

Quito, marzo 15 de 2011

Señores

ACCIONISTAS DE OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.

He revisado el Balance General y el correspondiente Estado de Resultados, y las políticas contables aplicadas por **Oleagro Salgano Olepsa S.A.**, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 los documentos mencionados, sometidos a mi consideración, son responsabilidad de la Administración de la compañía, siendo mi responsabilidad expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en la revisión efectuada.

En cumplimiento con los artículos 231 numeral 1°, y 274 al 281 de la Ley de Compañías codificada y la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías fijando los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios, sobre cuya base elevo a su conocimiento el informe referente al cumplimiento de normas estatutarias, gestión administrativa, manejo de libros sociales, sistema de control interno y análisis de los estados financieros, operaciones, situación y resultados obtenidos por **Oleagro Salgano Olepsa S.A.**, al 31 de diciembre de 2010.

- 1) Al revisar la documentación relacionada con el movimiento de la sociedad no encuentro evidencia de incumplimiento por parte de sus administradores respecto con disposiciones y resoluciones de sus órganos directivos y las adoptadas están conforme las normas legales y estatutarias respectivas.
- 2) El Sistema de Control Interno es adecuado proporcionando las seguridades suficientes y necesarias a la administración, para desarrollar su función.
- 3) La empresa aplica y observa las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, conforme dispone la Resolución N° 0140 del Servicio de Rentas y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías 99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009
- 4) Para emitir una opinión consideré y apliqué las normas de auditoría generalmente aceptadas, efectuando pruebas en los registros contables, estimadas necesarias para el alcance del trabajo y fundamentales en las circunstancias para obtener certeza razonable respecto a que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente, por lo expuesto estimo que el análisis provee una base razonable capaz de permitirme emitir una opinión al respecto en los Estados Financieros resultan de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados, los que están aplicados uniformemente con los del año anterior.



- 5) No se detecta existencia de problemas administrativos que requieran la constitución de provisiones en las cifras de los estados financieros, que puedan comprometer el normal funcionamiento de la empresa.

ANALISIS DE LAS CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cifras obtenidas durante los ejercicios económicos 2009 y 2010 permiten mediante el cálculo de índices financieros determinar la comparación analítica del movimiento de la empresa, su comportamiento en el mercado y los resultados de la política administrativa desarrollada para su crecimiento.

Mediante el cálculo de las razones de liquidez es posible determinar los recursos con los cuales trabaja la empresa para desarrollar su actividad y hacer frente a las contingencias requeridas para cubrir, especialmente a corto plazo los requerimientos de sus proveedores en general sin afectar al desarrollo de su actividad, estos indicadores son.

Razones de Liquidez				
	Año 2010		Año 2009	
Indice de Solvencia	1,42	Veces	0,77	%
Prueba Acida	1,32	Veces	0,34	Veces
Capital de Trabajo	US\$.353.712,39		(US\$.129.764,46)	
Fondo de Maniobra	0,03	Veces	(0.01)	Veces
Indice de Liquidez	1,18	Veces	0,46	Veces
Indice de Liquidez Inmediata	0,01	Veces	0,01	Veces
Indice de deudas a capital neto	2,63	%	2,50	%
Liquidez del activo corriente	0,17	Veces	0,41	Veces

Otro de los indicadores para determinar los resultados financieros y económicos de la empresa corresponde al análisis de las cifras obtenidas en relación con las utilidades y su comportamiento frente a los accionistas, o sea la retribución que este año han tenido por el capital aportado.

Razones de Utilidad				
	Año 2010		Año 2009	
Indice de Utilidades Netas	0,10	Veces	(0,09)	Veces
Indice de Pasivo a Patrimonio	2,63	%	2,50	%
Ganancias por acción	2,32	%	(2,04)	%

Para llegar a obtener los resultados antes indicados es necesario determinar cómo la empresa ha manejado su capital y sus opciones de financiamiento tendientes a lograr el mayor grado de eficiencia, cálculos que son los siguientes:

Razones de Eficiencia				
	Año 2010		Año 2009	
Indice de Pasivo a Activo Total	0,72	Veces	0,71	Veces
Indice de Retorno de Ventas	0,05	Veces	(0,09)	Veces
Indice de Retorno de Activos	0,02	Veces	(0,02)	Veces

Días de Cartera	91,40	días	34,94	Días
Rotación de Inventarios	19,63	%	22,06	%
Índice de Activos Fijos a Capital	3,29	Veces	3,36	Veces

Es preocupación del accionariado la retribución a la inversión realizada y que esos recursos sean lo suficientes para que el objetivo de funcionamiento del proyecto llegue a feliz término, para lo cual se analiza la forma como esa inversión será beneficiada.

