

Santo Domingo de los Colorados, febrero 1 de 2009

Señores

**Presidente, Miembros del Directorio y Accionistas**  
**Sociedad de Palmicultores de la Independencia SOPALIN S.A.**

Presente:

Como Comisario Principal de la empresa, procedí a la revisión del Balance General, del Estado de Resultados, del Estado de los Cambios en el Patrimonio, del 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 2008, documentos 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 especialmente en sus artículos 231, numeral 1°, 274, 275, 279, 280, 281, con el Art. 5 lit f de la Ley de Contadores, y con lo dispuesto en la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías en relación con los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios, en base a lo cual 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 **Sociedad de Palmicultores de la Independencia SOPALIN S.A.**, al 31 de diciembre de 2008, opinión expuesta con las siguientes consideraciones:

1. Las normas estatutarias se cumplen a cabalidad conforme a las decisiones adoptadas por la Junta General de Accionistas, el Directorio y demás instancias directivas de **Sociedad de Palmicultores de la Independencia SOPALIN S.A.**
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 179 al 199 y 288, al igual que el Libro de Acciones y Accionistas que está completo y suscrito por el representante legal.
3. El Sistema de Control Interno de Sociedad de Palmicultores de la Independencia SOPALIN S.A, es adecuado proporcionando a la Administración la 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. Durante mi trabajo consideré la aplicación de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, vigentes, relacionadas con el Reglamento de Principios detallados de contabilidad, números 99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009.
5. 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
6. Del análisis de los documentos sometidos a mi conocimiento y, por informaciones de sus administradores, no detecto la existencia de problemas administrativos que necesiten realizar provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de la empresa.
7. Igualmente, declaro no haber recibido denuncias respecto a hechos que los señores accionistas consideren como irregulares, conforme lo establece el Art. 227 de la Ley de Compañías, por lo cual no he ampliado mi análisis para revisar dichas denuncias.

#### ANALISIS DE LAS CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cifras obtenidas durante los ejercicios económicos 2007 y 2008 permiten el análisis comparativo, basado en los índices registrados en estos períodos, que nos llevan a formarnos un criterio del comportamiento y política impuesta por la empresa para su gestión administrativa

Razones de Liquidez				
	Año 2008		Año 2007	
Indice de Solvencia	5,57	%	2,55	%
Prueba Acida	4,43	%	2,13	%
Capital de Trabajo	US\$ 970.022,58		US\$ 867.980,27	
Indice de Liquidez	4,76	%	2,20	%
Indice de Liquidez Inmediata	0,61	%	0,21	Veces
Indice de deudas a capital neto	0,26	Veces	0,47	Veces
Liquidez del activo corriente	0,25	Veces	0,22	Veces

Siendo la liquidez de una empresa uno de los factores determinantes para continuar sus operaciones los indicadores arriba expuestos demuestran la habilidad que la administración para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, estableciendo procedimientos operativos adecuados y oportunos para la política de pagos,

garantizando en primer término el compromiso irrenunciable de cumplir con nuestros proveedores tanto en el precio de mercado fijado, como en el plazo acordado para su pago.

En el año 2006 la empresa compró 38.212 Toneladas en US\$ 3.131.386,74; en el 2007 se compraron 41.039 Toneladas en US\$ 4.875.311,53 y en el ejercicio 2008 se adquirieron 45.967 toneladas incrementando en 4.928 toneladas, pero en el precio cancelado por estas toneladas se invirtieron US\$ 2.899.515,47 que representa un 59,47% extra

En el informe del ejercicio 2007, se analizó la variación de los precios a partir del año 2006, donde el promedio del precio de la fruta fue de US\$ 81,95 la tonelada, la cual varió significativamente en el 31,02% en el 2007, llegando el precio promedio a los US\$ 118,79 por tonelada, pero en el ejercicio 2008, la variación de los precios tanto de fruta como de aceite rojo ha sido la siguiente:

