

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2005

1
Quito, 15 de Marzo 2006

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 2005.

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 2005, 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 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 3 de Marzo 2006.

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 2005 se hayan cumplido a más tardar en Enero y Febrero del 2006.

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 2004 un cambio en los procedimientos contables y de control a sistemas más estrictos. Esto ha significado una mayor presión sobre la administración y la contabilidad.

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 Juntas Generales, de Directorio y expediente de actas.

El resultado al 31 de Diciembre del 2005 está expresado en Dólares, y sirve como base para los impuestos, participaciones y dividendos.

 Superintendencia de
Compañías
VENTANILLA UNICA
Santo Domingo de los Colorados
2 MAY 2006

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2005

2

Se han procesado 15'151.490 kilos (19'418.660 kilos año 2004) de fruta fresca de palma, y se han obtenido 2'776.930 kilos (3'455.620 kilos año 2004) de aceite, 103.830 kilos (158.780 kilos año 2004) aceite ácido; y 1'476.160 kilos (1'895.080 año 2004) de nuez; todo según los registros entregados a mí.

Con estos datos se demuestra una disminución en el procesamiento de 4'267.170 kilos de fruta, o del 21,975 % sobre la producción del año 2004.

Esto datos dan una extracción del 18,328 % promedio anual en aceite de primera (17,795 % en el año 2004); 0,685 % aceite ácido (0,818 % en el año 2004) y del 9,756 % en nuez (9,759 % en el año 2004).

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 51.915 kilos, y el porcentaje de extracción sube a 18,670 % (18,204 % en el año 2004).

La mejor calificación de la fruta de todos los productores este año ha permitido a AGROACEITES compensar en parte la baja tasa de extracción y mejorarla contra el año anterior.

Los accionistas han proporcionado de nuevo menos del 30 % de la fruta procesada, mientras los terceros han proporcionado más del 70 % de la fruta. Esto demuestra que sigue 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, fertilización adecuada y/o resembrando las plantaciones viejas o en mal estado. Se ve que no hubo cambios en los porcentajes de relación de la fruta captada, por lo que debo insistir ante los señores accionistas en una 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 2005, los cambios en el patrimonio y los resultados de las operaciones.

La pérdida del ejercicio 2005 ascienda a US \$ 68.949,58; comparado con una utilidad del año 2004 de US 36.763,86 .

Las principales razones de esta pérdida son las siguientes.

1.- Por fin se implementó la reserva para la jubilación patronal, de la que se estaba hablando los últimos 4 años. Esta es una disposición legal que se volvió imperativa ya que hay 4 trabajadores de más de 20 años de servicios en la compañía.

2.- El control interno ha desmejorado. A pesar de la baja en el procesamiento no han bajado los costos variables, como se debería haber obtenido a través del control adecuado.

3.- En algunos rubros hay costos exagerados no detectados a tiempo.

AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2005

3

Así por ejemplo hay un incremento en el costo de combustibles del vehículo de la compañía. Si bien se usó para visitas de productores en la zona en el último trimestre, estas visitas para el ejercicio 2005 no han dado resultados positivos para AGROACEITES.

Hay además en algunas semanas cantidades de combustible que se pagan a través de la caja, existiendo pagos en la misma semana por cheques a la gasolinera.

Para un mejor control se debería fijar un procedimiento mas controlable: o se paga todo por caja – un procedimiento menos conveniente – o se paga todo con cheque acumulado a la gasolinera con la que se tiene un convenio, lo que considero un procedimiento mas adecuado..

Igualmente hay un consumo de energía eléctrica bastante alto. No se lleva registro de esto por tonelada, y el comisario ha sugerido al Directorio y a la Gerencia General que se vuelva llevar este registro – y tal vez otros – para tener datos comparativos. Así se facilitará las decisiones de la administración y del directorio.

4.- Se ha efectuado el aumento de capital, integrando las reservas y capital adicional obtenido a través de la reexpresión ordenada por la NEC 17.

Si la última reforma de estatutos costó en total alrededor de US\$ 500,00 – incluido las inscripciones en el registro mercantil y la marginación en la notaria respectiva, esta nueva reforma costó a la empresa más de US\$ 6.100,00.

Consultado a un abogado en Quito, este indicó que este aumento hubiera costado en la actualidad aprox. US\$ 600,00

A esto se suma que, si bien se han efectuados las retenciones correspondientes, no se los ha cobrado al contribuyente. Los originales de las retenciones permanecían en AGROACEITES.

Recién en Marzo 2006, después del reclamo del Comisario, se regularizo esta situación.

En general la administración debe velar de que el beneficiario de los cheques concuerde con el emisor de las facturas, así como se debe descontar la retención respectiva ANTES de emitir un cheque o efectuar un pago.

5.- Hay cuentas por cobrar, que realmente son gastos no justificados por el momento. Se debe regularizar, o cobrar los valores correspondientes.

6.- Se requiere aumentar el porcentaje de extracción en la fábrica. AGROACEITES está muy por debajo de otras extractoras de la zona, y por lo tanto “subsida” de sus ingresos a la diferencia en el porcentaje de extracción.

Para esto se debe terminar por fin el aislamiento previsto de los diferentes puntos importantes, y efectuar una revisión integral de los diferentes sistemas y procedimientos.

Como conclusión de los pocos ejemplos indicados dejo a criterio de la Junta General de Accionistas instruir al directorio y a la administración que ejerza un mejor y más eficiente control de los gastos y costos, y de los procedimientos de producción en el ejercicio 2006.



