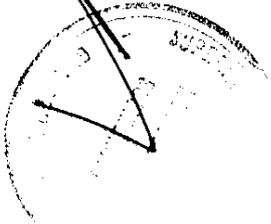


INFORME DEL COMISARIO

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S.A.

En cumplimiento a mi atribución y obligación de Comisario Principal de **FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S.A.**, presento a la Junta General de Accionistas, mi informe correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 1994, que se resume así:

- a. He leído la memoria anual presentada por el presidente del Directorio de la Compañía, con la cual estoy de acuerdo.
- b. Los administradores han cumplido con todas las disposiciones, normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Compañía.
- c. La correspondencia, libros de Actas de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- d. La custodia y conservación de los bienes de la Empresa bajo responsabilidad de la Compañía son idóneos.
- e. Expreso que he dado fiel cumplimiento, en lo procedente, a lo dispuesto en el artículo 321 de la Ley de Compañías vigente.
- f. Los procedimientos del sistema de control interno establecidos por la Compañía son adecuados.
- g. Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad.
- h. Las relaciones e índices de los estados financieros son confiables; además han sido elaborados tomando en consideración los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y el Decreto Ejecutivo # 2411 del 30 de Diciembre de 1994 que contiene disposiciones relativas a la corrección monetaria integral.
- i. En el análisis comparativo de los principales indicadores financieros, correspondientes a los dos últimos ejercicios económicos (ver detalle adjunto), debe tenerse en cuenta que en 1994 la Compañía aumentó sus activos totales en S/. 7.608 millones, y aumentó su patrimonio en S/.16.643 millones, en cumplimiento de las disposiciones legales sobre corrección monetaria integral. Hecha esta consideración se determina lo siguiente:



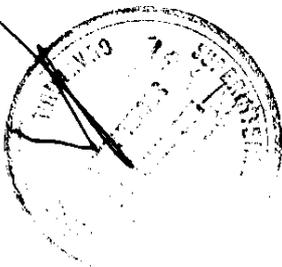
Liquidez.- La Compañía presenta una liquidez razonable que permitirá cubrir sus obligaciones y realizar inversiones necesarias.

Endeudamiento.- La Compañía presenta un índice de endeudamiento dentro de lo normal, que indica que la inversión efectuada por accionistas es compartida.

Actividad.- Como puede apreciarse, los índices de rotación de inventarios y de rotación del activo total mejoraron significativamente en 1994 en comparación con el año anterior, lo cual demuestra que los productos de la compañía tienen acogida en el mercado y que la gestión interna es efectiva. A esto hay que agregar que, tal como se explicó anteriormente, el activo total se incrementó durante 1994 en S/.7.608 millones como resultado de la corrección monetaria integral de los estados financieros, importe que, si restamos del total de activos a diciembre 31 de 1994, da como resultado un índice de rotación del activo total de 1.91.

Rendimiento.- La Compañía presenta un rendimiento sobre lo normal comparado con la industria, si se considera en el análisis del rendimiento sobre patrimonio y sobre inversión el efecto de revalorizar el patrimonio en S/.16.643 millones y los activos totales en S/. 7.608 millones, ya explicado anteriormente. Si del patrimonio y del total de activos a diciembre 31 de 1994 se restan estos S/.16.643 millones y S/.7.608 millones, respectivamente, los índices de rentabilidad sobre patrimonio y sobre la inversión ascenderían en 1994 a 7.13% y 3.26%.

- j. En mi opinión, la utilidad del ejercicio revisado, la considero un resultado satisfactorio de acuerdo con la circunstancias actuales del país.
- k. En los expedientes de las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía se conservan, de acuerdo con la Ley, las listas de asistencia a las mismas.
- l. Como los administradores no están obligados a prestar garantías, ni he pedido que se convoque a la Junta General, ni se ha solicitado remoción de administrador alguno, ni se ha presentado denuncia alguna contra la administración, ni se ha convocado aún a la Junta General que debe conocer este informe, no procede que yo formule comentarios sobre tales temas.



Muy Atentamente,

MANUEL FLORES MEZA
Comisario

Guayaquil, 6 de febrero de 1995

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S.A
ANALISIS DE INDICES FINANCIEROS (sucres en miles)

1994

1993

LIQUIDEZ

Liquidez	Activo Corriente	54.360.246		44.466.305
Corriente	= -----		=1.65	-----=2.03
	Pasivo Corriente	32.973.715		21.956.503

ENDEUDAMIENTO

T o t a l	= Pasivo Total	38.292.857		25.530.548
	= -----		=0.40	-----=0.34
	Activo Total	94.763.112		74.899.567

ACTIVIDAD

Rotación de	Costo de Ventas	134.852.827		89.529.781
Inventario	= -----		=57.32	-----=37.40
	Prom. Invent. (PT)	2.352.550		2.394.002

Rotación	Ventas	166.424.182		111.269.772
Activo Total	= -----		=1.76	-----=1.49
	Activo Total	94.763.112		74.899.567

RENDIMIENTO

Margen	Utilidad Neta	2.837.811		2.882.142
S/Ventas	= -----		=1.71%	-----=2.59%
	Ventas	166.424.182		111.269.772

Margen	Util. Operac.	3.587.317		3.270.234
Operación	= -----		=2.16%	-----=2.94%
	Ventas	166.424.182		111.269.772

Rendimiento	Utilidad Neta	2.837.811		2.882.142
S/Patrimonio	= -----		=5.03%	-----=5.84%
	Patrimonio	56.470.254		49.369.019

Rendimiento	Utilidad Neta	2.837.811		2.882.142
S/Inversión	= -----		=2.99%	-----=3.85%
	Activo Total	94.763.112		74.899.567