Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide C.P.A. Registro N° 7.714	**Informe de Comisario**

Quito, marzo 25 de 2015

SEÑORES ACCIONISTAS DE OLEAGRO SALGANA OLEPSA S.A.

En cumplimiento a los artículos 274 y siguientes y 292 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario de la empresa Oleagro Salgana Olepsa S.A. elevo a su conocimiento el Informe Económico correspondiente al período 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014.

La administración de la empresa Oleagro Salgana OLEPSA S.A., sometió a mi revisión sus estados financieros siendo estos: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas Explicativas del Balance General, Estado de Resultados, Estado de los Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo y de las políticas contables aplicadas por la empresa durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014. Estos documentos son de responsabilidad absoluta y total de la Administración de la compañía, circunscribiéndose mi responsabilidad a expresar una opinión sobre los mencionados documentos basado en la revisión efectuada.

Para ejecutar mi trabajo observé las disposiciones de la Ley de Compañías definidos en la Sección 6ª De la Compañía Anónima que en sus Numerales 6. De las partes beneficiarias; 7 De la Junta General; 8. De la administración y de los agentes de la compañía; 9 De la fiscalización; y 10. De los balances.

1. Oleagro Salgana Olepsa S.A. ha cumplido las disposiciones expuestas en las Resoluciones No. 08.G:DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, publicada en el R.O. No. 498 del 31 de diciembre de 2008 y No. SC.ICI.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero de 2011, publicada en el R.O. No. 372 de 27 de los mismos mes y año, y, por estar clasificada dentro del dentro del Segundo Grupo (2011-2010), ha preparado sus estados financieros y el estado de situación financiera para el año terminado al 31 de diciembre de 2014 cumpliendo las disposiciones de la Superintendencia de Compañías en base de las NIIF.

2. La documentación social de la compañía correspondiente a los Libros de Actas de Junta General, Libro de Sesiones de Directorio, Libro de Expedientes y Libro de Acciones y Accionistas, se ajustan a las normas legales y estatutarias respectivas, y se llevan conforme lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en los artículos 263, Obligaciones de los Administradores y en los 264 y 265, en la disposiciones expresadas en los artículos 289, 290, 291 y 292 el Libro de Acciones y Accionistas está completo y suscrito por el representante legal.

3. El Sistema de Control Interno de **Oleagro Salgana OLEPSA S.A.,** considero es adecuado y proporciona a la Administración seguridad razonable en relación con los resultados registrados, de que no existen exposiciones que afecten a los mismos; de la revisión de los registros, anexos y estados financieros, así como los sistemas que tiene en operación el área contable, éstos proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido la disposición del artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.

4. La información administrativa y financiera está adecuadamente sistematizada y administrada según los procedimientos normativos fijados para el efecto y, los datos presentados en los Estados Financieros son resultado de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados

5. Del análisis de los documentos sometidos a mi conocimiento y, por informaciones de sus administradores, no he podido detectar la existencia de problemas administrativos que necesiten realizar provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de la empresa.

6. Expresamente declaro no haber recibido ningún tipo de denuncias formuladas por los señores accionistas o los trabajadores de la empresa, relacionadas con hechos u operaciones que los consideren como irregulares, por lo cual no he ampliado mi análisis para revisarlas conforme lo dispone el Art. 214

7. En la parte societaria la administración de la empresa ha cumplido las disposiciones de la Ley de Compañías respecto de llevar adecuadamente los libros societarios.

8. Durante el ejercicio económico 2014 Oleagro Salgana OLEPSA S.A., ha cumplido con las obligaciones tributarias, fiscales, laborales y de seguridad social, constantes en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno; Código de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización publicados en el Registro Oficial Suplemento N° 303 del 19 de octubre de 2010; Código del Trabajo; Ley de Seguridad Social y Ley de Compañías

9. Oleagro Salgana OLEPSA S.A, ha presentado las declaraciones mensuales de IVA en su calidad de agente de percepción y retención; declaraciones mensuales de retenciones en la fuente de impuesto a la renta, declaración de impuesto a la renta personas jurídicas por el ejercicio 2013 inmediato anterior, Anexos Transaccionales Mensuales de IVA; Anexos RDEP (Relación de Dependencia); Contribución a la Superintendencia de Compañías e Impuestos Municipales, respecto de las obligaciones tributarias con otros sujetos activos (Municipio, Superintendencia de Compañías, etc), la empresa cancela estos tributos en calidad de sujeto pasivo.

