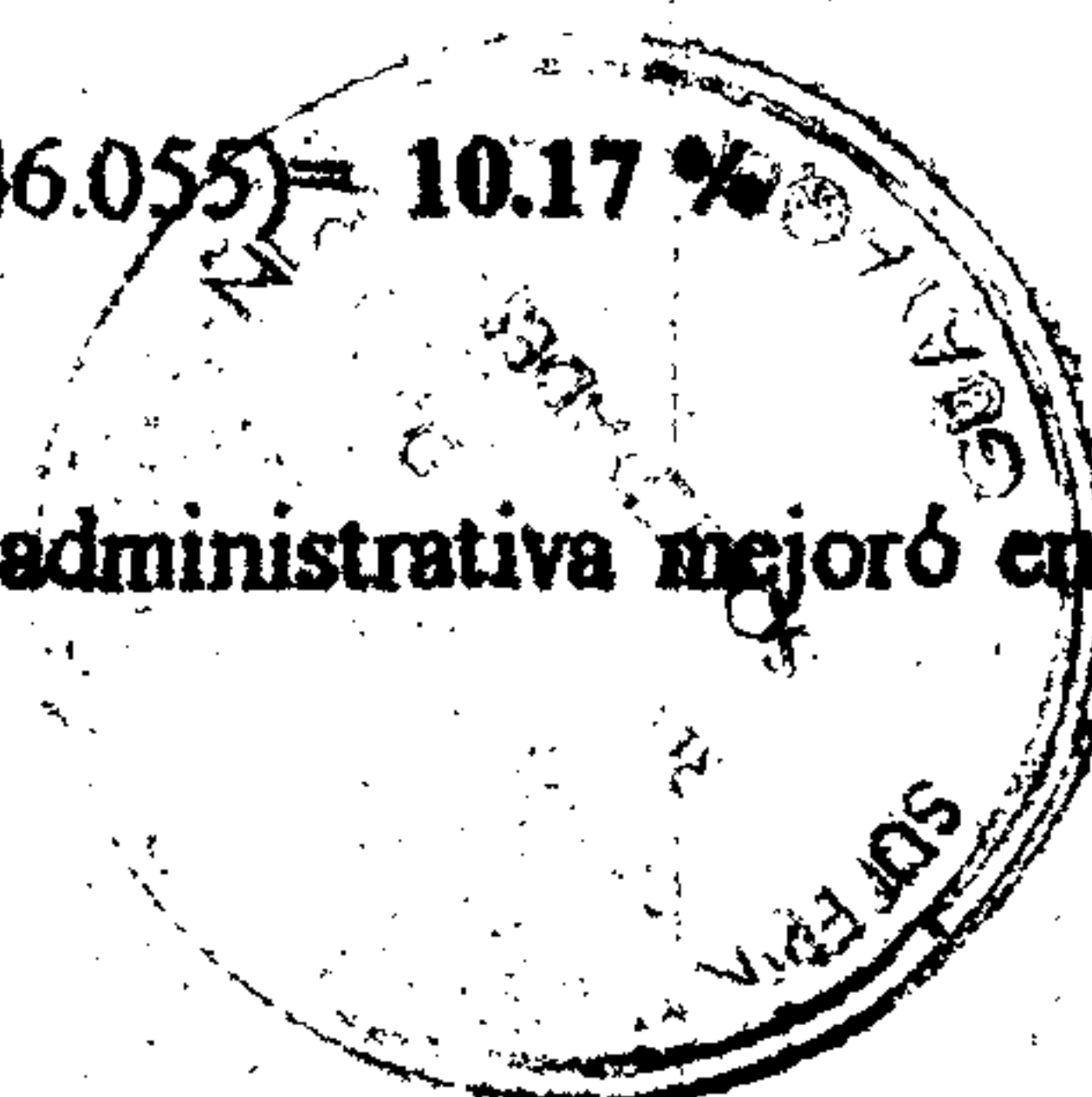
$$ROE = (5724,27 / 776600,69) \times (776600,69 / 84656,47) \times (84656,47 / 242406,05) = 2,36 \%$$

8 ABR 2003

En el año 2002, la situación fue la siguiente:

$$ROE = (25.041 / 1'283.915) \times (1'283.915 / 67.604) \times (67.604 / 246.055) = 10,17 \%$$

Comparando los dos periodos se puede constatar que la gestión administrativa mejoró en cada uno de los índices.