Periodo	Precio Fruta	Precio Aceite	Fruta - Aceite Aporte Fedapal	Fruta Aporte Ancupa
Enero	150,98	915,00	1%	0,75%
Febrero	173,91	1.023,00	2,5%	0,75%
Marzo	190,06	1.118,00	2,5%	0,75%
Abril	197,71	1.163,00	2,5%	0,75%
Mayo	197,71	1.163,00	2,5%	0,75%
Junio	197,71	1.163,00	2,5%	0,75%
Julio	196,18	1.154,00	1,5%	0,75%
Agosto	179,01	1.053,00	1,5%	0,75%
Septiembre	157,08	924,00	1,5%	0,75%
Octubre	137,02	806,00	1%	0,75%
Noviembre	119,00	700,00	1%	0,75%
Diciembre	98,60	580,00	1%	0,75%

Este comportamiento del precio tiene su razón en el funcionamiento del sector, en el cual el precio de la fruta se fija en base del precio internacional, mismo que está alejado de la realidad económica del país y que en el presente ejercicio por los problemas de aplicación de aceite biodegradable hizo que la demanda por la palma aumente y por tanto su precio.

El costo de producción del aceite biodegradable para utilizar en las maquinarias demostró que no es económicamente favorable y por tanto se dejaron de lado los proyectos que en principio fueron acogidos a nivel mundial.

En cuadro siguiente se compara el rendimiento histórico que desde hace doce años ha tenido la empresa para producir Aceite Rojo de Palma, el cual a pesar de los esfuerzos de la administración se ha reducido en promedio al 20,85%, dada la calidad del producto comprado, según explicaciones de la administración esta baja en el rendimiento es producto de la calidad de la fruta que se adquiere, la cual para conservar el

aprovisionamiento no es calificada con la tabla que se aplicó en años anteriores en busca de obtener la mejor calidad del producto y no únicamente la cantidad del mismo.

**RENDIMIENTOS DE FRUTA PROCESADA**

Ejercicio\Rendimiento	Rendimiento Promedio	Fruta Comprada
1996	22,50	33.264
1997	22,71	37.802
1998	22,23	34.601
1999	21,82	40.404
2000	21,17	27.364
2001	21,91	24.005
2002	21,59	39.127
2003	21,05	48.242
2004	20,74	45.854
2005	21,26	36.018
2006	21,46	28.212
2007	20,07	41.039
2008	20,00	45.968

Los datos precedentes son posibles de extraer del sistema contable computarizado que lleva la empresa y que además sirve para realizar en forma sistemática, técnica y cronológica el mantenimiento de las maquinarias, impidiendo las paras involuntarias para reparación, facilitando la planificación de los costos del mantenimiento, evitando que la empresa incurra en costos de lucro cesante

El comportamiento que la participación del accionariado registra comparativamente entre los dos últimos ejercicios, reflejan el rendimientos de las acciones durante el presente ejercicio, que a pesar de la difícil situación del entorno mundial demuestra que la política y estrategia adoptada por la empresa es la conveniente para los intereses de nosotros sus accionistas, situación que exime de cualquier comentario.

<b>Razones de Utilidad</b>				
	<b>Año 2008</b>		<b>Año 2007</b>	
Indice de Utilidades Netas	0,05	Veces	0,08	Veces
Indice de Pasivo a Patrimonio	0,26	Veces	0,47	Veces
Ganancias por acción	0,81	Veces	0,92	Veces

Los indicadores de eficiencia determinan la forma en la cual el capital de la empresa ha contribuido en los resultados del presente ejercicio, encontrado que la variación más significativa está en los días de rotación de cartera que bajaron de 62,76 a 33,31, favoreciendo el financiamiento de corto plazo, el cual fue afectado igualmente por la mayor rotación de inventarios pues estos pasaron de 22,44 veces en el año a 36,85 veces, demostrando mayor actividad ..

Razones de Eficiencia				
	Año 2008		Año 2007	
Indice de Pasivo a Activo Total	0,20	Veces	0,32	Veces
Indice de Retorno de Ventas	0,03	Veces	0,05	Veces
Indice de Retorno de Activos	0,14	Veces	0,14	Veces
Días de Cartera	33,31	días	62,75	Días
Rotación de Inventarios	36,85	Veces	22,44	Veces
Índice de Activos Fijos a Capital	0,45	Veces	0,44	Veces

La utilidad derivada de la participación accionaria está dada por los indicadores de gestión que demuestran que los resultados han sido favorables en el entorno socio económico y político de nuestra economía.

