

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2003

Quito, 27 de Febrero 2004

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 2003.

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 2003, 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 21 de Febrero 2004.

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 2004.

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 2003 está expresado en Dólares, y sirve como base para los impuestos, participaciones y dividendos.

Se han procesado 18'586.730 kilos (14'710.300 kilos año 2002) de fruta fresca de palma, y se han obtenido 3'355.060 kilos (2'873.480 kilos año 2002) de aceite, 132.760 kilos (85.610 kilos año 2002) aceite ácido; y 1'688.845 (1'297.450 año 2002) kilos de nuez, todo según los registros entregados a mí.

Con estos datos se demuestra un incremento en el procesamiento del 26,35 % sobre la producción del año 2002.



ÁGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2003

Esto datos dan una extracción del 18,05 % promedio anual en aceite de primera (19,53 % en el año 2002); 0,71 % aceite ácido (0,58 % en el año 2002) y del 9,09 % en nuez(8,82 % en el año 2002).

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 66.380 kilos, y el porcentaje de extracción sube a 18,41 % (19,82 % en el año 2002) .

La calificación de la fruta de todos los productores este año no ha permitido a AGROACEITES compensar la baja tasa de extracción, por lo que se ha producido la pérdida, que se refleja en el balance del ejercicio económico 2003.

Los accionistas han proporcionado el 29,04 % de la fruta procesada, mientras los terceros han proporcionado el 76,96 % de la fruta. Esto demuestra la gran dependencia de la extractora de los productores no accionistas, y hubiera que trabajar en dos frentes.

Por un lado se debería mejorar el porcentaje de extracción - por lo menos a los niveles de las otras extractoras de la zona cercana, y por otro los accionistas realmente deberían mejorar su productividad considerablemente, implementando las nuevas tecnologías disponibles y/o resembrando las plantaciones viejas o en mal estado.

Por tal razón hay que ajustar también los controles internos, en especial en la recepción de la calidad de la fruta a procesarse. También hay que volver instalar y/o implementar en la extractora equipos, complementos y procedimientos que antes había.

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 2003, los cambios en el patrimonio y los resultados de las operaciones.

La pérdida del ejercicio 2003 ascienda a US \$ 4.803,10; comparado con una utilidad del año 2002 de US 18.781,04 .

Los índices financieros más importantes son:

RAZONES DE LIQUIDEZ:

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

$$111.588,78 / 35.233,99 = 3,1671 \text{ veces (2,86 veces en 2002)}$$

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 3,16 US \$.



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2003

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.

RAZONES DE APALANCAMIENTO:

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

$$35.233,99 / 111.588,78 = 31,57 \% \text{ (35,02 \% en el año 2002)}$$

Mide los fondos proporcionados por los accionistas en comparación con el financiamiento externo. Los acreedores financian el 31,57 % de los activos corrientes. El 68,43 % es financiado por los accionistas.

RAZON DE ACTIVIDAD:

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

$$1'755.465,90 / 62.429,98 = 28,12 \text{ veces (18,99 veces en 2002)}$$

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

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

$$1'755.465,90 / 251.847,76 = 6,97 \text{ veces (4,23 veces en 2002)}$$

Esto significa que cada US \$ en activos genera 6,97 US \$ en ventas.

RAZONES DE RENTABILIDAD:

a.- Rentabilidad financiera: utilidad líquida / capital social

$$-4.803,10 / 10.400 = -46,18 \% \text{ (180,58 \% en 2002)}$$

Esto significa que el accionista pierde por cada US \$ de capital social 0,46 US \$, o sea el 46,18 %.



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2003

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 (= patrimonio)

$$-4.803,10 / 221.416,87 = - 2,17 \% (+ 7,63 \% \text{ en } 2002)$$

Los accionistas pierden el 2,17 % de su patrimonio.

b.- Rentabilidad en ventas: utilidad líquida / ventas

$$-4.803,10 / 1'755.465,90 = - 0,2736 \% (+ 01,46 \% \text{ en } 2002)$$

Por cada Dólar en ventas, la empresa pierde 0,2736 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 \$ 1'499.685. Si se elimina de esta evaluación el pago por este concepto a los productores, la rentabilidad sobre ventas es de:

$$-4.803,10 / (1'755.465,90 - 1'499.685) = 1,8778 \% (7,84 \% \text{ en } 2002)$$

En este caso, por cada Dólar en ventas, la empresa pierde 1,8778 centavos de Dólar.

Estos índices financieros demuestran que hay que mejorar el control interno. La mayor parte de la pérdida se debe al pago excesivo por la fruta de todos los entregadores.

