

1733

INFORME DE COMISARIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO ENERO A DICIEMBRE DEL 2009

A los señores accionistas de EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES EPACEM S.A.

Dando cumplimiento a la función que nos asigna el artículo 279 de la Ley de Compañías, me permito informarles que he examinado el estado de situación financiera de la EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES EPACEM S.A., al 31 de diciembre del 2009 y el correspondientes Estado de Resultados, por el año terminado en esa fecha.

Mi examen incluyó, en base a pruebas selectivas, la revisión de evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también la evaluación de los principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador, disposiciones legales y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que esta revisión provee una base razonable para expresar una opinión.

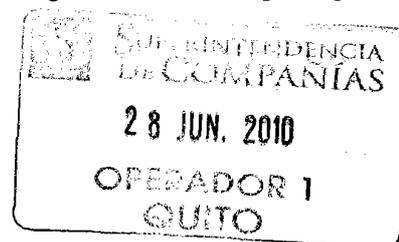
Atendiendo la resolución 92-1-4-3-0014 del Señor Superintendente de Compañías, debo indicar:

1. Cumplimiento de resoluciones

Los administradores han cumplido con las con las disposiciones y resoluciones de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2009 y de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del primero de octubre del 2009. Así también, han observado las resoluciones tomadas por el Directorio en sus quince sesiones llevadas a cabo de enero a diciembre del 2009, sujetándose a las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias vigentes.

Los libros societarios, expedientes de actas de Junta General y actas de Directorio, por el período de enero a diciembre del 2009 se han llevado de acuerdo a los procedimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías.

Los títulos de acciones y los talonarios, se encuentran actualizados y son llevados con estricto apego a lo que determina la reglamentación legal vigente.



Handwritten mark or signature.

2. Control Interno

De acuerdo con el Artículo 318 de la Ley de Compañías y la Resolución 02-BICI012 del Señor Superintendente de Compañías, que indica que se debe realizar un informe anual de Auditoría Externa y según resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril del 2009, se ha procedido a contratar los servicios de la firma Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. Consultora que es la encargada del análisis, revisión y dictamen de los Estados Financieros para el período 2009.

Firma auditora que al emitir su opinión expresa "En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES EPACEM S.A., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad".

Por lo expuesto y basada en el estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito de determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para emitir una opinión sobre los estados financieros examinados, me permito expresar que el sistema de control interno no presentó ninguna condición que constituya una debilidad.

3. Registros legales y contables

La EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES EPACEM S.A., es una Sociedad Anónima cuyo objetivo principal es realizar todas las actividades relacionadas con el cultivo de oleaginosas, la extracción de aceites y sus derivados, y el procesamiento posterior de dichos productos, su distribución, comercialización y exportación.

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente los procedimientos de revisión, considero que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, el Código de Comercio; entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES EPACEM S.A. para el desempeño de mis funciones.



Una compilación de los componentes principales de los estados financieros de la Compañía por el período que terminó el 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

	2009	2008	VARIACION US \$	VARIACION %
ACTIVO CORRIENTE	15,488,834	11,961,471	3,527,363	29.49%
PROPIEDAD Y EQUIPO	11,533,581	8,533,592	2,999,989	35.16%
OTROS ACTIVOS	621,436	893,526	-272,090	-30.45%
PASIVOS CORRIENTES	15,349,057	11,159,255	4,189,802	37.55%
PASIVOS LARGO PLAZO	2,342,273	2,131,289	210,984	9.90%
PATRIMONIO	7,953,847	6,511,184	1,442,663	22.16%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,998,674	1,586,860	411,814	25.95%

Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no hemos identificado diferencia significativa que deba ser revelada.

Una compilación del estado de resultados por el ejercicio económico que va del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y con cifras comparativas del año 2008 por el mismo período es como sigue:

	2009	2008	VARIACION US \$	VARIACION %
INGRESOS OPERACIONALES	58,848,698	52,099,039	6,749,659	12.96
INGRESOS NO OPERACIONALES	449,732	214,449	235,283	109.72
COSTO DE VENTAS	48,220,368	45,240,160	2,980,208	6.59
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	6,625,876	3,843,927	2,781,949	72.37
GASTOS NO OPERACIONALES	912,520	675,648	236,872	35.06
UTILIDAD DEL EJERCICIO (ANTES DE REPARTO)	3,539,666	2,553,753	985,913	38.61

Q

En los años indicados, el valor de los impuestos que se calcularon aplicando las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y las participaciones se generaron de acuerdo con el Código del Trabajo y se resumen así:

	2009	2008	VARIACION US \$	VARIACION %
PARTICIPACION TRABAJADORES	530,950	383,063	147,887	38.61
IMPUESTO A LA RENTA	787,967	407,513	380,454	93.36
TOTAL	1,318,917	790,576	528,341	131.97

Resulta necesario e importante resaltar que los índices financieros del 2009 en general resultan favorables; así, se demuestran a continuación:

INDICADORES

LIQUIDEZ (en USD)

31-dic-08

31-dic-09

Índice de Solvencia =	<u>Activo Corriente</u>	=	11,961,471	1.07	15,488,834	1.01
	<u>Pasivo Corriente</u>	=	11,159,255		15,349,057	

