

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2004

1

Quito, 12 de Marzo 2005

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 el año 2004.

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 2004, 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 12 de Marzo 2005.

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.

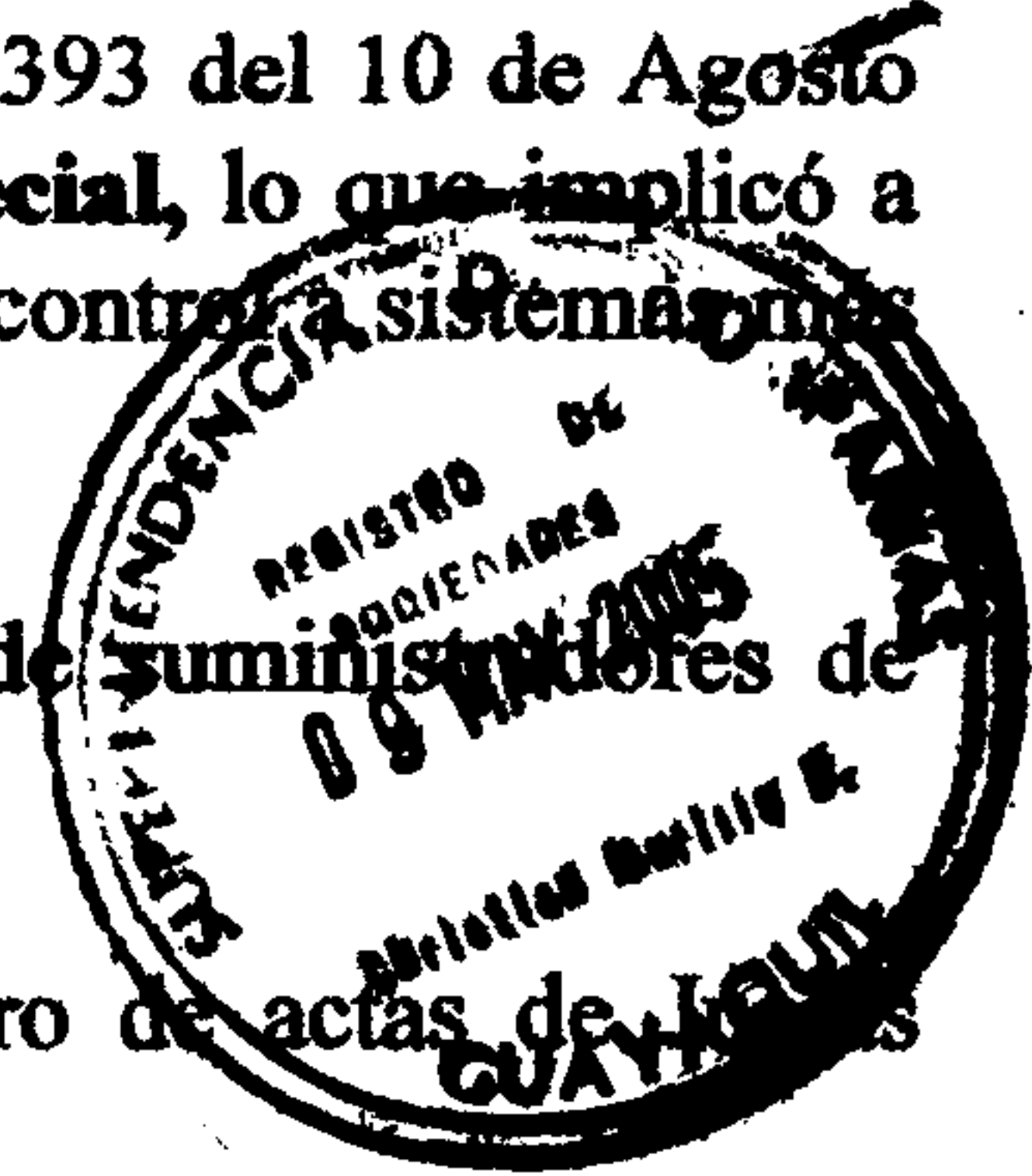
He examinado regularmente los balances de resultados y de comprobación. Me he reunido con contabilidad y he pedido las aclaraciones y / o cambios necesarios de algunos asientos. He efectuado exámenes de comprobantes al azar, para comprobar y enfrentar los asientos contables con la documentación de respaldo 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 2004 se hayan cumplido a más tardar en Enero y Febrero del 2005.

