



Extractora QUEVEPALMA S.A.

INFORME DEL SR. JUAN CARLOS KANYAT JURADO, GERENTE GENERAL DE EXTRACTORA QUEVEPALMA S.A., A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.007

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley, los Estatutos de la compañía y la **Resolución de la Superintendencia de Compañías # 92-1-4-3-0013 de Septiembre 25 de 1.992**, sobre la presentación de Informes Anuales de los Administradores, presento a los señores Accionistas nuestro **Informe Anual**, sobre la marcha de la compañía en el **ejercicio económico** correspondiente al **año 2.007**.

1.- ENTORNO ECONOMICO Y OBJETIVOS

En resumen el entorno es afectado directamente por tres fenómenos, claros y precisos: **Incremento de los precios de productos básicos, biocombustibles e inflación.**

1.- A.- Un **crecimiento sostenido** de los precios de todos los productos básicos (Commodities): El petróleo, acero, cobre, siguen subiendo de precio; pero mas preocupante es, la subida del trigo, carne, leche, maíz, etc. Hay **fuertes desequilibrios** en los mercados mundiales, que afectan a los mercados de todo el planeta y por supuesto, a Ecuador. Periódicos y revistas especializadas mencionan: **"Olvidense del petróleo, las próximas crisis serán por alimentos"**.

Si usted observa, la **evolución de los precios** de commodities durante los últimos 100 años, se aprecia:



Tendencia	Por su Naturaleza	Empresarios
A la baja	Productos básicos o en estado bruto, pertenecen a mercados muy competitivos; el precio varía constantemente, pero casi siempre a la baja.	Decidían ingresar en estos mercados sabían a que atenerse; pues los márgenes de ganancia han sido siempre muy bajos y era poco lo que se podía hacer para cambiar esa realidad porque los commodities son casi idénticos y no se puede agregar mucho más valor del que ya poseen en su estado natural.

Con el nuevo milenio, se presenta cambios por 8 años consecutivos:

Cambios	Índice de Precios	Periodo				
		Producto	Dic 06	Ene 07	Dic 07	Incr
Importantes y sostenidos y para sorpresa, no es un alza temporal.	Registra Crecimientos preocupantes.	Maíz	\$102 TM	\$160 TM	185 TM	76%
		Trigo		\$199 TM	\$369 TM	85%
		Aceite soya				113%
		Aceite Palma	\$548 TM		\$880 TM	60. 58%

Para ratificar lo antes expresado, la revista The Economist menciona que los precios de la comida subieron así:

Mes - Año	Mes - Año	Porcentaje
Ene - 06	Ene - 07	15 %
Ene - 07	Ene - 08	49 %

1.- B.- Cuando el precio del petróleo se sitúa en US \$70.00 por barril, los biocombustibles se vuelven rentables en muchos países incluso independiente de la incipiente tecnología actual. Ahora, con un barril de petróleo que está cerca de los US \$100.00 el negocio de los biocombustibles se vuelve sumamente atractivo

para los inversionistas privados y para diferentes gobiernos.

Adicionemos la **presión** que existe por obtener **tecnología más limpias y amigables con el ambiente**, rápidamente se implementan fábricas alrededor del mundo para **transformar alimentos en combustibles**, según el país: caña de azúcar, palma o maíz.

Esta es una explicación para el alza de los últimos 2 años en el precio de los commodities. Para producir etanol o biodiesel, se requiere una **gran cantidad de materia orgánica**; como no existe suficiente, el **precio de la materia prima sube**. Al subir el precio, se generan altísimos incentivos para que los agricultores **siembren más palma, caña y principalmente maíz**; pero para hacer eso deben **inevitablemente dejar de sembrar trigo**, por ejemplo.

El resultado final en los mercados internacionales es que el **precio** del maíz, caña y palma, **suben** porque existe una **fuerte demanda** que los utiliza como **materia prima**; mientras que el precio del trigo también sube, pero porque hay **escasez**. Dos **razones distintas** de un aumento de precio generalizado, que genera una **avalancha de especulación** en otros mercados que no necesariamente están relacionados con los biocombustibles, como la carne y los lácteos.