Adicionalmente quiero hacer acuerdo a las recomendaciones más dadas a pedido del Directorio, con ocasión de la revisión de la extractora de parte del técnico colombiano, Ing. José Miguel Díaz. (Informe del Comisario del 18 de Noviembre 2003)

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 períodos 2001, 2002, y 2003 para fines comparativos, utilizándose el ANALISIS DUPONT expresado de la siguiente manera:

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

(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 período, reflejada en el retorno que los accionistas reciben por el período económico del año 2001 sobre el patrimonio de la empresa.



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2003

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

En el año 2002, la situación fue la siguiente:

$$\text{ROE} = (18.781 / 1'283.915) \times (1'283.915 / 67.604) \times (67.604 / 246.055) = 7,63 \%$$

En el año 2003, la situación fue la siguiente:

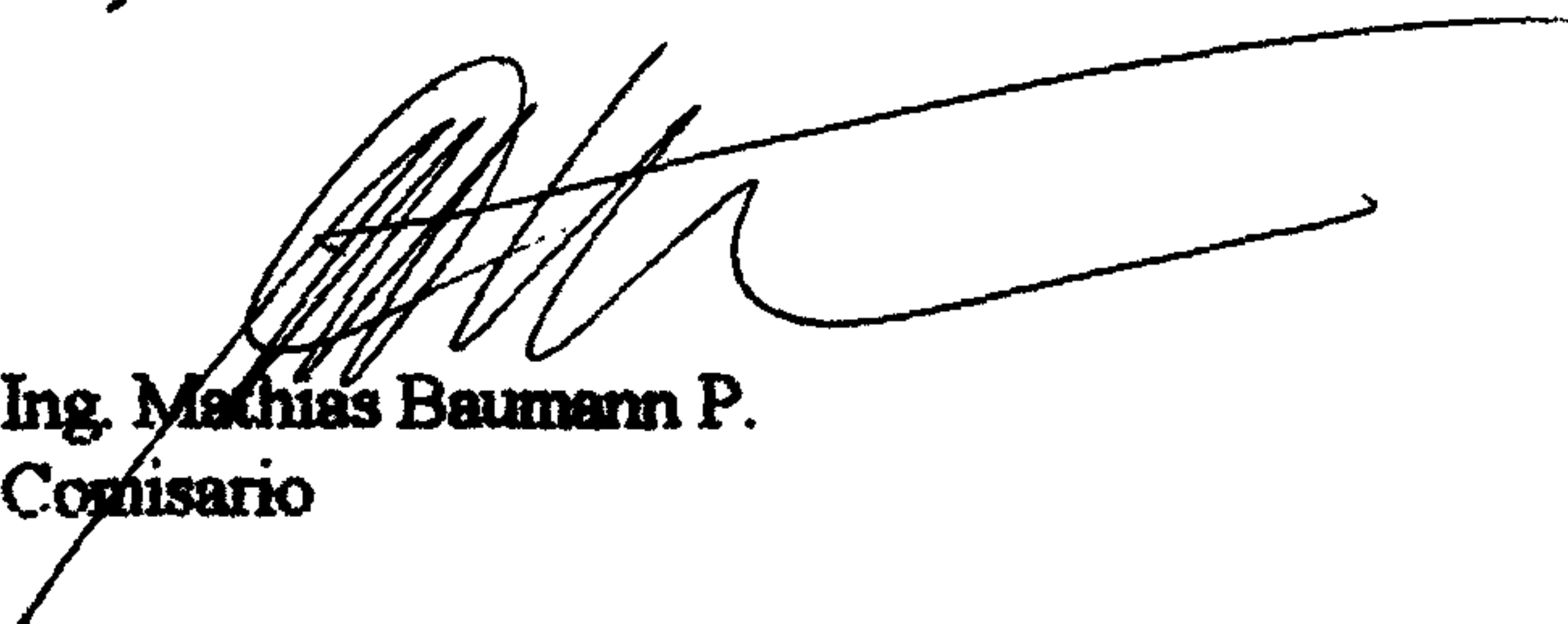
$$\text{ROE} = (-48.803,10 / 1'755.465,90) \times (1'755.465,90 / 62.429,98) \times (62.429,98 / 221.416,87)$$

$$\text{ROE 2003} = -0,0217 \%$$

Comparando los dos periodos se puede constatar que la gestión administrativa mejoró del 2001 al 2002, en cada uno de los índices, pero empeoró en el año 2003.

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 2003.

Muy atentamente



Ing. Mathias Baumann P.
Comisario