

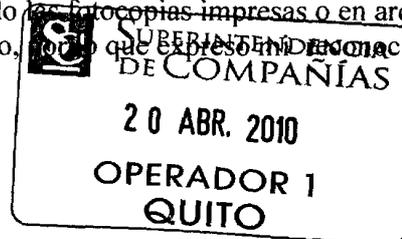
Quito, 03 de marzo de 2010

Señores

Presidente, Miembros del Directorio y Accionistas

**OLEAGRO SALGANA OLEPSA S.A.**

1. En mi calidad de Comisario de Oleagro Salgana Olpesa S.A. y según lo dispuesto en la Ley de Compañías elevo a su conocimiento el informe y opinión respecto a las cifras presentadas en los estados financieros de Oleagro Salgana Olpesa S.A.. cortados al 31 de diciembre del 2009, y sobre el cumplimiento por parte de sus Administradores de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como la ejecución de las resoluciones decididas en la Junta General y en Directorio de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.
2. Analicé la información sobre las operaciones y registros considerados necesarios solicitar a la Administración. Igualmente el informe de los Estados Financieros No Consolidados al 31 de diciembre del 2009 y las correspondiente notas explicativas
3. Conocí, revisé y analicé los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre 2009, que incluyen el Balance General, los correspondientes Estados de Resultados, de Patrimonio, y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía, siendo mi responsabilidad, la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en la revisión general, de conformidad con la Ley de Compañías.
4. Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad de la Compañía; y, en mi opinión, fundamentado en la revisión realizada, considero que presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Oleagro Salgana Olpesa S.A. al 31 de diciembre del 2009, correspondiendo al resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y aplicados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros
5. Para cumplir la función encomendada recibí la total colaboración y asistencia por parte del personal del área financiera, mismos que han puesto a disposición los registros, comprobantes y procedimientos aplicados en su trabajo, obteniendo las fotocopias impresas o en archivos magnéticos y que son parte de mi archivo del trabajo ejecutado, por lo que expreso mi reconocimiento



6. He cumplido, como parte integrante de mi revisión de los referidos estados financieros, con lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y en virtud de los resultados de tal revisión informo a ustedes lo siguiente
- a. Es responsabilidad de la administración del Oleagro Salgana Olpesa S.A. por el diseño y operación del sistema de control interno contable. Durante la revisión de los estados financieros incluí una evaluación por muestreo del control interno de la Compañía estimada suficiente para cumplir con los objetivos del mismo, que son proporcionar a la Administración una razonable seguridad respecto de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizados, y las transacciones efectuadas de acuerdo con las respectivas autorizaciones y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad en vigencia.
  - b. En lo referente a la materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que por parte de la Administración se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio. El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes
  - c. Respecto a las disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, declaro no haber recibido denuncias ni ha llegado a mi conocimiento algún asunto que deba ser informado
7. Este informe de Comisario se emite exclusivamente para información y uso de los accionistas y Administración de la Compañía y para su presentación a la Superintendencia de Compañías del Ecuador en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos

Espero haber cumplido la función encomendada, quedando a su disposición para absolver cualquier inquietud o duda relacionada con el trabajo efectuado y con la documentación sometida a revisión.

  
*Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide*  
Contador Público Autorizado Registro 7.714



**OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A**  
**ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES**