Podemos pensar que los **más beneficiados** en todo el sistema de producción, son los **productores de biocombustibles**, porque es bueno que los precios sean altos porque así **obtienen mayor rentabilidad**. Pero la realidad es otra, por lo siguiente:

Costo de Producción	
Materia Prima Natural	
Etanol	Biodiesel
70%	80%

Por lo tanto, los **productores** de estos combustibles son los responsables del **alza mundial de precios** de los commodities, son al **mismo tiempo** las víctimas. **¿Cuál es la piedra angular de todo esto?** El petróleo.

Si el precio del petróleo **sigue subiendo**, existirán **mayores incentivos para producir** biocombustibles y los **precios de los alimentos subirán** y consecuentemente **encarecerá** más la producción de etanol y biodiesel.

Como pueden observar, tenemos una **preocupante situación**, en vista que todos queremos un **mundo más limpio** y un **desarrollo sostenible**, pero si el **COSTO ES PERDER NUESTRA PROVISIÓN DE ALIMENTOS**, habrá que pensar en un **nuevo modelo** de producción de biocombustibles y/o **diversificar** nuestras plantaciones de una forma técnica y estratégica.

1.- C.- En **términos anuales** la **tasa de inflación** se ubicó en **3.32%**, porcentaje mayor a los alcanzados durante el año 2.006. El **crecimiento sostenido de los precios al consumidor a nivel anual** se presentó principalmente en los dos últimos meses del año, en donde los precios de la división de Muebles y artículos para el hogar (5.82%) y los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (5.72%), fueron las de mayor crecimiento.

**Inflación Acumulada Ecuador
12-2.007**

A ñ o	%
2.005	3.10
2.006	2.90
2.007	3.32

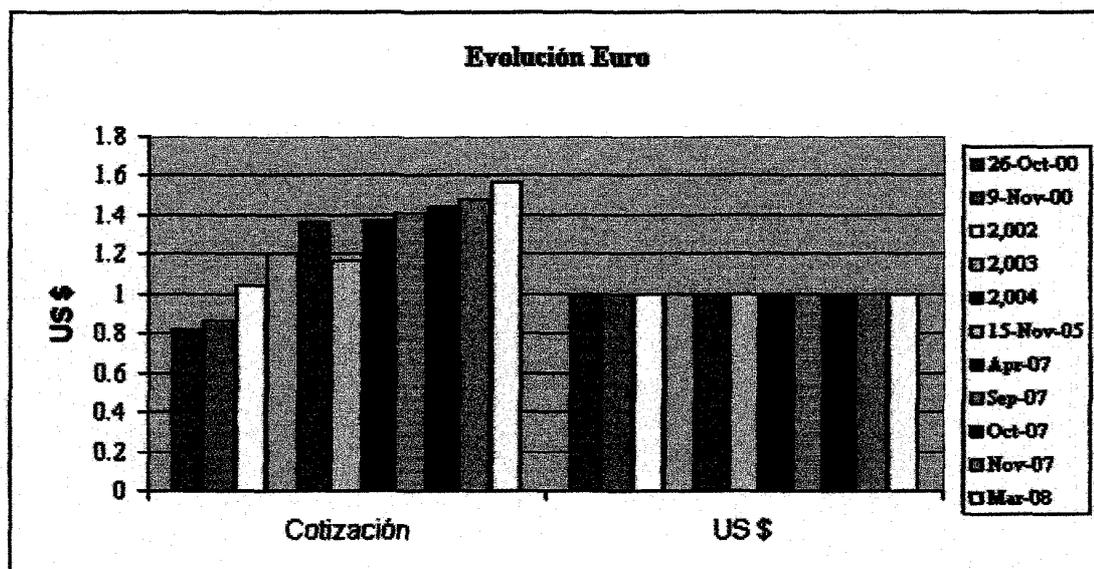
**Inflación Internacional
12-2.007**

País	Porcentaje
Venezuela	22.5%
Bolivia	11.73%
Costa Rica	10.81%

(Ecuador obtuvo la menor tasa de inflación anual e inclusive más bajo que Estados Unidos 4.31%).