Cabe indicar que AGROACEITES S.A. según resolución del S.R.I. Nr. 393 del 10 de Agosto 2004, notificado con fecha 9 de Noviembre 2004, es **contribuyente especial**, lo que implicó a partir del 1 de Diciembre un cambio en los procedimientos contables y de control a sistemas más estrictos.

En especial se refiere esto a facturación - tanto de productores como de suministradores de bienes y servicios - como a los reportes al S.R.I.

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

El resultado al 31 de Diciembre del 2004 está expresado en Dólares, y sirve como base para los impuestos, participaciones y dividendos.



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2004

2

Se han procesado 19'418.660 kilos (18'586.480 kilos año 2003) de fruta fresca de palma, y se han obtenido 3'455.620 kilos (3'355.060 kilos año 2003) de aceite, 158.780 kilos (132.760

kilos año 2003) aceite ácido; y 1'895.080 (1'688.845 año 2003) kilos de nuez; todo según los registros entregados a mí.

Con estos datos se demuestra un incremento en el procesamiento del 4,476 % sobre la producción del año 2003.

Esto datos dan una extracción del 17,795 % promedio anual en aceite de primera (18,05 % en el año 2003); 0,818 % aceite ácido (0,71 % en el año 2003) y del 9,759 % en nuez (9,09 % en el año 2003).

Si se transforma el aceite ácido en proporción $2 \div 1$ en aceite de primera - por razones de precio - se obtendría aceite adicional en un monto de 79.390 kilos, y el porcentaje de extracción sube a 18,204 % (18,482 % en el año 2003).

La calificación de la fruta de todos los productores este año ha permitido a AGROACEITES compensar la baja tasa de extracción, por lo que se ha producido el superavit, que se refleja en el balance del ejercicio económico 2004.

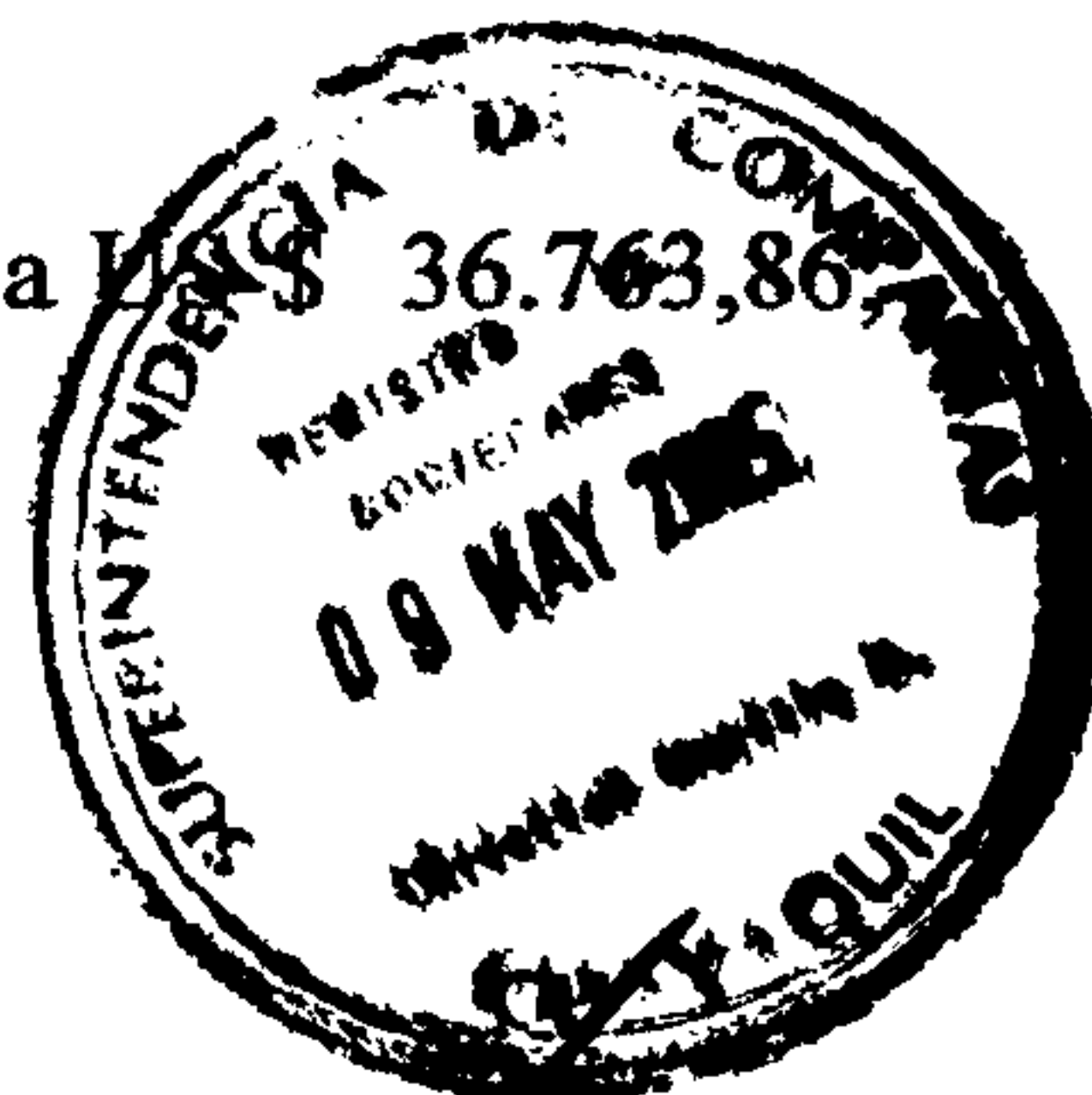
Los accionistas han proporcionado el 29,41 % de la fruta procesada, mientras los terceros han proporcionado el 70,59 % de la fruta. Esto demuestra la gran dependencia de la extractora de los productores no accionistas, y hubiera que trabajar en dos frentes(2003 : 29,04 y 70,96 respectivamente)

