

Quito, abril 15 de 2016

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 2015 al 31 de diciembre de 2015.*

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 2015. 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 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.
2. 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.
3. 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.
- 4 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



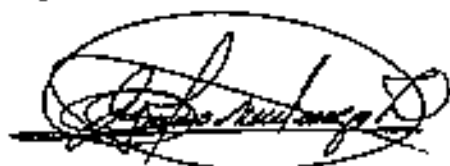
- 5 En la parte societaria la administración de la empresa ha cumplido las disposiciones de la Ley de Compañías respecto de llevar adecuadamente los libros societarios.
- 6 Durante el ejercicio económico 2015 Oleagro Salgana OLEPSA S.A., ha cumplido con las obligaciones tributarias, fiscales, laborales 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
- 7 Oleagro Salgana OLEPSA S.A. ha cumplido oportunamente con la presentación de las declaraciones de IVA, de impuesto a la renta, la Contribución a la Superintendencia de Compañías e Impuestos Municipales
- 8 En la parte laboral ha cumplido con todas las obligaciones establecidas en la ley

OPINION

En mi opinión desde el punto de vista contable y financiero, los Estados Financieros presentados y preparados por la administración de **Oleagro Salgana OLEPSA S.A.**, presentan razonablemente la información de acuerdo a la normativa contable vigente la cual se ha aplicado correctamente permitiendo minimizar cualquier riesgo frente a las instituciones de control.

El presente informe lo emito exclusivamente para información de los señores accionistas y de la administración de la compañía y, para presentación en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador en cumplimiento de las disposiciones vigentes, por tanto no deberá ser utilizado para otros fines, recomendando a la Junta General de accionistas de **Oleagro Salgana OLEPSA S.A.**, aprobarlos en su conjunto los Estados Financieros por el ejercicio económico cortado el 31 de diciembre de 2015.

Muy atentamente



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 miles de U.S. dólares)

Cuentas	Diciembre 31 de 2015		Diciembre 31 de 2014		Aumento	Disminución
	Importe	%	Importe	%		
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Efectivo y bancos	11.645,87	0,07	126.268,60	0,74	0,00	114.622,73
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	114.397,65	0,71	164.871,06	0,97	0,00	50.473,41
Inventarios	11.010,48	0,19	85.167,03	0,50	0,00	74.156,55
Activos por impuestos corrientes	181.233,18	1,12	148.849,01	0,86	34.344,17	0,00
Otros activos	7.760,68	0,05	1.670,31	0,01	0,00	609,37
Total activos corrientes	346.247,86	2,14	531.846,01	3,13	0,00	185.618,15
ACTIVOS NO CORRIENTES:						
Propiedades y equipos	7.042.268,92	43,47	7.069.981,24	41,64	0,00	27.712,32
Activos biológicos	8.804.142,65	54,37	9.366.776,32	55,15	0,00	556.633,67
Inversiones en Empresas	4.320,00	0,03	4.320,00	0,03	0,00	0,00
Total activos no corrientes	15.854.731,57	97,86	16.481.077,56	96,27	0,00	597.345,19
Total	16.200.979,43	100,00	16.983.943,57	100,00	0,00	782.964,34
PASIVOS CORRIENTES:						
Préstamos	947.843,14	5,85	1.162.062,95	6,84	0,00	214.219,81
Ctas por pagar comerciales y Otras	1.647.755,59	10,17	1.292.505,88	7,61	355.249,71	0,00
Pasivos por impuestos corrientes	6.699,02	0,04	9.531,56	0,06	0,00	2.832,54
Obligaciones acumuladas	155.513,12	0,96	139.830,12	0,82	15.713,00	0,00
Total pasivos corrientes	2.757.890,87	17,02	2.603.990,51	15,33	153.910,36	0,00
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Préstamos Bancarios	160.366,89	0,99	1.109.288,35	6,53	0,00	948.921,46
Ctas por Pagar Accionistas	8.831.598,20	54,51	7.959.320,65	46,86	872.277,55	0,00
Obligación por beneficios diferidos	455.952,00	2,81	403.448,00	2,38	62.504,00	0,00
Pasivos por impuestos diferidos	312.621,46	1,93	360.608,93	2,12	22.014,53	0,00
Total pasivos no corrientes	9.832.948,55	60,74	9.832.665,93	57,89	7.871,62	0,00
Total pasivos	12.597.839,42	77,76	12.436.656,44	73,22	161.784,98	0,00
PATRIMONIO:						
Capital social	4.900.000,00	30,25	4.900.000,00	28,85	0,00	0,00
Reserva legal	51.167,28	0,32	51.167,28	0,30	0,00	0,00
Utilidades / (Pérdidas) Retenidas	(113.169,84)	(0,71)	0,00	0,00	0,00	113.169,84
Utilidad Retenidas Efectos NUF	9.899,89	0,06	9.899,89	0,06	0,00	0,00
Utilidad Retenidas Efectos ORI	25.940,00	0,16	45.306,00	0,27	0,00	19.366,00
Resultados del Ejercicio	(970.039,32)	(5,99)	(458.475,84)	(2,70)	0,00	511.563,48
Total patrimonio	5.663.148,01	35,24	4.547.887,33	26,78	0,00	944.749,32
TOTAL	16.200.979,43	100,00	16.983.943,57	100,00	0,00	782.964,34

OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE CIFRAS DE BALANCE

(en miles de U.S. dólares)

Cuentas	Enero de 2015		Enero de 2014		Aumento	Disminución
	Importe	%	Importe	%		
INGRESOS:						
Ventas	3.370.869,47	120,30	4.013.660,86	97,19	0,00	642.791,39
Plusvalías (pérdidas) por medición al valor en/marcha de plantaciones	(568.736,37)	(20,10)	185.947,9)	2,21	0,00	684.726,10
Total	2.802.091,10	100,00	4.199.608,79	100,00	0,00	1.327.517,69
Cuenta de Ventas	2.404.490,64	92,95	2.909.761,89	72,40	0,00	385.271,25
MARGEN BRUTO	497.600,46	7,05	1.139.846,90	27,60	0,00	942.246,44
Gastos de administración	(525.615,10)	(18,76)	(304.652,63)	(17,05)	378.967,53	0,00
Costos financieros	(620.590,15)	(22,15)	(387.349,60)	(14,23)	0,00	33.240,55
Otros ingresos (gastos), neto	0,00	0,00	3.699,36	0,09	0,00	3.699,36
Total	(1.145.275,25)	(40,91)	(1.288.302,97)	(31,20)	142.027,72	0,00
Utilidad (Pérdida) antes Impuesto Renta	(947.674,79)	0,00	(148.456,07)	0,00	0,00	4,10
Menos gasto por impuesto a la renta:						
Corriente	0,00	0,00	32.313,69	0,78	0,00	32.313,69
Diferida	22.014,53	0,79	272.706,08	6,72	0,00	255.691,55
Total	22.014,53	0,79	314.019,77	7,51	0,00	292.005,24
Resultado del Año	(970.489,32)	(34,64)	(462.475,84)	(11,30)	0,00	512.213,48

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

ÍNDICES Y RAZONES	Datos 31 de diciembre 2015			Datos 31 diciembre 2014		
Índice de Solvencia						
Activo Corriente	846.247,86	0,13	Veces	531.866,01	0,20	Veces
Pasivo Corriente	2.757.890,87			2.803.990,51		
PRUEBA ACIDA						
Activo Corriente - Inventario	246.247,86	0,13	Veces	531.866,01	0,20	
Pasivo Corriente	2.757.890,87			2.803.990,51		
CAPITAL DE TRABAJO	(2.411.643,01)	Dólares		(2.072.114,50)	Dólares	
Fondo de Maniobra						
Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra	(2.411.643,01)	0,10		591.866,01	0,09	
Activos Totales	18.200.979,43			18.883.943,77		
Índice de Liquidez						
Caja y Bancos + Inv. C. P + Activo Exigible	129.242,52	0,06	Veces	291.129,06	0,11	Veces
Pasivo Corriente	2.757.890,87			2.803.990,51		
Deudas Totales	2.757.890,87	0,77	Veces	2.803.990,51	0,57	Veces
Capital Neto	3.603.148,01			4.547.897,23		
RAZONES DE UTILIDAD						
Índice de Utilidades Netas						
Ganancia antes de Impuestos e Intereses	(948.874,78)	(0,28)	Veces	(148.426,07)	(0,04)	Veces
Utilidad Neta	3.370.969,47			4.013.690,66		
Índice de Pasivo a Patrimonio						
Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente	12.597.871,42	3,50	%	12.439.098,44	2,73	%
Patrimonio Neto	3.603.148,01			4.547.897,23		
RAZONES DE EFICIENCIA						
Índice de Pasivo a Activo Total						
Total Pasivo	12.597.871,42	0,78	Veces	12.439.098,44	0,73	Veces
Total Activos	18.200.979,43			18.883.943,77		
Índice de Retorno de Venta						
Utilidad Neta	(970.899,32)	(0,29)	Veces	(458.475,84)	(0,11)	Veces
Ventas Netas	3.370.969,47			4.013.690,66		
Índice de Retorno de Activos						
Utilidad Neta	(970.899,32)	(0,06)	Veces	(458.475,84)	(0,03)	Veces
Activos Totales	18.200.979,43			18.883.943,77		
Días de Cartera						
Cuota por Cobranza 365 días	41.828.142,25	12,41	días	90.177.830,90	14,99	días
Ventas Netas	3.370.969,47			4.013.690,66		
Índice de Activos Fijos vs Capital						
Activos Fijos	15.854.721,57	4,40	%	18.452.072,70	3,62	%
Capital Neto (Capital Contable)	3.603.148,01			4.547.897,23		
RETORNO DE LA INVERSIÓN						
Utilidad Neta	(970.899,32)	(0,27)	Veces	(458.475,84)	(0,10)	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.603.148,01			4.547.897,23		
Índice de Rotación de la Inversión						
Ventas Netas	3.370.969,47	0,21	Veces	4.013.690,66	0,24	Veces
Activos Totales	18.200.979,43			18.883.943,77		
Índice de Retorno de Efectivo						
Utilidad Neta	3.370.969,47	0,09	Veces	4.013.690,66	0,07	Veces
Capital de Trabajo	2.772.793,42			4.589.084,69		
Retorno del Capital						
Ganancia después de impuestos	(870.899,32)	(0,27)	Veces	(413.168,84)	(0,08)	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.603.148,01			4.547.897,23		