CUENTAS	Dic 31/2009	%	Dic 31/2008	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Disponible						
Caja	100,00	0,00%	100,00	0,00%	0,00	0,00
Bancos	5.979,19	0,05%	138.248,23	1,37%	0,00	132.269,04
<b>Total Activo Disponible</b>	<b>6.079,19</b>	<b>0,05%</b>	<b>138.348,23</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,00</b>	<b>132.269,04</b>
Exigible						
Funcionarios y Empleados	67.498,74	0,60%	2.407,88	0,02%	65.090,86	0,00
Deudores Varios	13.103,38	0,12%	16.508,41	0,16%	0,00	3.405,03
Cias Relacionadas	174.898,71	1,56%		0,00%	174.898,71	0,00
<b>Total Activo Exigible</b>	<b>255.500,83</b>	<b>2,28%</b>	<b>18.916,29</b>	<b>0,19%</b>	<b>236.584,54</b>	<b>0,00</b>
<b>Inventarios</b>						
Repuestos	69.151,14	0,62%	56.178,34	0,56%	12.972,80	0,00
<b>Total Inventarios</b>	<b>69.151,14</b>	<b>0,62%</b>	<b>56.178,34</b>	<b>0,56%</b>	<b>12.972,80</b>	<b>0,00</b>
<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Impuestos Anticipados	111.560,13	0,99%	36.605,38	0,36%	74.954,75	0,00
<b>Total Otros Activos Corrientes</b>	<b>111.560,13</b>	<b>0,99%</b>	<b>36.605,38</b>	<b>0,36%</b>	<b>74.954,75</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>442.291,29</b>	<b>3,94%</b>	<b>250.048,24</b>	<b>2,48%</b>	<b>192.243,05</b>	<b>0,00</b>
<b>ACTIVO FIJO COSTO NETO</b>						
Propiedad, Planta y Equipo	1.630.658,71	14,54%	1.545.289,14	15,35%	85.369,57	0,00
Desarrollo Agrícola	9.145.251,85	81,52%	8.269.686,34	82,16%	875.565,51	0,00
Otros Activos		0,00%	616,00	0,01%	0,00	616,00
<b>Total Costo Activos Fijos</b>	<b>10.775.910,56</b>	<b>96,06%</b>	<b>9.815.591,48</b>	<b>97,52%</b>	<b>960.319,08</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.218.201,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.065.639,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.152.562,13</b>	<b>0,00</b>



*[Handwritten signature]*  
3

OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A  
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

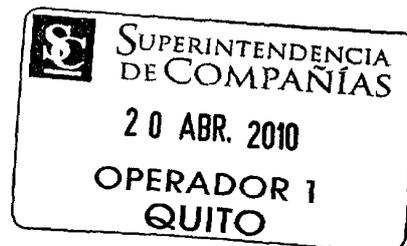
CUENTAS	Dic 31/2009	%	Dic 31/2008	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Sobregiro Banco Pichincha	225.000,00	2,01%	250.000,00	2,48%	0,00	25.000,00
Cuentas por Pagar	117.901,21	1,05%	8.108,33	0,08%	109.792,88	0,00
Instituciones Públicas Impuestos por Pagar	8.849,40	0,08%	22.722,76	0,23%	0,00	13.873,36
Obligaciones Patronales	91.427,60	0,81%	119.287,98	1,19%	0,00	27.860,38
Compañías Relacionadas	128.877,54	1,15%	122.132,63	1,21%	6.744,91	0,00
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>572.055,75</b>	<b>5,10%</b>	<b>522.251,70</b>	<b>5,19%</b>	<b>49.804,05</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Industrias Ales C.A.	7.359.850,67	65,61%	6.021.110,66	59,82%	1.338.740,01	0,00
Provisiones Patronales	83.455,37	0,74%	74.332,37	0,74%	9.123,00	0,00
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.443.306,04</b>	<b>66,35%</b>	<b>6.095.443,03</b>	<b>60,56%</b>	<b>1.347.863,01</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.015.361,79</b>	<b>71,45%</b>	<b>6.617.694,73</b>	<b>65,75%</b>	<b>1.397.667,06</b>	<b>0,00</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	400.000,00	3,57%	400.000,00	3,97%	0,00	0,00
Anticipo Futura Capitalización	2.000.000,00	17,83%	2.000.000,00	19,87%	0,00	0,00
Reserva Legal	26.737,68	0,24%	15.787,84	0,16%	10.949,84	0,00
Reserva de Capital	894.708,97	7,98%	894.708,97	8,89%	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	126.498,34	1,13%	27.949,80	0,28%	98.548,54	0,00
Resultado Presente Ejercicio	(245.104,93)	-2,18%	109.498,38	1,09%	0,00	354.603,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.202.840,06</b>	<b>28,55%</b>	<b>3.447.944,99</b>	<b>34,25%</b>	<b>245.104,93</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>11.218.201,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.065.639,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.152.562,13</b>	<b>0,00</b>



