

Quito, abril 15 de 2009

Señores

ACCIONISTAS DE OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.

En mi calidad de Comisario de **OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.**, examiné el Balance General y el Estado de Resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 así como los documentos que, junto con sus anexos fueron puestos a mi conocimiento por la administración

La Administración de **OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.**; es responsable por los Estados Financieros, mi responsabilidad como Comisario, es expresar una opinión sobre los mismos, fundamentado en una revisión breve y conceptual de los registros contables, sus documentos de soporte, documentación societaria y de otra índole que respalde el movimiento operativo de la compañía durante el período examinado.

He observado el cumplimiento de la empresa con respecto a las NEC, y con la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992, referente a la obligación de los Comisarios respecto a los requisitos mínimos de los informes de los Comisarios de las compañías.

La administración de **OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.** ha cumplido las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, y las resoluciones de la Junta General y Sesiones de Directorio, no pudiendo determinar desviaciones al respecto.

El Sistema de Control Interno contable, en su conjunto, brinda a la administración las seguridades suficientes y necesarias en el desarrollo de una eficiente gestión, los activos están salvaguardados contra pérdidas o por utilización no autorizada y, los datos de los Estados Financieros resultan de los registros contables preparados según las NEC.

Los registros, anexos y estados financieros proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido lo dispuesto en el artículo 321 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.

La documentación contable es suficiente, válida y está legalmente preparada; durante el examen consideré y apliqué las normas de auditoría para obtener certeza razonable respecto a demostrar 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.

El cálculo comparativo de los indicadores financieros de los ejercicios 2008 y 2007, (Anexo No. 4, nos permiten estimar los cambios ocurridos respecto a los resultados obtenidos.

Las razones de liquidez analizadas con cuatro indicadores significan:

- 1 El índice de solvencia de 0,08 veces en el 2007, aumento al 0,52 veces del año anterior. Al no considerar el valor de los inventarios, por no ser de realización inmediata



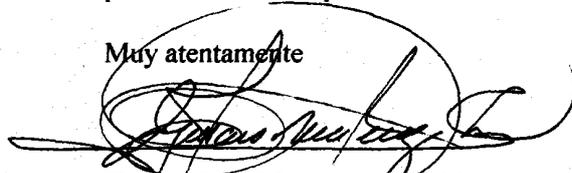
también se reducen del 0,41 veces pero es mejor que el del 2007 que fue de 0,07 veces situación resultante de la gestión administrativa para planificar eficiente, oportuna y adecuada de los recursos generados por sus operaciones.

- 2 En el 2007 el capital de trabajo fue deficitario en US\$ (993.236,51) pero en el 2008 el déficit se disminuye a US\$ (272.203,46) cifra que está debidamente financiada a corto plazo.
- 3 Además el índice de liquidez de 0,28 veces se ha mejorado del 0,06 que se registró en el 2007, y la liquidez inmediata también se mejora al 0,25 veces situación que demuestra la capacidad que la empresa tiene frente al cumplimiento de sus obligaciones.
- 4 La relación deudas frente al capital neto también se ha mejorado al 2,93 % frente al 2,75 % del año anterior, con lo cual el apalancamiento financiero de la empresa está mejor distribuido.
- 5 La liquidez del activo corriente dada como la relación entre el valor de los inventarios y otros activos corrientes respecto al total del activo corriente, en el 2007 de 0,23 veces, registrando una significativa mejoría al 0,46 veces en el 2008, con lo cual la situación a corto plazo de la empresa es mejor frente a sus acreedores.
- 6 Con las explicaciones planteadas, la eficiencia obtenida en el 2008 es:
 - a. Los Pasivos frente a los activos totales es del 0,66 veces,
 - b. La utilidad neta frente a los activos totales es de 0,03 veces,
 - c. Los días de cartera se han reducido a 2,13