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2005

4

Los índices financieros más importantes son:

RAZONES DE LIQUIDEZ:

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

$$177.917,04 / 128.448,44 = 1,3851 \text{ veces (2.2123 veces en 2004)}$$

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 1,38 US \$. La liquidez ha bajado casi a la mitad contra el año pasado.

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

$$(177.917,04 - 20.611,64) / 128.448,44 = 1,2246$$

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

$$128.448,44 / 177.917,04 = 72,19 \% \text{ (45.20 \% en el año 2004)}$$

Mide los fondos proporcionados por los accionistas en comparación con el financiamiento externo. Los acreedores financian el 72,19 % de los activos corrientes. El 27,81 % es financiado por los accionistas. También este índice ha desmejorado. Todo índice de endeudamiento por encima del 50 % lo considero peligroso para la empresa ya que pierde su capacidad de endeudamiento frente a los bancos.

RAZON DE ACTIVIDAD:

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

$$1'356.867,57 / 79.390,42 = 17.0910 \text{ veces (30,3058 veces en 2004)}$$

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



AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2005

5

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

$$1'356.867,57 / 277.073,25 = 4,8971 \text{ veces (6,24 veces en 2004)}$$

Esto significa que cada US \$ en activos genera 4,89 US \$ en ventas.

Los índices de actividad actualmente no son muy significativos ya que la empresa ha amortizado una gran parte d sus activos.

RAZONES DE RENTABILIDAD:

a.- Rentabilidad financiera: utilidad líquida / capital social

$$-68.949,58 / 221.219,00 = -31,17 \% (353,49 \% \text{ en 2004})$$

Esto significa que el accionista pierde por cada US \$ de capital social 0,31 US \$, o sea el 31,17 %.

Esta razón en este ejercicio refleja la realidad de la situación actual por haberse efectuado el aumento de capital vía cuentas patrimoniales que hasta unos años estaban como reserva de capital.

b.- Rentabilidad en ventas: utilidad líquida / ventas

$$-68.949,58 / 1'356.867,57 = -5,0815 \% (1,8721 \% \text{ en 2004})$$

Por cada Dólar en ventas, la empresa pierde 5,0815 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 \$1'116.752,82 . Si se elimina de esta evaluación el pago por este concepto a los productores, la rentabilidad sobre ventas es de:

$$-68.949,58 / (1'356.867,57 - 1'116.752,82) = -2,87152 \% (1,0166 \% \text{ en 2004})$$

En este caso, por cada Dólar en ventas, la empresa pierde 2,87152 centavos de Dólar.

Estos índices financieros demuestran que desmejoró el control interno.

Sin duda el mayor impacto para que haya un resultado negativo es la inclusión por fin de la reserva patronal a la que la empresa AGROACEITES esta obligada desde el momento que haya trabajadores de mas de 20 años en la compañía. Pero parte se debe al subsidio que AGROACEITES asume por la baja tasa de extracción.



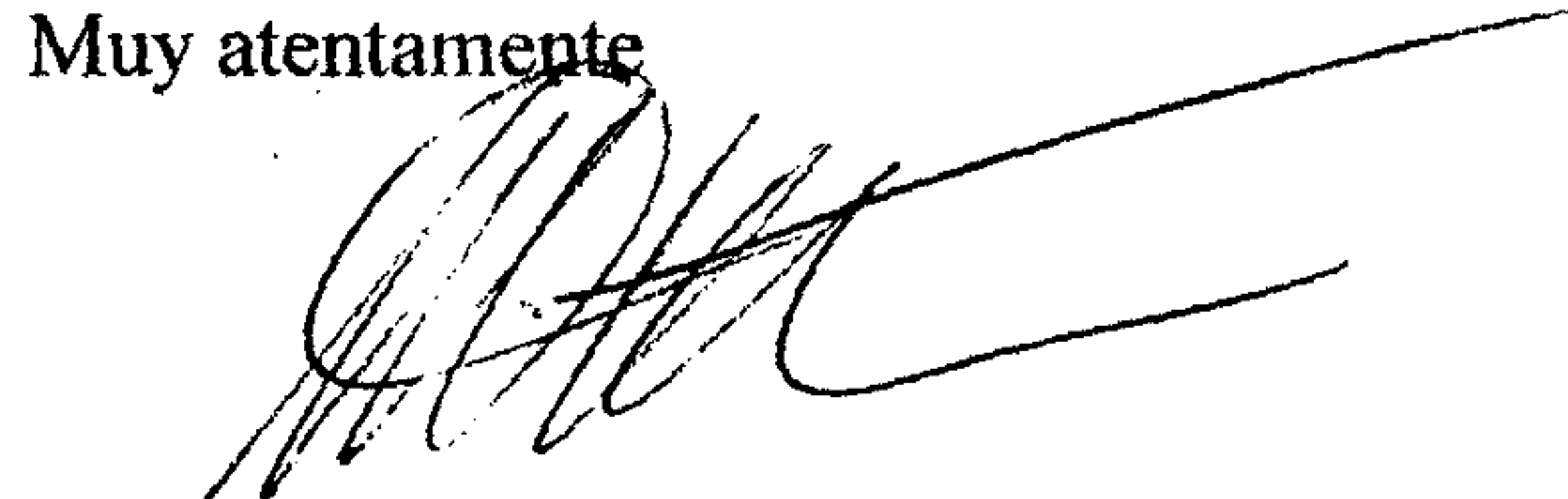
AGRO ACEITES S.A.
INFORME DE COMISARIO
PERIODO 2005

6

Comparando los dos períodos se puede constatar que la gestión administrativa disminuyó del 2005 sobre el 2004.

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 2005.

Muy atentamente



Ing. Mathias Baumann P.
Comisario 2005