Evolución del Euro

Fecha	Cotización	US \$
26-Oct-00	0.823	1.00
9-Nov-00	0.86	1.00
2,002	1.044	1.00
2,003	1.1995	1.00
2,004	1.3666	1.00
15-Nov-05	1.164	1.00
Apr-07	1.3682	1.00
Sep-07	1.4077	1.00
Oct-07	1.4439	1.00
Nov-07	1.4831	1.00
Mar-08	1.57	1.00



En este escenario, más la **contracción de la oferta**, la **incertidumbre política** generada durante los primeros meses de gobierno, que anunció un cambio de esquema económico, una Asamblea cuyos **objetivos, alcances y límites**, no estaban claros; esto generó nerviosismo en los empresarios que temen que el cambio anunciado por el Gobierno genere **inestabilidad económica** o que incluso derive en actitudes reñidas con la propiedad privada.

Como consecuencia de lo expuesto, la Administración de la extractora debió enfrentar una serie de dificultades - obstáculos, así:

- Instituciones Financieras **no conceden créditos**;
- Mayor **Capital de Trabajo**, como consecuencia de la subida de precios (Frecuencia mensual):
- Falta de **liquidez** para **renovación** de Activo Fijo;
- **Competencia desleal** en la compra de materia prima:
- **Incremento de precios** en repuestos y materiales;
- Bajo contenido de aceite y rendimiento final, etc.

Estimamos que hemos logrado resultados satisfactorios, gracias al esfuerzo y dedicación de todos los colaboradores y a una gestión administrativa con mayor creatividad, ingenio y perseverancia.

- ❖ Continuaremos con nuestro **Programa de Mejoramiento Continuo** y lograr una producción de 30 TM / H. (Avance 70%)
- ❖ Enfatizamos que, nuestra representada a pesar de esta situación adversa, con una serie de maniobras financieras mantuvo su nivel de **cumplimiento** y **confianza** con sus proveedores, logrando:
 - Mantener la Planta **completamente operativa** y continuar con el programa de mantenimiento preventivo y cambio - reparación en varias secciones del proceso.
 - Pagar la **compra de fruta** con frecuencia semanal.
 - Cancelar dentro los **plazos acordados** las compras de materiales y Rol de Pagos al Personal Administrativo y de Planta.

Fue necesario firmar un Contrato de Venta con la Fabril S.A. por 8.000 TM de aceite de palma (50% Producción), con un descuento sobre las ventas del 2%; porcentaje que sustituye al Aporte para Fedapal. En la práctica la venta fue por 16.208 TM considerando que las otras industrias **no presentan** solicitud de compra.

2.- CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y DIRECTORIO

Los administradores cumplen con las resoluciones emitidas por el Directorio y la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y/o Universal de Accionistas.

3.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

Las relaciones obrero - patronales, se han desarrollado en las mejores condiciones en un marco de cordialidad y respeto mutuo.

Sin embargo, es importante mencionar que el **Señor César Zambrano Gilces**, colaborador de la Planta por aproximadamente 5 años, por intermedio de su abogado presentó (Enero 2.007) una demanda por US \$50.000.00 con el argumento que la empresa lo **despidió intempestivamente** y que no cancelamos todos los beneficios sociales a que tiene derecho.

Realmente el caso fue confuso y cantinflesco, ya que el representante legal no participó ni notificó al ex - colaborador. Por los intereses de la extractora, contratamos a la Ab. Edith Mesías, profesional que presentó todos los documentos de descargo, respectivamente y en los actuales momentos esperamos la sentencia definitiva, que se reduce a cancelar una liquidación equivalente a US \$988.64.