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

Quedando 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 31/2006	%	Dic 31/2007	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Disponible						
Caja	100,00	0,00%	250,00	0,00%	0,00	150,00
Bancos	138.248,23	1,37%	3.860,24	0,04%	134.387,99	0,00
Total Activo Disponible	138.348,23	1,37%	4.110,24	0,04%	134.237,99	0,00
Exigible						
Funcionarios y Empleados	2.407,88	0,02%	5.301,14	0,08%	0,00	2.893,26
Deudores Varios	16.508,41	0,16%	14.683,42	0,16%	1.824,99	0,00
Cías Relacionadas		0,00%	39.264,84	0,43%	0,00	39.264,84
Total Activo Exigible	18.916,29	0,19%	59.249,40	0,65%	0,00	40.333,11
Inventarios						
Materias Primas, Insumos y Materiales	43.656,25	0,43%		0,00%	43.656,25	0,00
Repuestos y Herramientas	12.522,09	0,12%	6.063,57	0,07%	6.458,52	0,00
Total Inventarios	56.178,34	0,58%	6.063,57	0,07%	50.114,77	0,00
OTROS ACTIVOS CORRIENTES						
Impuestos Anticipados	75.755,99	0,75%	4.933,27	0,05%	70.822,72	0,00
Otros	2.601,85	0,03%	7.916,66	0,09%	0,00	5.314,81
Total Otros Activos Corrientes	78.357,84	0,78%	12.849,93	0,14%	65.507,91	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	291.800,70	2,89%	82.273,14	0,90%	209.527,58	0,00
ACTIVO FIJO COSTO NETO						
Terrenos	1.053.202,22	10,42%	1.087.591,68	11,84%	0,00	34.389,46
Edificios e Instalaciones	367.063,01	3,63%	370.095,41	4,03%	0,00	3.032,40
Maquinaria y Herramientas	34.173,34	0,34%	36.744,41	0,40%	0,00	2.571,07
Vehiculos	41.991,74	0,42%	25.848,19	0,28%	16.143,55	0,00
Muebles y Enseres	40.052,08	0,40%	25.439,83	0,28%	14.612,25	0,00
Herramientas Plantaciones		0,00%	14.074,04	0,15%	0,00	14.074,04
Semovientes	51.956,00	0,51%	38.788,00	0,42%	13.168,00	0,00
Plantaciones en Producción	3.741.429,98	37,02%	1.227.481,82	13,38%	2.513.948,16	0,00
Plantaciones en Curso	4.387.169,94	43,41%	6.084.625,70	66,24%	0,00	1.697.455,76
Plantaciones en Curso Viveros	49.804,23	0,49%	191.415,73	2,08%	0,00	141.611,50
Otros Activos	48.132,94	0,48%	1.232,00	0,01%	46.900,94	0,00
Total Costo Activos	9.814.975,48	97,11%	9.103.336,81	99,10%	711.638,67	0,00
CARGOS DIFERIDOS						
Costo neto software y licencias	616,00	0,01%		0,00%	616,00	0,00
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	616,00	0,01%	0,00	0,00%	616,00	0,00
TOTAL ACTIVO	10.107.392,18	100,00%	9.185.609,95	100,00%	921.782,23	0,00
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Sobregiro Banco Pichincha	250.000,00	2,47%	46.424,34	0,51%	203.575,66	0,00
Obligaciones Patronales	119.287,98	1,18%	61.508,74	0,67%	57.779,24	0,00
Impuestos por Pagar	64.475,22	0,64%	46.349,95	0,50%	18.125,27	0,00
Cuentas por Pagar	130.240,96	1,29%	921.226,62	10,03%	0,00	790.985,66
TOTAL PASIVO CORRIENTE	564.004,16	5,58%	1.075.509,65	11,71%	0,00	511.505,48
PASIVO NO CORRIENTE						
Industrias Ales C.A.	6.021.110,66	59,57%	4.717.870,83	51,36%	1.303.239,83	0,00
Provisiones Patronales	74.332,37	0,74%	53.789,68	0,59%	20.542,69	0,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	6.095.443,03	60,31%	4.771.660,51	51,95%	1.323.782,52	0,00
TOTAL PASIVO	6.659.447,19	65,89%	5.847.170,16	63,66%	812.277,03	0,00
PATRIMONIO						
Capital Social	400.000,00	3,96%	120.000,00	1,31%	280.000,00	0,00
Anticipo Futura Capitalización	2.000.000,00	19,79%	2.000.000,00	21,77%	0,00	0,00
Reserva Legal	15.787,84	0,16%	15.539,17	0,17%	248,67	0,00
Reserva de Capital	894.708,97	8,85%	935.708,97	10,19%	0,00	41.000,00
Resultados Ejercicios Anteriores	27.949,80	0,28%	27.941,76	0,30%	8,04	0,00
Resultado Presente Ejercicio	109.498,38	1,09%	239.249,89	2,60%	0,00	129.751,51
TOTAL PATRIMONIO	3.447.944,99	34,11%	3.338.439,79	36,34%	0,00	109.505,20
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.107.392,18	100,00%	9.185.609,95	100,00%	921.782,23	0,00

OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No. 2

CUENTAS	Dic 31/2008	%	Dic 31/2007	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
INGRESOS OPERACIONALES						
Ventas de Palma Africana	3.245.279,87	94,99%	2.099.945,48	96,56%	1.145.334,39	0,00
Otras Ventas	1.435,83	0,04%	73.926,50	3,40%	0,00	72.490,67
TOTAL VENTAS	3.246.715,70	95,03%	2.173.871,98	99,96%	1.072.843,72	0,00
INGRESOS NO OPERACIONALES						
Intereses Ganados	169.805,31	4,97%	250,00	0,01%	169.555,31	0,00
Reversión de Reservas		0,00%	688,63	0,03%	0,00	688,63
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	169.805,31	4,97%	938,63	0,04%	168.866,68	0,00
TOTAL INGRESOS	3.416.521,01	100,00%	2.174.810,61	100,00%	1.241.710,40	0,00
EGRESOS OPERACIONALES						
GASTOS PLANTACIONES						
Gastos de Plantaciones	2.568.878,21	75,19%	1.457.432,20		1.111.446,01	0,00
TOTAL GASTOS PLANTACIONES	2.568.878,21	75,19%	1.457.432,20	67,01%	1.111.446,01	0,00
UTILIDAD OPERACIONAL	847.642,80	24,81%	717.378,41	32,99%	130.264,39	0,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS						
Gastos Administrativos	355.565,03	10,41%	216.721,30			
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	355.565,03	10,41%	216.721,30	9,97%	138.843,73	0,00
GASTOS FINANCIEROS						
Gastos Financieros	311.354,59	9,11%	176.510,76			
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	311.354,59	9,11%	176.510,76	8,12%	134.843,83	0,00
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS Y 15 %	180.723,18	5,29%	324.146,35	14,90%	0,00	143.423,17
15 % Participación Empleados	29.472,33	0,86%	45.016,40	2,07%	0,00	15.544,07
UTILIDAD LIQUIDA	151.250,85	4,43%	279.129,95	12,83%	0,00	127.879,10
Impuesto a la Renta	41.752,46	1,22%	39.880,06	1,83%	1.872,40	0,00
Resultado luego de Part e Imp	109.498,39	3,20%	239.249,89	11,00%	0,00	129.751,50
10 % Reserva Legal	10.949,84	0,32%	23.924,99	1,10%	0,00	12.975,15
RESULTADO DISPONIBLE JTA.	98.548,55	2,88%	215.324,90	9,90%	0,00	116.776,35