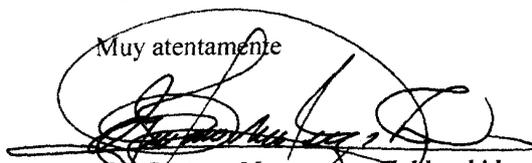
Retorno de la Inversión				
	Año 2010		Año 2009	
Retorno de la inversión	0,06	Veces	(0,08)	Veces
Rotación de la Inversión	0,32	Veces	0,24	Veces
Índice Retorno de efectivo	11,20	Veces	(20,57)	Veces
Retorno del Capital	0,07	Veces	(0,08)	Veces

Dentro de las actividades desarrolladas para cumplir mi función de Comisario de OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A., a través del análisis de las cifras presentadas en los estados financieros los indicadores reflejan un funcionamiento acorde con los registros, por tanto no encuentro situación alguna que me indique el omitir de opinar respecto a los informes

En mi opinión los Estados Financieros sometidos a mi revisión son el resultado del ejercicio económico 2010, están debidamente registrados y soportados contablemente por *Oleagro Salgano Olepsa S.A.*, y sustentan la realidad según las circunstancias del entorno en el cual la empresa ha desarrollado y cumplido su actividad durante el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, y no encuentro indicios capaces de inducirme a omitir o variar mi opinión.

Quedo a su disposición para absolver inquietudes o dudas relativas con el trabajo encomendado en el entendido de haber cumplido satisfactoriamente su encargo y agradeciendo por la confianza depositada.