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. Se ve que no hubo cambios en los porcentajes, por lo que debo insistir ante los señores accionistas mayor preocupación en sus plantaciones.

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 2004, los cambios en el patrimonio y los resultados de las operaciones.

La utilidad antes de participaciones e impuestos del ejercicio 2004 ascienda a US\$ 36.763,86, comparado con una pérdida del año 2003 de US 4.803,10.

Los índices financieros más importantes son:



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2004

3

RAZONES DE LIQUIDEZ:

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

$$135.281,30 / 61.149,54 = 2,2123 \text{ veces (3,1671 veces en 2003)}$$

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 2,21 US \$.

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

$$(135.281,30 - 4.888,90) / 61.149,54 = 2,1323$$

Esta prueba es más severa ya que resta a los activos el inventario que puede significar imposible de vender en caso de necesidad.

RAZONES DE APALANCAMIENTO:

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

$$61.149,54 / 135.281,30 = 45,20 \% \text{ (31,57 \% en el año 2003)}$$

Mide los fondos proporcionados por los accionistas en comparación con el financiamiento externo. Los acreedores financian el 45,20 % de los activos corrientes. El 54,80 % es financiado por los accionistas.

RAZON DE ACTIVIDAD:

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

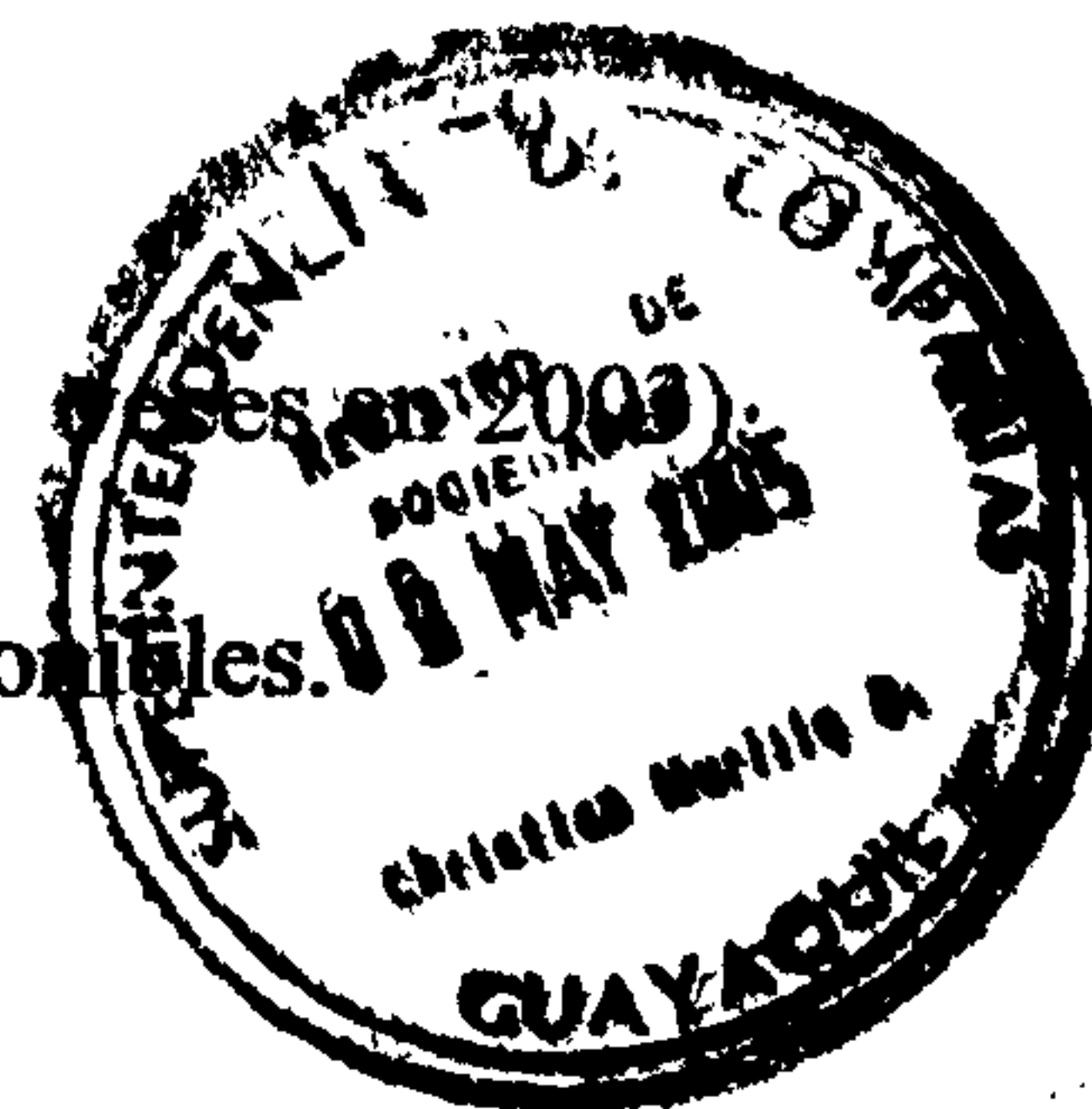
$$1'963.750,39 / 64.797,65 = 30,3058 \text{ veces (28,12 veces en 2003)}$$

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

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

$$1'963.750,39 / 314.527,17 = 6,2435 \text{ veces (6,97 veces en 2003)}$$

Esto significa que cada US \$ en activos genera 6,24 US \$ en ventas.



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2004

4

RAZONES DE RENTABILIDAD:

a.- Rentabilidad financiera: utilidad líquida / capital social

$$36.763,86 / 10.400 = 353,49 \% (-46,18 \% \text{ en } 2003)$$

Esto significa que el accionista gana por cada US \$ de capital social 3,53 US \$, o sea el 353,49 %.

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:

$$\text{utilidad líquida} / \text{capital y reservas (= patrimonio)}$$

$$36.763,86 / 221.416,87 = 16,6039 \% (-2,17 \% \text{ en } 2003)$$

Los accionistas ganan 16,60 % sobre su patrimonio.

b.- Rentabilidad en ventas: utilidad líquida / ventas

$$36.763,86 / 1'963.750,39 = 1,8700 \% (-0,2736 \% \text{ en } 2003)$$

Por cada Dólar en ventas, la empresa gana 1,8700 centavos de Dólar.