Comentario: Por cada dólar de deuda corriente de EPACEM S.A., existen 1.01 USD para pagar a corto plazo

Índice de Liquidez =	<u>Activo Corriente - Inventario</u>	=	6,818,455	0.61	12,050,220	0.79
	<u>Pasivo Corriente</u>	=	11,159,255		15,349,057	

Comentario: Por cada dólar de deuda corriente de EPACEM S.A., existen 0.79 USD para pagar a corto plazo

Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	=	802,215	139,777
----------------------	-------------------------------------	---	---------	---------

Comentario: El valor que le quedaría a EPACEM S.A., después de pagar todos sus pasivos a corto plazo es, 139.777 US

EFICIENCIA (en USD)

31-dic-08

31-dic-09

Rentabilidad de Inventarios =	<u>Ventas</u>	<u>Precio de Vta. (+ Margen)</u>	=	52,099,039	10.13	58,848,698	17.11
	<u>Inventario</u>	<u>Costo</u>	=	5,143,015		3,438,614	

Comentario: Por cada dólar de inventario, EPACEM S.A., generó 17.11 USD en ventas

9

Rentabilidad de Activo Corriente =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Corriente}}$	=	52,099,039	4.36	58,848,698	3.80
			21,388,589		15,488,834	

Comentario: Por cada dólar de activo corriente, EPACEM S.A., generó 3.80 USD en ventas

Rentabilidad de Activo Total =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	52,099,039	2.44	58,848,698	2.13
			21,388,589		27,643,851	

Comentario: Por cada dólar de activo total, EPACEM S.A., generó 2.13 USD en ventas

RENTABILIDAD FINANCIERA (en %)

31-dic-08

31-dic-09

Rentabilidad del Patrimonio (ROE) =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	=	1,586,860	20%	1,998,674	20%
			8,098,044		9,952,521	

Comentario: Por cada dólar de patrimonio, EPACEM S.A., generó el 20% de utilidad

Rentabilidad Sobre Activos (ROA) =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	=	1,586,860	7%	1,998,674	7%
			21,388,589		27,643,851	

Comentario: Por cada dólar de activo, EPACEM S.A., generó el 7% de utilidad

Margen en Ventas =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	1,586,860	3%	1,998,674	3%
			52,099,039		58,848,698	

Comentario: Por cada dólar de ventas EPACEM S.A., generó 3% de utilidad

ESTRUCTURA FINANCIERA (en USD)

31-dic-08

31-dic-09

Endeudamiento =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	=	13,290,544	0.62	17,691,330	0.64
			21,388,589		27,643,851	

Comentario: Por cada dólar de activo total, EPACEM S.A. debe 0.64 USD

Grado de Autonomía =	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$	=	8,098,044	0.38	9,952,521	0.36
			21,388,589		27,643,851	

Comentario: Cada dólar de activo total ha sido financiado con 0,36 USD de los fondos de los accionistas

Apalancamiento =	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	=	21,388,589	2.64	27,643,851	2.78
			8,098,044		9,952,521	

Comentario: Por cada dólar de patrimonio, se ha levantado 2,78 USD

ACTIVIDAD O ROTACIÓN (en días)

31-dic-08

31-dic-09

Rotación de Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Cuentas Por Cobrar (Clientes)}}$ =	38,602,777	7.77	30,167,664	3.74
	4,970,080		8,064,948	

Comentario: En promedio las ventas, se han recuperado 3.74 veces

Periodo Medio de Cobre (Días) = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias}}$ =	6,760,434	47	11,587,466	71
	144,720		163,469	

Ventas / 360
Ventas / 180

Comentario: Las cuentas por cobrar se recuperan en 71 días promedio

Rotación de Productos Term. = $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inv. de Producto Terminado}}$ =	45,240,160	34	48,220,368	91
	1,327,090		532,708	

Comentario: El inventario de productos terminados se renueva en 91 días promedio

Plazo Medio de Productos Term. = $\frac{\text{DÍAS}}{\text{Rotación del Inventario de Producto Terminado}}$ =	360.00	11	360.00	4
	34.09		90.52	

Comentario: El inventario de productos terminados, permanece 4 días promedio en bodega antes de su venta

PERCÁPITA (en USD)

31-dic-08

31-dic-09

UTILIDAD PERCAPITA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{\#. Empleados}}$ =	1,586,860	6,127	1,998,674	5,232
	259		382	

Comentario: EPACEM S.A., genera 5.232 US en utilidades por cada empleado

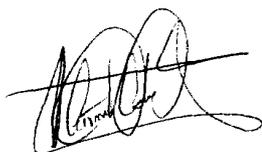
Para finalizar, considero que el examen efectuado, fundamenta razonablemente la opinión que a continuación emito:

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con los Principios y Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Ecuador, por tanto, en mi opinión presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES EPACEM S.A., al 31 de diciembre de 2009 y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la Ley de Compañías y disposiciones legales vigentes.

Por lo expuesto anteriormente someto a consideración, la aprobación final de los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente Estado de Resultados, por el año terminado en esa fecha.

Agradezco a los señores Accionistas por la designación, a la Administración y personal involucrado por la información que me ha sido proporcionada y que ha contribuido para la presentación de este informe.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Carmita Cobo C.', written in a cursive style.

CPA Dra. Carmita Cobo C.

R.N. 22.775