



Los Angeles, 28 de marzo del 2008

Señores  
ACCIONISTAS  
AGRO ACEITES S.A.

El año 2007 fue el primer año del nuevo Gobierno, el cual ha privilegiado su atención al ámbito electoral en detrimento de lo administrativo, lo cual trajo gran incertidumbre en el sector empresarial.

Según cifras del Banco Central del Ecuador, la economía ecuatoriana ha sufrido una fuerte desaceleración durante el año 2007, dando como resultado la menor tasa de crecimiento desde que el país entró en dolarización: el país creció 2,7%, al mismo ritmo que el crecimiento poblacional; en términos per cápita, la economía ecuatoriana no creció. Cabe resaltar que el sector agrícola creció en un 4,9%, superior al promedio de la economía, cuyo crecimiento, en términos generales, se basó en el crecimiento de varios de los productos agrícolas que se producen en nuestro país, debido a la mejoría de los precios internacionales de la mayoría de productos agrícolas.

Para el 2008 se espera que la economía ecuatoriana crezca en un 4%, donde la principal razón de este crecimiento seguirá siendo la actividad petrolera. Se espera un crecimiento fuerte de la construcción, a través de la obra pública y el petróleo. El gasto público incidirá en el incremento de las actividades comerciales.

La Asamblea Nacional Constituyente, continuará causando incertidumbre a la actividad económica. Una serie de actividades y sectores están a la expectativa de las nuevas disposiciones que constarán en la nueva Constitución, ya que se espera saber con qué reglas de juego se actuará. Esta incertidumbre genera un freno a la inversión y un cierto recelo para emprender nuevas actividades productivas.

Aparentemente el sector agrícola seguirá con buenos precios; el crecimiento de producción agrícola exportable a Europa va a seguir por la relación del tipo de cambio del Dólar frente al Euro; el sector agrícola en general (café, cacao, banano, arroz azúcar y palma) tiene buena perspectiva. Sin embargo el tema tributario afectará debido a la especie de impuesto a los empresarios que se ha creado con base a la forma de cálculo para el anticipo de impuesto a la renta.

En el 2007 el factor externo más importante para nuestra empresa, continuó siendo la tendencia alcista que mantuvieron los precios internacionales de los aceites y grasas, sobre todo a partir de junio; esta tendencia también afectó positivamente al precio internacional del aceite rojo de palma; el incremento de precios se basó en la gran demanda del aceite rojo que continúa produciéndose a nivel mundial, para la elaboración de biodiesel.

A continuación se presenta un cuadro con la evolución de los precios del aceite rojo de palma a partir del año 2001:



TIEMPO (años)	PRECIO INTERNACIONAL CIF ROTTERDAM PROMEDIO (US\$)	PRECIO LOCAL PROMEDIO (US\$)
2001	286	394
2002	390	431
2003	442	500
2004	476	528
2005	422	460
2006	478	471
2007	765	679
<u>2008-Marzo</u>	1160	1118

Fuente: Oil Word y ANCUPA

En el cuadro anterior, podemos apreciar dos cosas: a) la tendencia al alza existente a partir del año 2006, la cual se mantiene en los primeros meses del presente año; y b) la internacionalización del precio local, principalmente debido a que el excedente exportable de aceite rojo ha alcanzado el 40% del total de la producción de aceite en el país; excedente que para este año se espera sea del 45%.

De conformidad a los objetivos trazados para el año 2007, esta gerencia llevó a cabo las acciones necesarias en la empresa a fin de parar la tendencia de operar a pérdida, que la empresa venía teniendo, así como sanear las operaciones y cuentas del balance, lo cual se consiguió hasta diciembre del 2007. Con este propósito, se mantuvo la planta sin funcionamiento durante todo el año y se vendió la fruta a la empresa relacionada Agroindustria del Paraíso S.A. Agroparaiso, como la mejor alternativa, con un margen adicional, tendiente a cubrir los gastos de administración, permitir la continuidad del negocio y la recuperación del activo intangible más importante que tiene la empresa, como son la base de proveedores de materia prima.

A la diciembre del 2007, el objetivo de incrementar la base de proveedores y el abastecimiento de materia prima se ha conseguido mejorar de una forma importante tal como se verá en el cuadro que se expone más adelante.

Durante todo el año 2007 hemos mantenido el plazo de pago, a nuestros proveedores de materia prima, entre 8 días y de contado, lo que en conjunto con el desarrollo de las estrategias de servicio, nos permitió alcanzar los siguientes volúmenes de abastecimiento:

Año	Fruta comprada (TM)	Increment. %
2005	14,969	
2006	13,453	-10%
2007	18,140	35%
2008(*)	20,000	10%

(\*) Proyectado

Fuente: Archivos Agro Aceites



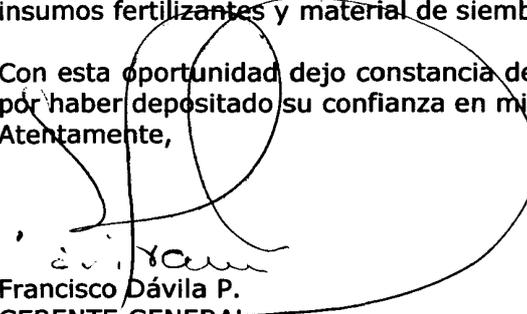
**AGRO ACEITES S.A**

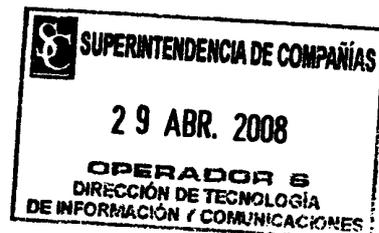
También debemos mencionar que la presente administración ha cumplido con todas las obligaciones fiscales, tributarias, municipales, laborales, societarias y ambientales, etc.; así como ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, a las que hay lugar de conformidad con las leyes vigentes.