10. En la parte laboral ha cumplido con la obligación constante en el artículo 328 de la Constitución de la República del Ecuador 2008 y Art. 97 del Código del Trabajo, esto es entregar a los trabajadores el 15% como Participación en las Utilidades Líquidas de la Empresa y entregar legalizado el formulario respectivo en el Ministerio de Relaciones Laborales, y de igual manera ha cumplido con las obligaciones de cancelar el décimo tercer y décimo cuarto sueldos a los empleados y trabajadores y, reportar los formularios legalizados ante las autoridades del Ministerio de Relaciones Laborales.

11. El Fondo de Reserva ha sido cancelado a los trabajadores en sus roles mensuales y a los que han solicitado acumulación al IESS, se ha procedido a depositar en la institución responsable de la seguridad social de los ecuatorianos

12. En lo referente a las obligaciones con la seguridad social, de manera mensual cumple con su rol de patrono y cancela oportunamente las planillas de aportes al IESS, y todos los pasivos que adeudan sus empleados y trabajadores con esta institución

En base de los lineamientos definidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, Oleagro Salgano OLEPSA S.A. clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés

efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Los inventarios, repuestos y más activos disponibles para la venta, son adquiridos de buena fe a proveedores legales y con los respaldos documentales oficiales como comprobantes de venta se encuentran protegidos contra cualquier exposición de robo o pérdida. Su valoración final considera el Valor Neto de Realización y, cualquier efecto producido se contabiliza al estado de resultados.

La propiedad, planta y equipo se encuentra contabilizada según la normativa contable ya descrita a su valor razonable y con los efectos correspondientes tanto en activos, resultados y conciliación tributaria. Están respaldados con la contratación de pólizas de seguro para cobertura de siniestros y accidentes.

Los pasivos por obligaciones financieras están respaldados con los contratos debidamente legalizados con las instituciones financieras y con terceros con los contratos a mutuo de acuerdo a las disposiciones del Código Civil.

Las cuentas por pagar con proveedores y terceros, igualmente, se encuentran con los respaldos legales como facturas, contratos, etc, Lo que garantiza con toda certeza su cancelación oportuna. Las obligaciones futuras con empleados como desahucio y jubilación patronal están debidamente respaldadas con los cálculos actuariales calculados por profesionales de la materia.

OPINION

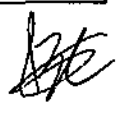
Este informe de Comisario se emite exclusivamente para información y uso de los señores accionistas y administración de la empresa y, para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control y, no deber ser utilizado para otros propósitos

Los estados financieros preparados y sometidos a la revisión, están debidamente registrados y soportados contablemente con la documentación respectiva y son resultado de las actividades de la empresa durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, no determinando circunstancias que demuestren un manejo inadecuado o impropio en las actividades de la empresa concluyendo que los estados financieros analizados presentan en forma razonable, la situación de **Oleagro Salgana OLEPSA S.A.**

Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
Registro Colegio de Economistas 187
Contador Público Autorizado 7.714

OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE CIFRAS DE BALANCE
(en U.S. dólares)