Es importante dejar constancia que sigue pendiente la demanda de impugnación de las Resoluciones # 112012004RREC000518 por **anticipo del impuesto a la renta** ejercicio 2.000 por US \$79.241.82 más intereses planteando la "**caducidad de los actos administrativos**" y 11201200RREC000517 por gasto de **bonificaciones sobre compras de materias primas**, situación que origina un saldo del Impuesto a la Renta por pagar por US \$22.556.63 más intereses por el año 2.001.

De igual forma, esperamos una Resolución definitiva por las solicitudes de **Pago en Exceso** hechas por nuestra representada por los siguientes años:

2.000	12020125265	US \$29.076.98
2.001	12020125267	27.054.12
2.002	12020125266	56.560.22
	Total	----- US\$112.691.32

Es oportuno mencionar que, en los dos casos se realizó la exhibición de libros ante los respectivos jueces y el Perito nombrado entregó sus informes y esperamos la decisión final de los jueces competentes.

4.- ASPECTOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCION Y COMERCIALIZACION.

- **PRODUCCIÓN.**- La extractora logró **mejorar su promedio mensual** de compras, de esta forma y según anexo # 1:

Concepto	2.005	2.006	2.007
Compra Fruta TM	87.015	88.081	98.209
Fruta Mensual	7.251 TM	7.340 TM	8.134 TM
Aceite Rojo	1.340 TM	1.354 TM	1.462 TM
Palmiste	879 TM	819 TM	971 TM

Compra de Fruta - Produccion de Aceite

2007	Compra			Produccion Aceite		Costo	Produccion Nueces	
	Palma TM	Promedio Costo	Total US \$	TM	Rendimiento %	Produccion TM	TM	Rendimiento %
1	7,276	90.96	661,802	1,368	18.80%	54	792	10.89%
2	5,893	94.48	556,802	1,143	19.40%	55	630	10.69%
3	8,301	96.80	803,534	1,590	19.16%	46	933	11.24%
4	8,143	99.58	810,864	1,525	18.73%	47	948	11.64%
5	9,858	105.70	1,042,010	1,827	18.53%	43	1,222	12.40%
6	9,048	114.28	1,034,063	1,593	17.60%	53	1,131	12.50%
7	6,302	117.63	741,299	1,115	17.69%	69	749	11.89%
8	6,335	126.36	800,490	1,060	16.73%	73	744	11.75%
9	6,682	125.35	837,563	1,094	16.37%	58	789	11.81%
10	10,621	125.04	1,328,047	1,826	17.19%	44	1,265	11.91%
11	10,815	138.74	1,500,422	1,864	17.24%	45	1,403	12.97%
12	8,935	145.48	1,299,827	1,539	17.23%	93	1,049	11.74%
Total	98,209	1,380.39	11,416,722	17,544	214.66%	679	11,656	141.42%
Promedio	8,184	115	951,393	1,462	17.89%	57	971	11.79%

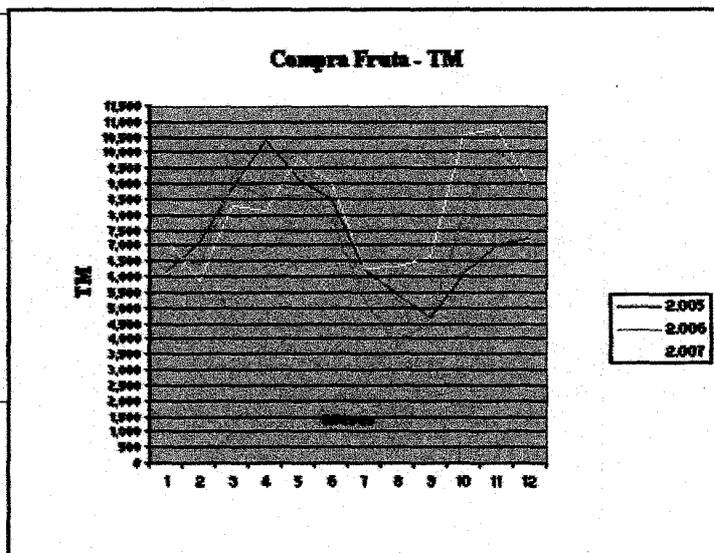
Es vital observar que los **resultados** de la empresa, son **impactados** en forma rigurosa, precisamente en los meses de Julio, Agosto y Septiembre, por tres factores importantes:

- o No **existe** la suficiente materia prima;
- o El porcentaje del **rendimiento** disminuye en forma **alarmante**;
- o La **calidad** de la fruta no ayuda ha mejorar el índice antes mencionado.