*[Handwritten signature]* 4

**OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A  
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES**

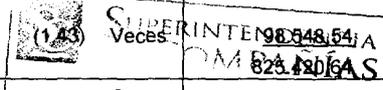
CUENTAS	Dic 31/2009	%	Dic 31/2008	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Ventas de Palma Africana	2.669.254,04	1089,03 %	3.246.261,32	100,00%	0,00	577.007,28
Costo de Ventas	(2.497.365,25)	1018,90 %	(2.420.840,68)	-74,57%	0,00	76.524,57
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>171.888,79</b>	<b>-70,13%</b>	<b>825.420,64</b>	<b>25,43%</b>	<b>0,00</b>	<b>653.531,85</b>
<b>GASTOS</b>						
Gastos Administrativos	(190.882,88)	77,88%	(355.565,03)	-10,95%	164.682,15	0,00
Otros Gastos	(226.110,84)		(289.132,44)	-8,91%	63.021,60	0,00
<b>TOTAL OTROS GASTOS</b>	<b>(416.993,72)</b>	<b>170,13%</b>	<b>(644.697,47)</b>	<b>-19,86%</b>	<b>227.703,75</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADOS EJERCICIO ANTES PARTIC E IMPUESTOS</b>	<b>(245.104,93)</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.723,17</b>	<b>5,57%</b>	<b>0,00</b>	<b>425.828,10</b>
15 % Participación Empleados		0,00%	(29.472,33)	-16,31%	29.472,33	0,00
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>(245.104,93)</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.250,84</b>	<b>83,69%</b>	<b>0,00</b>	<b>396.355,77</b>
Impuesto a la Renta		0,00%	(41.752,46)	-23,10%	41.752,46	0,00
<b>Resultado luego de Part e Imp</b>	<b>(245.104,93)</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.498,38</b>	<b>60,59%</b>	<b>0,00</b>	<b>354.603,31</b>
10 % Reserva Legal		0,00%	10.949,84	6,06%	0,00	10.949,84
<b>RESULTADO DISPONIBLE JTA.</b>	<b>(245.104,93)</b>	<b>100,00%</b>	<b>98.548,54</b>	<b>54,53%</b>	<b>0,00</b>	<b>343.653,47</b>



*[Handwritten signature]*

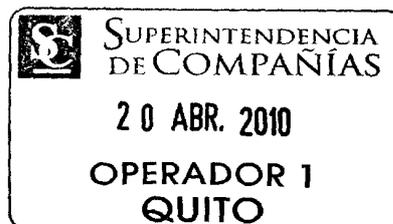
**OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.  
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES  
RAZONES FINANCIERAS**