Retorno de la Inversión				
	Año 2008		Año 2007	
Retorno de la inversión	0,17	Veces	0,21	Veces
Rotación de la Inversión	5,02	Veces	3,06	Veces
Índice Retorno de efectivo	9,98	Veces	7,49	Veces
Retorno del Capital	0,26	Veces	0,30	Veces

Uno de los indicadores significativos para explicar el comportamiento de la empresa en su contexto, corresponde a la forma en la cual se ha realizado la cobertura de deudas, arrojando resultados satisfactorios que demuestran la planificación financiera observada durante este ejercicio 2008 que hemos revisado y analizado en sus distintas cifras.

Razón de Cobertura de Deudas				
	Año 2008		Año 2007	
Índice de Ganancias a intereses	33,93	%	30,20	%
Cobertura de Flujo de Caja	688,75	%	380,26	%

El cálculo particular de cada uno de los indicadores está desglosado en el Anexo N° 3 que constituye parte integral del presente informe, como opinión general se puede concluir que la empresa mantiene una solvencia y prestigio que le posibilita acceder a los distintos canales de crédito, en situaciones preferentes a las vigentes en el mercado

En mi opinión considero que los indicadores presentados son el resultado del ejercicio económico 2008, están debidamente registrados y soportados contablemente por **Sociedad de Palmicultores de la Independencia SOPALÍN S.A.**, conseguidos dentro de un escenario económico plagado con tintes de inseguridad, con un Ejecutivo ocupado de su posicionamiento político, con relaciones internacionales con Estados y Gobiernos Socialistas, con un discurso cansino de Socialismo del Siglo XXI, aún no definido y con afectación a todas las políticas neoliberales, con aprensión hacia los llamados "pelucones", que para el Presidente son todos los que gozan de recursos buscando su

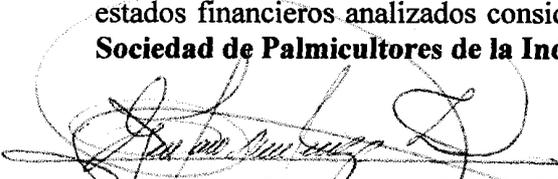
control de patrimonio al igual que lo hace la República Bolivariana de Venezuela, de la cual la Asamblea Constituyente ha copiado todo su funcionamiento.

Todo lo expuesto, según cifras oficiales del Gobierno, dicen lo siguiente:

- |   |             |
|---|-------------|
| 1. Producto Interno Bruto, proyectado para el 2009  | 1,4%        |
| 2. Ingreso per cápita proyectado para el 2009-02-10 | US\$ 3.592  |
| 3. Inflación en el 2008                             | 8,83%       |
| 4. Tasa de desempleo                                | 7,50%       |
| 5. Salario mínimo vital para el 2009                | US\$ 218,00 |
| 6. Costo de la canasta básica familiar              | US\$ 512,03 |

Además de lo expuesto el "Índice de Riesgo País", que ha subido, sobre los 1.200 puntos, conformando así el escenario que deberá la empresa afrontar este próximo año 2008, al mismo tiempo que la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (corresponde a la cantidad sobre la cual tenemos la posibilidad de mantener el sistema monetario dolarizado igualmente cada vez está más baja empezando a llegar al umbral de los US\$ 4.000 millones) esto facilita el discurso presidencial de alejarnos de esta unidad monetaria para instaurar una nueva moneda, en la cual el Gobierno de turno tendría la posibilidad de realizar emisiones inorgánicas para atender los requerimientos del desfinanciado presupuesto, una vez que hubiere esquilado los fondos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De la documentación analizada, en mi opinión, no determino circunstancias que demuestren un manejo inadecuado en las operaciones de la empresa y por ello los estados financieros analizados considero presentan en forma razonable, la situación de **Sociedad de Palmicultores de la Independencia SOPALIN S.A.**



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

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA S.A. SOPALIN S.A  
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No.1