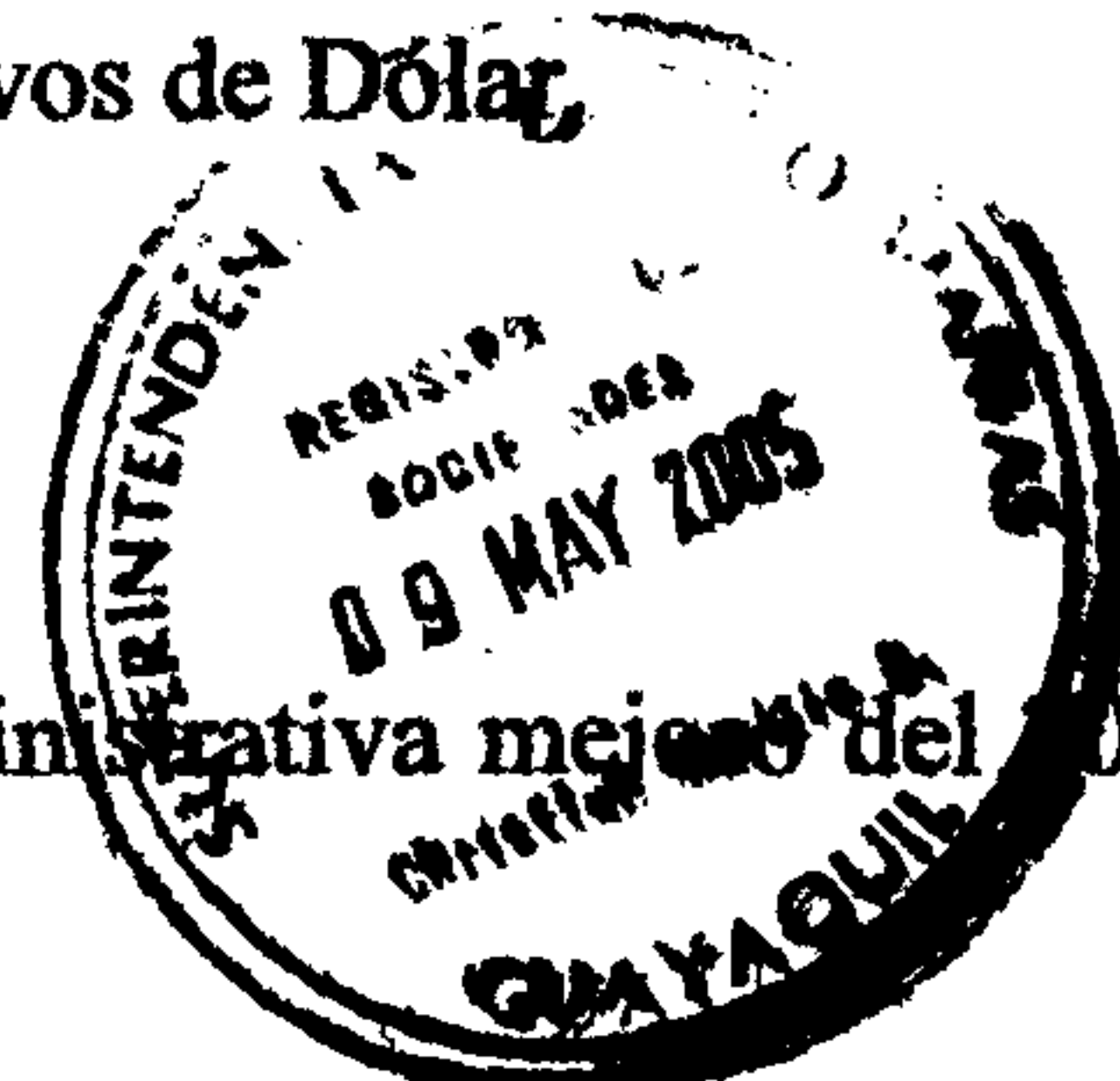
Hay que tomar en cuenta que la mayor parte del costo es el pago del aceite requerido para el movimiento, por tratarse de una compañía de servicio. En las ventas la parte del aceite pagado al productor significó un egreso de US \$1'602.131,89. Si se elimina de esta evaluación el pago por este concepto a los productores, la rentabilidad sobre ventas es de:

$$36.763,86 / (1'963.750,39 - 1'602.131,89) = 1,0166 \% (-1,8778 \% \text{ en } 2003)$$

En este caso, por cada Dólar en ventas, la empresa gana 1,0166 centavos de Dólar.