El desarrollo de las operaciones durante el ejercicio económico 2007, ha permitido generar una utilidad a disposición de los señores accionistas, por el valor de US\$ 4.604,34; valor que se recomienda mantenerle en el patrimonio, hasta que la compañía alcance mejores niveles de rentabilidad.

Los principales objetivos para el año 2008 son: 1) Incrementar el abastecimiento de materia prima a 20.000 TM; y 2) Continuar con la difusión del cultivo y apoyo mediante el proceso de transferencia de tecnología, asesoría técnica y provisión de insumos fertilizantes y material de siembra a nuestros proveedores de materia prima.

Con esta oportunidad deo constancia de mi agradecimiento a los señores accionistas, por haber depositado su confianza en mi persona para dirigir AGRO ACEITES S.A.  
Atentamente,

  
Francisco Dávila P.  
GERENTE GENERAL





AGRO ACEITES S.A

BALANCE DE SITUACION, ESTADO DE RESULTADOS E INDICES FINANCIEROS  
COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006  
(expresado en dólares)

	2005	2006	2007
<b>ACTIVOS</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Caja-Bancos	47,284	7	76,309
Cuentas	119,729	56,724	56
Cuentas por Cobrar	8,367	36,232	27,529
Inventarios	20,612	4,889	0
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>185,992</b>	<b>97,952</b>	<b>103,894</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
Terrenos	2,976	2,976	2,976
Edificios e instalaciones	82,231	56,501	56,501
Maquinaria y equipo	93,271	75,464	63,451
Vehículos	18,582	0	0
Muebles y enseres	8,653	8,235	7,567
Equipo computación	7,837	5,949	5,735
Equipo de laboratorio	0	0	0
Construcciones en proceso	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>213,550</b>	<b>149,128</b>	<b>136,228</b>
Depreciación Acumulada	-134,169	-70,168	-66,821
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>79,380</b>	<b>78,960</b>	<b>69,407</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Gastos pagados por anticipado			
Inversiones en acciones	1,691	1,691	1,691
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,691</b>	<b>1,691</b>	<b>1,691</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>277,073</b>	<b>178,903</b>	<b>174,992</b>

	2005	2006	2007
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y sobregiros	30,024	5,871	0
Proveedores materia prima	22,442		586
Cuentas por Pagar	73,723	16,870	14,174
Participación Trabajadores		639	1,217
Impuestos por pagar	2,280	3,259	2,037
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>128,449</b>	<b>26,639</b>	<b>18,014</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	221,219	221,219	221,219
Reservas		324	835
Reserva de capital			
Aportes futuras capitalizaciones	198	198	198
Utilidades (pérdidas) acumuladas	-3,842	-72,792	-69,879
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-68,950	2,913	4,604
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>148,826</b>	<b>151,762</b>	<b>156,978</b>

**TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO** 277,073 178,903 174,992

Francisco Dávila P.  
GERENTE GENERAL

Eliasa León G.  
CONTADOR



AGRO ACEITES S.A

BALANCE DE SITUACION, ESTADO DE RESULTADOS E INDICES FINANCIEROS  
COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006  
(expresado en dólares)

	2005	2006	2007
<b>INGRESOS</b>	<b>236,800</b>	<b>32,193</b>	<b>83,787</b>
Ventas Netas	1,407,579	1,248,959	2,387,767
Costo de Ventas	-1,170,679	-1,212,766	-2,283,970
<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>-311,408</b>	<b>-32,317</b>	<b>-74,586</b>
	<b>-131%</b>	<b>-89%</b>	<b>-89%</b>
Administración	-311,408	-32,317	-74,586
<b>UTILIDAD (+) / PERDIDA (-) OPERACIONAL</b>	<b>-74,607</b>	<b>3,876</b>	<b>9,211</b>
	<b>-5.3%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>
<b>OTROS</b>	<b>5,558</b>	<b>0</b>	<b>-1,099</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>0</b>	<b>-853</b>	<b>-3,507</b>
Participación Trabajadores	0	-639	-1,217
Impuesto a la Renta	0	0	-1,779
Reserva Legal	0	-324	-512
<b>UTILIDAD (+) / PERDIDA (-) DEL EJERCICIO</b>	<b>-69,049</b>	<b>2,919</b>	<b>-4,806</b>

**INDICES FINANCIEROS:**

<b>1).- LIQUIDEZ</b>			
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1.5	3.7	5.8
<b>2).- ENDEUDAMIENTO</b>			
Deuda Total/Activo Total	46%	15%	10%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	100%	100%	100%
<b>3).- ACTIVIDAD</b>			
Rotación Activos Totales	5.1	7.0	13.5
Días en Cuentas por Cobrar	31	17	0
Ingresos/Patrimonio	947%	822%	1508%
<b>4).- RENTABILIDAD</b>			
Utilidad Neta/Ventas	-4.9%	0.2%	0.2%
Utilidad Neta/Patrimonio	-48.4%	1.9%	2.9%
Utilidad Neta/Activos Totales	-24.9%	1.6%	2.6%

Francisco Dávila P.  
GERENTE GENERAL

Eliasa León G.  
CONTADOR