CUENTAS	Dic 31/2008	%	Dic 31/2007	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
<b>Disponible</b>						
Caja	100,00	0,01%	100,00	0,00%	0,00	0,00
Bancos	6.777,10	0,35%	670,62	0,03%	6.106,48	0,00
<b>Total Activo Disponible</b>	<b>6.877,10</b>	<b>0,36%</b>	<b>770,62</b>	<b>0,04%</b>	<b>6.106,48</b>	<b>0,00</b>
<b>Exigible</b>						
Funcionarios y Empleados	0,00	0,00%	212,11	0,01%	0,00	212,11
Compañías Relacionadas	872.208,03	45,20%	1.085.514,69	51,75%	0,00	213.306,66
Otras Cuentas por Cobrar	11.215,41	0,58%	16.873,40	0,80%	0,00	5.657,99
<b>Total Activo Exigible</b>	<b>883.423,44</b>	<b>45,78%</b>	<b>1.102.600,20</b>	<b>52,57%</b>	<b>0,00</b>	<b>219.176,76</b>
<b>Inventarios</b>						
Repuestos	114.824,67	5,95%	112.268,14	5,35%	2.558,53	0,00
Comisariato	73,71	0,00%	505,12	0,02%	0,00	431,41
Herramientas	4.281,61	0,22%	4.281,61	0,20%	0,00	0,00
Productos Terminados	119.563,99	6,20%	112.395,80	5,36%	7.168,39	0,00
Cuesco	2.213,56	0,11%	1.618,87	0,08%	594,69	0,00
<b>Total Inventarios</b>	<b>240.957,54</b>	<b>12,49%</b>	<b>231.067,34</b>	<b>11,02%</b>	<b>9.890,20</b>	<b>0,00</b>
<b>Pagos Anticipados</b>						
Importaciones		0,00%	18.387,45	0,78%	0,00	18.387,45
Anticipos Impuesto Renta		0,00%	6.311,02	0,30%	0,00	6.311,02
Retenciones Impuesto a la Renta		0,00%	17.997,38	0,86%	0,00	17.997,38
Reclamos Pagos Indebidos		0,00%	20.149,17	0,96%	0,00	20.149,17
Saldos Favor Declaración Impto 2001	20.149,17	1,04%	14.413,32	0,69%	5.735,85	0,00
Saldos Favor Declaración Impto 2002	31.072,53	1,61%		0,00%	31.072,53	0,00
<b>Total Cargos Diferidos</b>	<b>51.221,70</b>	<b>2,65%</b>	<b>75.258,32</b>	<b>3,59%</b>	<b>0,00</b>	<b>24.036,62</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.182.479,78</b>	<b>61,28%</b>	<b>1.409.696,48</b>	<b>67,21%</b>	<b>0,00</b>	<b>227.216,70</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>						
<b>Valor Neto de Activos</b>						
Terrenos	6.196,75	0,32%	6.196,75	0,30%	0,00	0,00
Edificios e Instalaciones	186.752,44	9,68%	197.089,88	9,40%	0,00	10.337,42
Maquinaria y Equipos	333.121,29	17,26%	345.740,01	16,48%	0,00	12.618,72
Muebles y Enseres	12.616,34	0,65%	11.738,42	0,56%	877,92	0,00
Vehículos	5.159,10	0,27%	8.647,86	0,41%	0,00	3.488,76
Activos sin uso	75.118,66					
Construcciones en Curso	75.282,04	3,90%	54.805,38	2,61%	20.476,66	0,00
<b>Total Neto de Activos</b>	<b>694.246,62</b>	<b>35,98%</b>	<b>624.218,28</b>	<b>29,76%</b>	<b>70.028,34</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>694.246,62</b>	<b>35,98%</b>	<b>624.218,28</b>	<b>29,76%</b>	<b>70.028,34</b>	<b>0,00</b>
<b>GASTOS PREPAGADOS</b>						
Mantenimiento Planta	5.206,64	0,27%	18.561,96	0,88%	0,00	13.355,12
Otros Gastos Prepagados	2.589,67	0,13%	2.513,12	0,12%	76,55	0,00
<b>Total Gastos Prepagados</b>	<b>7.796,51</b>	<b>0,40%</b>	<b>21.075,08</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>13.278,67</b>
Inversión en Acograsas S.A.	45.004,78	2,33%	42.500,00	2,03%	2.504,78	0,00
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>45.004,78</b>	<b>2,33%</b>	<b>42.500,00</b>	<b>2,03%</b>	<b>2.504,78</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.929.527,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.097.489,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>167.982,15</b>