Estos índices financieros demuestran que mejoró el control interno.

Comparando los dos períodos se puede constatar que la gestión administrativa mejoró del 2004 sobre el 2003.

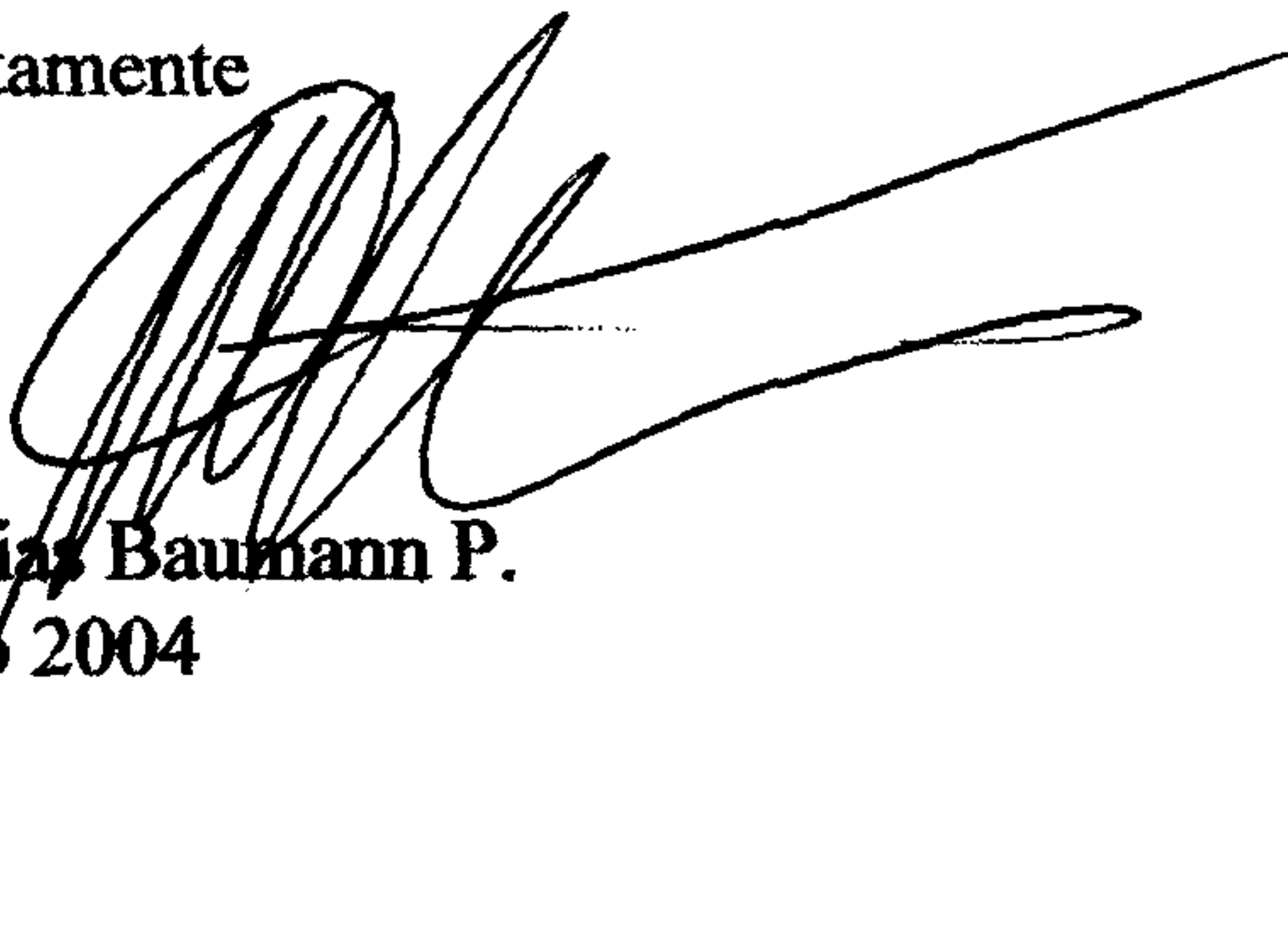


AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2004

5

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 2004.

Muy atentamente



Ing. Mathias Baumann P.
Comisario 2004