Muy atentamente



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
COMISARIO



OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No.1

CUENTAS	Dic 31/2010	%	Dic 31/2009	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Disponible						
Caja	100,00	0,00%	100,00	0,00%	0,00	0,00
Bancos	6.507,50	0,05%	5.979,19	0,05%	528,31	0,00
Total Activo Disponible	6.607,50	0,05%	6.079,19	0,05%	528,31	0,00
Exigible						
Funcionarios y Empleados	85.603,00	0,69%	67.498,74	0,60%	18.104,26	0,00
Clientes	10.989,66	0,09%	0,00	0,00%	10.989,66	0,00
Deudores Varios	26.152,30	0,21%	13.103,38	0,12%	13.048,92	0,00
Cías Relacionadas	869.129,33	6,96%	174.898,71	1,56%	694.230,62	0,00
Total Activo Exigible	991.874,29	7,94%	255.500,83	2,28%	736.373,46	0,00
Inventarios						
Repuestos	81.420,03	0,65%	69.151,14	0,62%	12.268,89	0,00
Total Inventarios	81.420,03	0,65%	69.151,14	0,62%	12.268,89	0,00
OTROS ACTIVOS CORRIENTES						
Impuestos Anticipados	120.484,60	0,97%	111.560,13	0,99%	8.924,47	0,00
Otros		0,00%		0,00%	0,00	0,00
Total Otros Activos Corrientes	120.484,60	0,97%	111.560,13	0,99%	8.924,47	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.200.386,42	9,61%	442.291,29	3,94%	758.095,13	0,00
ACTIVO FIJO COSTO NETO						
Propiedad, Planta y Equipo	1.649.861,07	13,21%	1.630.658,71	14,54%	19.202,36	0,00
Desarrollo Agrícola	9.635.067,70	77,17%	9.145.251,85	81,52%	489.815,85	0,00
Total Costo Activos Fijos	11.284.928,77	90,39%	10.775.910,56	96,06%	509.018,21	0,00
TOTAL ACTIVO	12.485.315,19	100,00%	11.218.201,85	100,00%	1.267.113,34	0,00
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Sobregiro Banco Pichincha	250.000,00	2,00%	225.000,00	2,01%	25.000,00	0,00
Cuentas por Pagar	270.876,16	2,17%	117.901,21	1,05%	152.974,95	0,00
Instituciones Públicas Impuestos por Pagar	9.520,85	0,08%	8.849,40	0,08%	671,45	0,00
Obligaciones Patronales	146.472,68	1,17%	91.427,60	0,81%	55.045,08	0,00
Compañías Relacionadas	169.804,34	1,36%	128.877,54	1,15%	40.926,80	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	846.674,03	6,78%	572.055,75	5,10%	274.618,28	0,00
PASIVO NO CORRIENTE						
Industrias Ales C.A.	8.136.297,30	65,17%	7.359.850,67	65,61%	776.446,63	0,00
Provisiones Patronales	67.477,03	0,54%	83.455,37	0,74%	0,00	15.978,34
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	8.203.774,33	65,71%	7.443.306,04	66,35%	760.468,29	0,00
TOTAL PASIVO	9.050.448,36	72,49%	8.015.361,79	71,45%	1.035.086,57	0,00
PATRIMONIO						
Capital Social	400.000,00	3,20%	400.000,00	3,57%	0,00	0,00
Anticipo Futura Capitalización	2.000.000,00	16,02%	2.000.000,00	17,83%	0,00	0,00
Reserva Legal	26.737,68	0,21%	26.737,68	0,24%	0,00	0,00
Reserva de Capital	894.708,97	7,17%	894.708,97	7,98%	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	(118.606,59)	-0,95%	126.498,34	1,13%	0,00	245.104,93
Resultado Presente Ejercicio	232.026,77	1,86%	(245.104,93)	-2,18%	477.131,70	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.434.866,83	27,51%	3.202.840,06	28,55%	0,00	232.026,77
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.485.315,19	100,00%	11.218.201,85	100,00%	1.267.113,34	0,00



OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No.2

CUENTAS	Dic 31/2010	%	Dic 31/2009	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
INGRESOS OPERACIONALES						
Ventas de Palma Africana	3.960.916,10	1048,01%	2.669.254,04	100,00%	1.291.662,06	0,00
Costo de Ventas	(2.926.021,12)	-774,19%	(2.497.365,25)	-93,56%	0,00	428.655,87
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.034.894,98	273,82%	171.888,79	6,44%	863.006,19	0,00
GASTOS						
Gastos Administrativos	(257.999,00)	-68,26%	(190.882,88)	-7,15%	0,00	67.116,12
Otros Gastos	(398.949,12)		(226.110,84)	-8,47%	0,00	172.838,28
TOTAL OTROS GASTOS	(656.948,12)	-173,82%	(416.993,72)	-15,62%	0,00	239.954,40
RESULTADOS EJERCICIO ANTES PARTICIPACION	377.946,86	100,00%	(245.104,93)	-9,18%	623.051,79	0,00
15 % Participación Empleados	(56.692,03)	-15,00%		0,00%	0,00	56.692,03
UTILIDAD LIQUIDA	321.254,83	85,00%	(245.104,93)	100,00%	566.359,76	0,00
Impuesto a la Renta	(89.228,06)	-23,61%		0,00%	0,00	89.228,06
Resultado luego de Part e Imp	232.026,77	61,39%	(245.104,93)	100,00%	477.131,70	0,00
10 % Reserva Legal	(23.202,68)	-6,14%		0,00%	0,00	23.202,68
RESULTADO DISPONIBLE JTA.	208.824,09	55,25%	(245.104,93)	100,00%	453.929,02	0,00



OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No.3

RAZONES FINANCIERAS

	Datos al 31 de diciembre de 2010			Datos al 31 de diciembre de 2009		
Índice de Solvencia						
<u>Activo Corriente</u>	1.200.386,42	1,42	%	442.291,29	0,77	Veces
Pasivo Corriente	846.674,03			572.055,75		
PRUEBA ACIDA						
<u>Activo Corriente - Inventario</u>	1.118.966,39	1,32	%	373.140,15	0,65	Veces
Pasivo Corriente	846.674,03			572.055,75		
CAPITAL DE TRABAJO						
	353.712,39	Dólares		(129.764,46)	Dólares	
Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra						
<u>Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra</u>	353.712,39	0,03		(129.764,46)	(0,01)	
Activos Totales	12.485.315,19			11.218.201,85		
Índice de Liquidez						
<u>Caja y Bancos + Inv. C.P + Activo Exigible</u>	998.481,79	1,18	%	261.580,02	0,46	Veces
Pasivo Corriente	846.674,03			572.055,75		
Índice de Liquidez Inmediata						
<u>Caja y Bancos + Inv. Corto Plazo</u>	6.607,50	0,01	Veces	6.079,19	0,01	Veces
Pasivo Corriente	846.674,03			572.055,75		
<u>Deudas Totales</u>	9.050.448,36	2,63	%	8.015.361,79	2,50	%
Capital Neto	3.434.866,83			3.202.840,06		
Liquidez del Activo Corriente						
<u>Inventario+Otros Activos Corriente</u>	201.904,63	0,17	Veces	180.711,27	0,41	Veces
Total Activo Corriente	1.200.386,42			442.291,29		
RAZONES DE UTILIDAD						
Índice de Utilidades Netas						
<u>Ganancia antes de Impuestos e Intereses</u>	377.946,86	0,10	Veces	(245.104,93)	(0,09)	Veces
Ventas Netas	3.960.916,10			2.669.254,04		
Índice de Pasivo a Patrimonio						
<u>Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente</u>	9.050.448,36	2,63	%	8.015.361,79	2,50	%
Patrimonio Neto	3.434.866,83			3.202.840,06		
Ganancia por Acción						
<u>Ganancia después de Impuestos</u>	232.026,77	2,32	%	(245.104,93)	(2,45)	Veces
Número de Acciones comunes	100.000			100.000		
RAZONES DE EFICIENCIA						
Índice de Pasivo a Activo Total						
<u>Total Pasivos</u>	9.050.448,36	0,72	Veces	8.015.361,79	0,71	Veces
Total Activos	12.485.315,19			11.218.201,85		
Índice de Retorno de Venta						
<u>Utilidad Neta</u>	208.824,09	0,05	Veces	(245.104,93)	(0,09)	Veces
Ventas Netas	3.960.916,10			2.669.254,04		
Índice de Retorno de Activos						
<u>Utilidad Neta</u>	208.824,09	0,02	Veces	(245.104,93)	(0,02)	Veces
Activos Totales	12.485.315,19			11.218.201,85		
Días de Cartera						
Días de Cartera						
<u>Cuentas por Cobrar x 365 días</u>	362.034.115,85	91,40	días	93.257.802,95	34,94	días
Ventas Netas	3.960.916,10			2.669.254,04		

OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No.3

RAZONES FINANCIERAS

	Datos al 31 de diciembre de 2010			Datos al 31 de diciembre de 2009		
Indice de Activos Fijos vs Capital						
<u>Activos Fijos</u>	<u>11.284.928,77</u>	3,29	%	<u>10.775.910,56</u>	3,36	%
Capital Neto (Capital Contable)	3.434.866,83			3.202.840,06		
 RETORNO DE LA INVERSION						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>208.824,09</u>	0,06	Veces	<u>(245.104,93)</u>	(0,08)	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.434.866,83			3.202.840,06		
 Indice de Rotación de la Inversión						
<u>Ventas Netas</u>	<u>3.960.916,10</u>	0,32	Veces	<u>2.669.254,04</u>	0,24	Veces
Activos Totales	12.485.315,19			11.218.201,85		
 Indice de Retorno de Efectivo						
<u>Ventas Netas</u>	<u>3.960.916,10</u>	11,20	%	<u>2.669.254,04</u>	(20,57)	%
Capital de Trabajo	353.712,39			(129.764,46)		
 Retorno del Capital						
<u>Ganancia después de impuestos</u>	<u>232.026,77</u>	0,07	Veces	<u>(245.104,93)</u>	(0,08)	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.434.866,83			3.202.840,06		


 Página 2 de 2