CUENTAS	Diciembre 31 de 2014		Diciembre 31 de 2013		Aumento	Disminución
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje		
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Efectivo y bancos	126,268.60	0.74	40,944.16	0.24	85,324.44	0.00
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	164,871.06	0.97	259,895.51	1.53	0.00	95,024.45
Inventarios	85,167.03	0.50	37,777.24	0.22	47,389.79	0.00
Activos por impuestos corrientes	146,889.01	0.86	108,157.40	0.64	38,731.61	0.00
Otros activos	8,670.31	0.05	13,608.41	0.08	0.00	4,938.10
Total activos corrientes	**531,866.01**	**3.13**	**460,382.72**	**2.71**	**71,483.29**	**0.00**
ACTIVOS NO CORRIENTES:						
Propiedades y equipos	7,080,981.24	41.69	7,081,793.81	41.61	0.00	812.57
Activos biológicos	9,366,776.52	55.15	9,471,720.79	55.66	0.00	104,944.27
Otros activos	4,320.00	0.03	4,000.00	0.02	320.00	0.00
Total activos no corrientes	**16,452,077.76**	**96.87**	**16,557,514.60**	**97.29**	**0.00**	**105,436.84**
Total	**16,983,943.77**	**100.00**	**17,017,897.32**	**100.00**	**0.00**	**33,953.55**
PASIVOS CORRIENTES:						
Préstamos	1,162,062.95	6.84	719,665.75	4.23	442,397.20	0.00
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,305,206.85	7.68	1,139,821.29	6.70	165,385.56	0.00
Pasivos por impuestos corrientes	9,531.56	0.06	9,597.31	0.06	0.00	65.75
Obligaciones acumuladas	127,179.15	0.75	133,789.46	0.79	0.00	6,610.31
Total pasivos corrientes	**2,603,980.51**	**15.33**	**2,002,873.81**	**11.77**	**601,106.70**	**0.00**
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Préstamos	9,068,609.00	53.40	9,582,431.68	56.31	0.00	513,822.68
Obligación por beneficios definidos	403,448.00	2.38	389,221.81	2.29	14,226.19	0.00
Pasivos por impuestos diferidos	360,008.93	2.12	82,302.85	0.48	277,706.08	0.00
Total pasivos no corrientes	**9,832,065.93**	**57.89**	**10,053,956.34**	**59.08**	**0.00**	**221,890.41**
Total pasivos	**12,436,046.44**	**73.22**	**12,056,830.15**	**70.85**	**379,216.29**	**0.00**
PATRIMONIO:						
Capital social	4,900,000.00	28.85	400,000.00	2.35	4,500,000.00	0.00
Reserva legal	51,167.28	0.30	51,167.28	0.30	0.00	0.00
Utilidades retenidas	9,899.89	0.06	5,803,709.31	34.10	0.00	5,793,809.42
Utilidades retenidas	(413,169.84)	(2.43)	(1,293,809.42)	(7.60)	880,639.58	0.00
Total patrimonio	**4,547,897.33**	**26.78**	**4,961,067.17**	**29.15**	**0.00**	**413,169.84**
TOTAL	**16,983,943.77**	**100.00**	**17,017,897.32**	**100.00**	**0.00**	**33,953.55**



OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE CIFRAS DE BALANCE
(en U.S. dólares)

CUENTAS	Diciembre 31 de 2014		Diciembre 31 de 2013		Aumento	Disminución
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje		
INGRESOS:						
Ventas	4,013,660.86	97.19	4,107,885.08	114.49	0.00	94,224.22
Ganancia (pérdida) por medición al valor razonable de plantaciones	115,947.93	2.81	(519,797.66)	(14.49)	635,745.59	0.00
Total	**4,129,608.79**	100.00	**3,588,087.42**	100.00	541,521.37	0.00
Costo de Ventas	2,989,761.89	72.40	3,301,937.42	92.02	0.00	312,175.53
MARGEN BRUTO	**1,139,846.90**	**27.60**	**286,150.00**	**7.98**	**853,696.90**	**0.00**
Gastos de administración	(704,652.63)	(17.06)	(944,861.02)	(26.33)	240,208.39	0.00
Costos financieros	(587,349.60)	(14.22)	(627,740.88)	(17.50)	40,391.28	0.00
Otros ingresos (gastos), neto	3,699.26	0.09	4,224.53	0.12	0.00	525.27
Utilidad (Pérdida) antes Impto Renta	**(148,456.07)**	**0.00**	**(1,282,227.37)**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Menos gasto por impuesto a la renta:						
Corriente	32,313.69	0.78	114,604.75	3.19	0.00	82,291.06
Diferido	277,706.08	6.72	(103,022.70)	(2.87)	380,728.78	0.00
Total	**310,019.77**	**7.51**	**11,582.05**	**0.32**	**298,437.72**	**0.00**
Resultado del Año	**(458,475.84)**	**(11.10)**	**(1,293,809.42)**	**(36.06)**	**835,333.58**	**0.00**
OTRO RESULTADO INTEGRAL:						
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:						
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y otro resultado integral del año neto de impuestos	45,306.00	0.00	71,685.00	0.00	0.00	26,379.00
Total Resultado Integral del año	**(413,169.84)**	**(10.01)**	**(1,222,124.42)**	**(34.06)**	**808,954.58**	**0.00**

OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES
RAZONES FINANCIERAS

INDICES Y RATIOS	Datos 31 de diciembre 2014			Datos 31 diciembre 2013		
Indice de Solvencia						
Activo Corriente	531,866.01	0.23	Veces	460,382.72	0.23	Veces
Pasivo Corriente	2,303,980.51			2,002,208.06		
PRUEBA ACIDA						
Activo Corriente - Inventario	531,866.01	0.23	Veces	460,382.72	0.23	
Pasivo Corriente	2,303,980.51			2,002,208.06		
CAPITAL DE TRABAJO	(1,772,114.50)	Dólares		(1,541,825.34)	Dólares	
Fondo de Maniobra						
Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra	(1,772,114.50)	(0.10)		460,382.72	0.03	
Activos Totales	16,983,943.77			17,017,897.32		
Indice de Liquidez						
Caja y Bancos + Inv. C.P +Activo Exigible	291,139.66	0.13	Veces	300,839.67	0.15	Veces
Pasivo Corriente	2,303,980.51			2,002,208.06		
Deudas Totales	2,303,980.51	0.51	Veces	2,002,208.06	0.40	Veces
Capital Neto	4,547,897.33			4,961,067.17		
RAZONES DE UTILIDAD						
Indice de Utilidades Netas						
Ganancia antes de Impuestos e Intereses	(148,456.07)	(0.04)	Veces	(1,282,227.37)	(0.31)	Veces
Ventas Netas	4,013,660.86			4,107,885.08		
Indice de Pasivo a Patrimonio						
Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente	12,436,046.44	2.73	%	12,056,164.40	2.43	%
Patrimonio Neto	4,547,897.33			4,961,067.17		
RAZONES DE EFICIENCIA						
Indice de Pasivo a Activo Total						
Total Pasivos	12,436,046.44	0.73	Veces	12,056,164.40	0.71	Veces
Total Activos	16,983,943.77			17,017,897.32		
Indice de Retorno de Venta						
Utilidad Neta	(413,169.84)	(0.10)	Veces	(1,293,809.42)	(0.31)	Veces
Ventas Netas	4,013,660.86			4,107,885.08		
Indice de Retorno de Activos						
Utilidad Neta	(413,169.84)	(0.02)	Veces	(1,293,809.42)	(0.08)	Veces
Activos Totales	16,983,943.77			17,017,897.32		
Dias de Cartera						
Cuentas por Cobrar x 365 dias	60,177,936.90	14.99	dias	94,861,861.15	23.09	dias
Ventas Netas	4,013,660.86			4,107,885.08		
Indice de Activos Fijos vs Capital						
Activos Fijos	16,452,077.76	3.62	%	16,557,514.60	3.34	%
Capital Neto (Capital Contable)	4,547,897.33			4,961,067.17		
RETORNO DE LA INVERSION						
Utilidad Neta	(413,169.84)	(0.09)	Veces	(1,293,809.42)	(0.26)	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	4,547,897.33			4,961,067.17		
Indice de Rotación de la Inversión						
Ventas Netas	4,013,660.86	0.24	Veces	4,107,885.08	0.24	Veces
Activos Totales	16,983,943.77			17,017,897.32		
Indice de Retorno de Efectivo						
Ventas Netas	4,013,660.86	0.87	Veces	4,107,885.08	0.84	Veces
Capital de Trabajo	4,588,084.63			4,881,896.84		
Retorno del Capital						
Ganancia después de impuetos	(413,169.84)	(0.09)	Veces	(1,222,124.42)	(0.25)	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	4,547,897.33			4,961,067.17		