RAZONES FINANCIERAS

	Datos al 31 de diciembre de 2008			Datos al 31 de diciembre de 2007		
<u>Utilidad Neta</u>	<u>98.548,55</u>	0,01	Veces	<u>215.324,90</u>	0,02	Veces
Activos Totales	10.107.392,18			9.185.609,95		
Días de Cartera						
Días de Cartera						
<u>Cuentas por Cobrar x 365 días</u>	<u>6.904.445,85</u>	2,13	días	<u>21.626.031,00</u>	9,95	días
Ventas Netas	3.246.715,70			2.173.871,98		
Indice de Rotación de Inventario						
<u>Costo de bienes Vendidos</u>	<u>2.568.878,21</u>	82,54	%	<u>1.457.432,20</u>	27,46	%
Inventario Promedio	31.120,96			53.072,05		
Inventario Promedio	0,00			24.982,88		
Indice de Activos Fijos vs Capital						
<u>Activos Fijos</u>	<u>9.814.975,48</u>	2,85	%	<u>9.103.336,81</u>	2,73	%
Capital Neto (Capital Contable)	3.447.944,99			3.338.439,79		
Rotación Productos Terminados						
<u>Costo de bienes Vendidos</u>	<u>2.568.878,21</u>	#¡DIV/0!	%	<u>1.457.432,20</u>	#¡DIV/0!	%
Inventario Productos Terminados	0,00			0,00		
RETORNO DE LA INVERSION						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>98.548,55</u>	0,03	Veces	<u>215.324,90</u>	0,06	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.447.944,99			3.338.439,79		
Indice de Rotación de la Inversión						
<u>Ventas Netas</u>	<u>3.246.715,70</u>	0,32	Veces	<u>2.173.871,98</u>	0,24	Veces
Activos Totales	10.107.392,18			9.185.609,95		
Indice de Retorno de Efectivo						
<u>Ve ntas Netas</u>	<u>3.246.715,70</u>	(11,93)	%	<u>2.173.871,98</u>	(2,19)	%
Capital de Trabajo	(272.203,46)			(993.236,51)		
Retorno del Capital						
<u>Ganancia después de impuestos</u>	<u>109.498,39</u>	0,03	Veces	<u>239.249,89</u>	0,07	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.447.944,99			3.338.439,79		
Razón de Cobertura de Deudas						
<u>Ganancia antes de intereses e impuestos</u>	<u>847.642,80</u>	2,72	%	<u>717.378,41</u>	4,06	%
Intereses (Gastos Financieros)	311.354,59			176.510,76		

OLEAGRO SALGANO OLEPSA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No. 3

RAZONES FINANCIERAS

	Datos al 31 de diciembre de 2008			Datos al 31 de diciembre de 2007		
<u>Utilidad Neta</u>	<u>98.548,55</u>	0,01	Veces	<u>215.324,90</u>	0,02	Veces
Activos Totales	10.107.392,18			9.185.609,95		
Días de Cartera						
Días de Cartera						
<u>Cuentas por Cobrar x 365 días</u>	<u>6.904.445,85</u>	2,13	días	<u>21.626.031,00</u>	9,95	días
Ventas Netas	3.246.715,70			2.173.871,98		
Indice de Rotación de Inventario						
<u>Costo de bienes Vendidos</u>	<u>2.568.878,21</u>	82,54	%	<u>1.457.432,20</u>	27,46	%
Inventario Promedio	31.120,96			53.072,05		
Inventario Promedio	0,00			24.982,88		
Indice de Activos Fijos vs Capital						
<u>Activos Fijos</u>	<u>9.814.975,48</u>	2,85	%	<u>9.103.336,81</u>	2,73	%
Capital Neto (Capital Contable)	3.447.944,99			3.338.439,79		
Rotación Productos Terminados						
<u>Costo de bienes Vendidos</u>	<u>2.568.878,21</u>	#¡DIV/0!	%	<u>1.457.432,20</u>	#¡DIV/0!	%
Inventario Productos Terminados	0,00			0,00		
RETORNO DE LA INVERSION						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>98.548,55</u>	0,03	Veces	<u>215.324,90</u>	0,06	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.447.944,99			3.338.439,79		
Indice de Rotación de la Inversión						
<u>Ventas Netas</u>	<u>3.246.715,70</u>	0,32	Veces	<u>2.173.871,98</u>	0,24	Veces
Activos Totales	10.107.392,18			9.185.609,95		
Indice de Retorno de Efectivo						
<u>Ve ntas Netas</u>	<u>3.246.715,70</u>	(11,93)	%	<u>2.173.871,98</u>	(2,19)	%
Capital de Trabajo	(272.203,46)			(993.236,51)		
Retorno del Capital						
<u>Ganancia después de impuestos</u>	<u>109.498,39</u>	0,03	Veces	<u>239.249,89</u>	0,07	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	3.447.944,99			3.338.439,79		
Razón de Cobertura de Deudas						
<u>Ganancia antesde intereses e impuestos</u>	<u>847.642,80</u>	2,72	%	<u>717.378,41</u>	4,06	%
Intereses (Gastos Financieros)	311.354,59			176.510,76		