Indicadores Financieros	Datos al 31 de diciembre de 2009			Datos al 31 de diciembre de 2008		
<b>Indice de Solvencia</b>						
Activo Corriente	442.291,29	0,77	Veces	250.048,24	0,48	Veces
Pasivo Corriente	572.055,75			522.251,70		
<b>PRUEBA ACIDA</b>						
Activo Corriente - Inventario	373.140,15		Veces	193.869,90	0,37	Veces
Pasivo Corriente	572.055,75			522.251,70		
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	(129.764,46)		Dólares	(272.203,46)		Dólares
<b>Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra</b>						
Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra	(129.764,46)	(0,01)		(272.203,46)	(0,03)	
Activos Totales	11.218.201,85			10.065.639,72		
<b>Indice de Liquidez</b>						
Caja y Bancos + Inv. C.P +Activo Exigible	261.580,02	0,46	Veces	157.264,52	0,30	Veces
Pasivo Corriente	572.055,75			522.251,70		
<b>Indice de Liquidez Inmediata</b>						
Caja y Bancos + Inv. Corto Plazo	6.079,19	0,01	Veces	138.348,23	0,26	Veces
Pasivo Corriente	572.055,75			522.251,70		
<b>Indice de Deudas a Capital Neto</b>						
Deudas Totales	11.218.201,85	3,50	%	10.065.639,72	2,92	%
Capital Neto	3.202.840,06			3.447.944,99		
<b>Liquidez del Activo Corriente</b>						
Inventario+Otros Activos Corriente	69.151,14	0,16	Veces	56.178,34	0,22	Veces
Total Activo Corriente	442.291,29			250.048,24		
<b>Indice de Utilidades Netas</b>						
Ganancia antes de Impuestos e Intereses	0,00	0,00	Veces	0,00	0,00	Veces
Ventas Netas	171.888,79			825.420,64		
<b>Indice de Pasivo a Patrimonio</b>						
Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente	7.443.306,04	2,32	%	6.095.443,03	1,77	%
Patrimonio Neto	3.202.840,06			3.447.944,99		
<b>Ganancia por Acción</b>						
Ganancia después de Impuestos	(245.104,93)	(2,04)	Veces	98.548,54	0,82	Veces
Número de Acciones comunes	120.000			120.000		
<b>Indice de Pasivo a Activo Total</b>						
Total Pasivos	8.015.361,79	0,71	Veces	6.617.694,73	0,66	Veces
Total Activos	11.218.201,85			10.065.639,72		
<b>Indice de Retorno de Venta</b>						
Utilidad Neta	(245.104,93)	(1,43)	Veces	98.548,54	0,12	Veces
Ventas Netas	171.888,79			825.420,64		


  
 20 ABR. 2010
   
 OPERADOR I
   
 QUITO

*[Handwritten signature]*

<b>Índice de Retorno de Activos</b>					
<u>Utilidad Neta</u>	<u>(245.104,93)</u>	(0,02)	Veces	<u>98.548,54</u>	0,01 Veces
Activos Totales	11.218.201,85			10.065.639,72	
<b>Días de Cartera</b>					
<u>Cuentas por Cobrar x 365 días</u>	<u>93.257.802,95</u>	542,55	días	<u>6.904.445,85</u>	8,36 días
Ventas Netas	171.888,79			825.420,64	
<b>Índice de Activos Fijos vs Capital</b>					
<u>Activos Fijos</u>	<u>10.775.910,56</u>	3,36	%	<u>9.815.591,48</u>	2,85 %
Capital Neto ( Capital Contable)	3.202.840,06			3.447.944,99	
<b>Retorno de la Inversión</b>					
<u>Utilidad Neta</u>	<u>(245.104,93)</u>	(0,08)	Veces	<u>98.548,54</u>	0,03 Veces
Capital Neto ( Capital Contable)	3.202.840,06			3.447.944,99	
<b>Índice de Rotación de la Inversión</b>					
<u>Ventas Netas</u>	<u>171.888,79</u>	0,02	Veces	<u>825.420,64</u>	0,08 Veces
Activos Totales	11.218.201,85			10.065.639,72	
<b>Índice de Retorno de Efectivo</b>					
<u>Ventas Netas</u>	<u>171.888,79</u>	(1,32)	%	<u>825.420,64</u>	(3,03) %
Capital de Trabajo	(129.764,46)			(272.203,46)	
<b>Retorno del Capital</b>					
<u>Ganancia después de impuestos</u>	<u>(245.104,93)</u>	(0,08)	Veces	<u>109.498,38</u>	0,03 Veces
Capital Neto ( Capital Contable)	3.202.840,06			3.447.944,99	



*[Handwritten signature]*