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA S.A. SOPALIN S.A  
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2008	%	Dic 31/2007	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Sobregiros Bancarios		0,00%	292.231,85	13,93%	0,00	
Proveedores Nacionales	69.162,63	3,58%	47.213,34	2,25%	21.949,29	0,00
15% Participación Trabajadores	76.823,23	3,98%	78.503,86	3,74%	0,00	1.680,63
Obligaciones Patronales	29.467,03	1,53%	26.184,74	1,25%	3.282,29	0,00
Impuestos Retenidos por Pagar	20.988,88	1,09%	104.389,18	4,98%	0,00	83.380,30
Cuentas por Pagar (Nota 1)	18.015,43	0,83%	3.848,63	0,18%	12.166,80	0,00
Compañías Relacionadas Olepsa		0,00%	619,49	0,03%	0,00	619,49
<b>Total Docum. y Ctas por Pagar</b>	<b>212.467,20</b>	<b>11,01%</b>	<b>552.971,29</b>	<b>26,36%</b>	<b>0,00</b>	<b>340.514,09</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>212.467,20</b>	<b>11,01%</b>	<b>552.971,29</b>	<b>26,36%</b>	<b>0,00</b>	<b>340.514,09</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>						
Reserva Jubilación Patronal	107.343,22	5,56%	84.960,72	4,05%	22.382,50	0,00
Reserva Bonificación por Desahucio	72.706,49	3,77%	33.148,99	1,58%	39.557,50	0,00
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>180.049,71</b>	<b>9,33%</b>	<b>118.109,71</b>	<b>5,63%</b>	<b>61.940,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>392.506,91</b>	<b>20,34%</b>	<b>671.081,00</b>	<b>31,99%</b>	<b>0,00</b>	<b>278.574,09</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	460.000,00	23,84%	360.000,00	17,16%	100.000,00	0,00
Reserva Legal	73.312,31	3,80%	57.219,73	2,73%	16.092,58	0,00
Reserva Facultativa	253.424,67	13,13%	253.424,67	12,08%	0,00	0,00
Reserva de Capital	421.749,74	21,86%	421.749,74	20,11%	0,00	0,00
Resultado Ejercicios Anteriores	37.107,80	1,92%	4.310,42	0,21%	32.797,38	0,00
Resultado Presente Ejercicio	291.426,46	15,10%	329.884,28	15,73%	0,00	38.457,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.637.020,78</b>	<b>79,66%</b>	<b>1.426.588,84</b>	<b>68,01%</b>	<b>0,00</b>	<b>110.431,94</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.929.527,69</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.097.669,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>168.142,15</b>

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA S.A. SOPALIN S.A  
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No.4