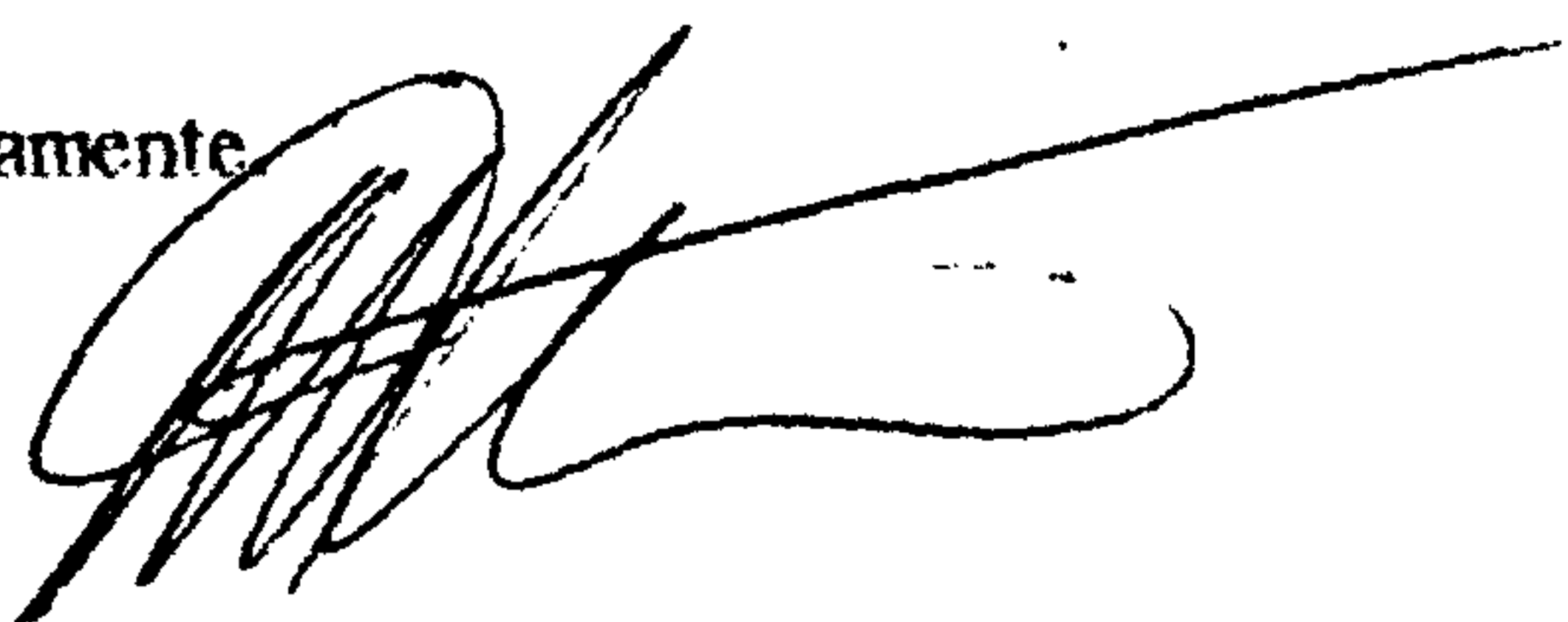


AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2002

I

Con estas aclaraciones, y salvo el mejor criterio de la Junta General, opino que se puede aprobar los estados financieros de AGROACEITES S.A. correspondientes al ejercicio económico del año 2002.

Muy atentamente



Ing. Mathias Baumann P.
Comisario

28 ABR 2003