CUENTAS	Dic 31/2008	%	Dic 31/2007	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Ventas de Aceite de Primera	9.144.014,26	94,48%	6.095.316,49	94,78%	3.048.697,77	0,00
Ventas de Cuesco	530.271,01	5,48%	306.962,26	4,77%	223.308,75	0,00
Venta de Activos		0,00%	863,54	0,01%	0,00	863,54
Ventas Comisariato	5.650,19	0,06%	10.168,78	0,16%	0,00	4.518,59
Venta Servicios		0,00%	340,70	0,01%	0,00	340,70
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>9.679.935,46</b>	<b>100,02%</b>	<b>6.413.661,77</b>	<b>99,73%</b>	<b>3.266.283,69</b>	<b>0,00</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>						
Intereses		0,00%	16.624,24	0,26%	0,00	16.624,24
Otros Ingresos	510,06	0,01%	771,53	0,01%	0,00	
Reversión Reservas	(2.270,60)	-0,02%		0,00%	0,00	2.270,60
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>(1.760,54)</b>	<b>-0,02%</b>	<b>17.395,77</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,00</b>	<b>19.156,31</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>9.678.174,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.431.047,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.247.127,38</b>	<b>0,00</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>						
Aceite de Primera	8.523.621,68	88,07%	5.559.698,99	86,45%	2.963.922,69	0,00
Cuesco	168.716,80	1,74%	115.707,88	1,80%	53.009,12	0,00
Costo de Venta de Activos		0,00%	774,25	0,01%	0,00	774,25
Comisariato	5.650,19	0,06%	10.168,78	0,16%	0,00	4.518,59
Costo Servicios		0,00%	340,70	0,01%	0,00	340,70
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>8.697.988,67</b>	<b>89,87%</b>	<b>5.686.690,40</b>	<b>88,43%</b>	<b>3.011.288,27</b>	<b>0,00</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>980.186,25</b>	<b>10,13%</b>	<b>744.357,14</b>	<b>11,57%</b>	<b>235.828,11</b>	<b>0,00</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>						
Sueldos, Compensac. Salariales, Vacacion	63.583,72	0,66%	62.214,56	0,97%	1.369,16	0,00
Horas Extras	522,03	0,01%	286,23	0,00%	235,80	0,00
Décimos Sueldos	7.985,67	0,08%	7.168,60	0,11%	797,07	0,00
Bono por antigüedad	5.494,09	0,06%	4.811,68	0,07%	682,41	0,00
Otros Bonos ( Bono de Desempeño)	1.743,11	0,02%	2.063,38	0,03%	0,00	320,27
Fondos de Reserva	5.932,85	0,06%	5.766,04	0,09%	166,81	0,00
Aportes Patronales y SECAP -IECE	8.628,68	0,09%	8.405,79	0,13%	222,89	0,00
Bonificación por Desahucio	39.557,50	0,41%	4.725,37	0,07%	34.832,13	0,00
Jubilación Patronal	22.382,50	0,23%	12.802,45	0,20%	9.580,05	0,00
Honorarios Directores	91.891,57	0,95%	1.001,02	0,02%	90.890,55	0,00
Agasajo Navideño y Otros	1208,39	0,01%	1264,64	0,02%	0,00	56,25
Capacitación	1.396,69	0,01%	1.400,00	0,02%	0,00	3,31
Medicamentos	70,55	0,00%	51,34	0,00%	19,21	0,00
Utiles de Aseo	69,91	0,00%	175,95	0,00%	0,00	106,04
Uniformes y Ropa de Trabajo	1.534,70	0,02%	1.734,85	0,03%	0,00	200,15
Mantenimiento y Reparaciones Diversas	757,84	0,01%	869,32	0,01%	0,00	111,48
Utiles y Suministros Escritorio	7.029,53	0,07%	6.589,15	0,10%	430,38	0,00
Depreciaciones	5.339,34	0,06%	3.866,28	0,06%	1.673,06	0,00
Teléfono, Luz, Agua, Radio, Comun. Satel	5.876,69	0,06%	11.489,72	0,18%	0,00	5.613,03
Comisariato	376,53	0,00%	740,14	0,01%	0,00	363,61
Servicios Ocasionales y Guardiañia Privada	780,78	0,01%	937,88	0,01%	0,00	157,10
Servicio de Comedor	2.802,91	0,03%	2.848,73	0,04%	0,00	45,82
Atenciones Sociales	4.868,51	0,05%	3.724,52	0,06%	1.143,99	0,00
Servicios Auditoría Externa	4.226,83	0,04%	6.030,64	0,09%	0,00	1.803,81
Gastos de Residencia	2.385,02	0,02%	2.130,01	0,03%	255,01	0,00
Gastos de Viaje y Movilizaciones	8.085,21	0,08%	9.080,14	0,14%	0,00	994,93
Aporte Fedepal	19.577,31	0,20%	25.715,05	0,40%	0,00	6.137,74
Patente Municipal e Impuesto Predial	7.319,16	0,08%	7.815,00	0,12%	0,00	495,84
Seguro de Vida	1.615,30	0,02%	1.814,12	0,03%	0,00	198,82
Permiso de Funcionamiento	2.736,04	0,03%	1.748,43	0,03%	987,61	0,00
Licencia Ambiental	3.691,96	0,04%	4.368,00	0,07%	0,00	676,04
Contribuciones	5.881,04	0,06%	5.738,33	0,09%	122,71	0,00
Correos, publicaciones, biblioteca	82,97	0,00%	278,61	0,00%	0,00	195,64
Periódicos, Suscripciones y Biblioteca	180,75	0,00%	134,40	0,00%	46,35	0,00
Matriculación de Vehículos	90,00	0,00%	149,11	0,00%	0,00	59,11
Gastos Aumento de Capital	3.113,60	0,03%		0,00%	3.113,60	0,00
Gastos Misceláneos y no deducibles	541,09	0,01%	100,34	0,00%	440,75	0,00
Reclamos a SRI, no aceptados de 2002		0,00%	7.663,78	0,12%	0,00	7.663,78
Multas SRI -IESS- Impuestos no Retenidos	123,34	0,00%	195,16	0,00%	0,00	71,82
Cuentas Incobrables		0,00%	170,23	0,00%	0,00	170,23
Gastos Centralización Ind	149.597,87	1,55%		0,00%	149.597,87	0,00
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>489.041,58</b>	<b>5,06%</b>	<b>217.878,99</b>	<b>3,39%</b>	<b>271.162,59</b>	<b>0,00</b>
<b>Gastos Financieros</b>						
Intereses y Comisiones Banco	13.716,50	0,14%	16.631,24	0,26%	0,00	2.914,74
Servicios Bancarios	345,55	0,00%	244,97	0,00%	100,58	0,00
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>14.062,05</b>	<b>0,16%</b>	<b>16.876,21</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,00</b>	<b>2.814,16</b>
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS Y 16 %</b>	<b>477.082,62</b>	<b>4,93%</b>	<b>509.901,94</b>	<b>7,92%</b>	<b>0,00</b>	<b>32.819,32</b>
15 % Participación Empleados	76.823,23	0,79%	78.503,86	1,22%	0,00	1.680,63
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>400.259,39</b>	<b>4,14%</b>	<b>431.098,08</b>	<b>6,70%</b>	<b>0,00</b>	<b>30.838,69</b>
IMPUESTO RENTA	108.832,93	1,12%	101.213,80	1,57%	7.619,13	0,00
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>291.426,46</b>	<b>3,01%</b>	<b>329.884,28</b>	<b>5,13%</b>	<b>0,00</b>	<b>38.457,82</b>
10 % Reserva Legal	29.142,65	0,30%	32.988,43	0,51%	0,00	3.845,78
<b>RESULTADO DISPONIBLE JTA.</b>	<b>262.283,81</b>	<b>2,71%</b>	<b>296.895,85</b>	<b>4,62%</b>	<b>0,00</b>	<b>34.612,04</b>

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEFINENCIA S.A. SOPALIN S.A**  
**ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES**

**RAZONES FINANCIERAS**

	Datos al 31 de diciembre de 2008			Datos al 31 de diciembre de 2007		
<b>Indice de Solvencia</b>						
<u>Activo Corriente</u>	<u>1.182.479,78</u>	5,57	%	<u>1.409.896,48</u>	2,55	%
Pasivo Corriente	212.457,20			552.971,29		
<b>PRUEBA ACIDA</b>						
<u>Activo Corriente - Inventario</u>	<u>941.522,24</u>	4,43	%	<u>1.178.829,14</u>	2,13	%
Pasivo Corriente	212.457,20			552.971,29		
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	970.022,58	US\$	Dólares	856.725,19	US\$	Dólares
<b>Indice de Liquidez</b>						
<u>Caja y Bancos + Inv. C.P + Activo Exigible</u>	<u>1.012.078,09</u>	4,78	%	<u>1.217.385,29</u>	2,20	%
Pasivo Corriente	212.457,20			552.971,29		
<b>Indice de Liquidez Inmediata</b>						
<u>Caja y Bancos + Inv. Corto Plazo</u>	<u>128.654,65</u>	0,81	Veces	<u>114.785,09</u>	0,21	Veces
Pasivo Corriente	212.457,20			552.971,29		
<b>Indice de Deudas a Capital Neto</b>						
<u>Deudas Totales</u>	<u>392.506,91</u>	0,26	Veces	<u>671.081,00</u>	0,47	Veces
Capital Neto	1.537.020,78			1.426.588,84		
<b>Liquidez del Activo Corriente</b>						
<u>Inventario + Otros Activos Corriente</u>	<u>292.179,24</u>	0,25	Veces	<u>306.325,66</u>	0,22	Veces
Total Activo Corriente	1.182.479,78			1.409.896,48		
<b>RAZONES DE UTILIDAD</b>						
<b>Indice de Utilidades Netas</b>						
<u>Ganancia antes de impuestos e intereses</u>	<u>477.082,62</u>	0,05	Veces	<u>509.601,94</u>	0,08	Veces
Ventas Netas	9.679.935,46			6.413.651,77		
<b>Indice de Pasivo a Patrimonio</b>						
<u>Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente</u>	<u>392.506,91</u>	0,26	Veces	<u>671.081,00</u>	0,47	Veces
Patrimonio Neto	1.537.020,78			1.426.588,84		
<b>Ganancia por Acción</b>						
<u>Ganancia después de impuestos</u>	<u>291.426,46</u>	0,81	Veces	<u>329.884,29</u>	0,92	Veces
Número de Acciones comunes	360.000			360.000		
<b>RAZONES DE EFICIENCIA</b>						
<b>Indice de Pasivo a Activo Total</b>						
<u>Total Pasivos</u>	<u>392.506,91</u>	0,20	Veces	<u>671.081,00</u>	0,32	Veces
Total Activos	1.929.527,69			2.097.489,84		
<b>Indice de Retorno de Venta</b>						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>262.283,81</u>	0,03	Veces	<u>296.895,66</u>	0,05	Veces
Ventas Netas	9.679.935,46			6.413.651,77		
<b>Indice de Retorno de Activos</b>						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>262.283,81</u>	0,14	Veces	<u>296.895,66</u>	0,14	Veces
Activos Totales	1.929.527,69			2.097.489,84		
<b>Días de Cartera</b>						
<u>Cuentas por Cobrar x 365 días</u>	<u>322.449.555,60</u>	33,31	días	<u>402.449.073,66</u>	62,75	días
Ventas Netas	9.679.935,46			6.413.651,77		
<b>Indice de Rotación de Inventario</b>						
<u>Costo de bienes Vendidos</u>	<u>8.697.988,67</u>	36,85	%	<u>5.686.690,40</u>	22,44	%
Inventario Promedio	236.012,44			253.470,62		
<b>Indice de Activos Fijos vs Capital</b>						
<u>Activos Fijos</u>	<u>694.246,62</u>	0,45	Veces	<u>824.218,28</u>	0,44	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	1.537.020,78			1.426.588,84		

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA S.A. SOPALIN S.A**  
**ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES**

Anexo No.3

**RAZONES FINANCIERAS**

<b>Rotación Productos Terminados</b>						
<u>Costo de bienes Vendidos</u>	<u>8.697.988,67</u>	72,75	%	<u>5.686.690,40</u>	50,60	%
Inventario Productos Terminados	119.563,99			112.395,60		
<b>RETORNO DE LA INVERSION</b>						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>282.283,81</u>	0,17	Veces	<u>298.895,88</u>	0,21	Veces
Capital Neto ( Capital Contable)	1.537.020,78			1.426.588,84		
<b>Indice de Rotación de la Inversión</b>						
<u>Ventas Netas</u>	<u>9.679.935,46</u>	5,02	%	<u>6.413.651,77</u>	3,06	%
Activos Totales	1.929.527,89			2.097.489,84		
<b>Indice de Retorno de Efectivo</b>						
<u>Ventas Netas</u>	<u>9.679.935,46</u>	9,98	%	<u>6.413.651,77</u>	7,49	%
Capital de Trabajo	970.022,58			858.725,19		
<b>Retorno del Capital</b>						
<u>Ganancia después de impuestos</u>	<u>400.259,39</u>	0,26	Veces	<u>431.098,08</u>	0,30	Veces
Capital Neto ( Capital Contable)	1.537.020,78			1.426.588,84		
<b>RAZON DE COBERTURA DE DEUDAS</b>						
<b>Indice de veces de ganancias/ Intereses</b>						
<u>Ganancia antes de intereses e impuestos</u>	<u>477.082,82</u>	33,93	%	<u>509.801,94</u>	30,20	%
Intereses	14.082,05			16.876,21		
<b>Cobertura del Flujo de Caja</b>						
<u>Ganancias Netas + Depreciaciones</u>	<u>9.685.274,80</u>	688,75	%	<u>6.417.318,05</u>	380,26	%
Intereses	14.082,05			16.876,21		