Estos factores producen una **elevación** considerable de nuestro **costo de producción (Hasta US \$93.00 TM)**.

Históricamente, tenemos la presencia de este fenómeno, básicamente en la temporada baja:

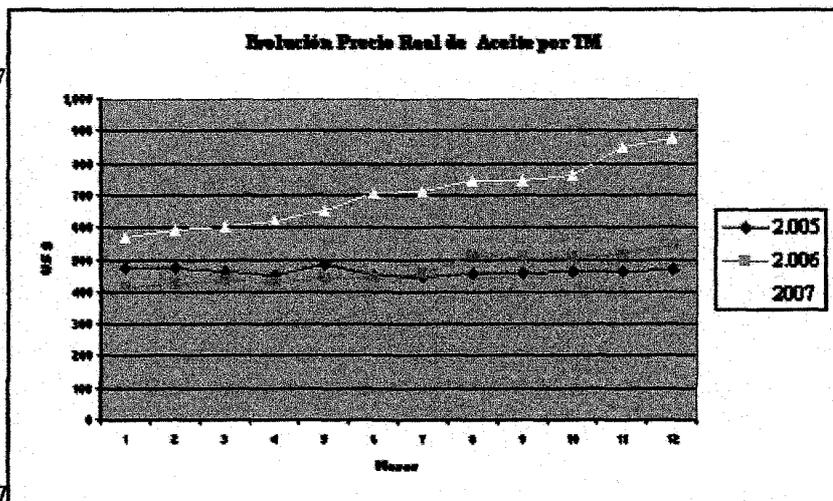
	2.005	2.006	2.007
1	6,147	6,756	7,276
2	7,157	6,401	5,893
3	8,889	9,068	8,301
4	10,422	8,553	8,143
5	9,186	8,593	9,858
6	8,522	7,825	9,048
7	6,220	5,196	6,302
8	5,447	3,778	6,335
9	4,678	4,734	6,682
10	6,092	8,086	10,621
11	7,031	10,117	10,815
12	7,224	8,974	8,935
	87,015	88,081	98,209
Promedio	7,251	7,340	8,184



Realmente el fenómeno mencionado es **natural**, sin embargo la Administración realiza los esfuerzos necesarios para **captar fruta de manera permanente**, en las dos temporadas existentes.

- **COMERCIALIZACION.-** En este año 2.007, el precio presentó un **comportamiento ascendente inédito**, básicamente por la influencia del **precio del petróleo**, la **reducción** de los **aranceles** para los aceites comestibles de parte del Gobierno Chino; la extraordinaria **demanda** de la India, país que vía **política arancelaria** decidió liberar impuestos y **deterioro** de la **producción** de Soya en USA, China y Brasil.
- Adicional, el uso de aceites en Biodiésel y bajos inventarios, producto de un precio record del aceite de colza en la Unión Europea, producto que logró ubicarse en US \$1.355 TM en Noviembre - 07, como consecuencia de un consumo acelerado del aceite refinado para biocombustibles en Alemania, luego de un incremento en los precios del diesel en este país, situación que originó niveles muy bajos de stocks tanto en Alemania como en toda Europa.
- La **tendencia histórica** de este **incremento** es el siguiente:

	2.005	2.006	2007
1	476	418	573
2	476	426	595
3	465	437	605
4	451	432	624
5	487	445	656
6	456	445	710
7	449	460	718
8	459	512	750
9	459	510	750
10	462	506	766
11	467	518	850
12	469	548	880
Prom	465	471	706



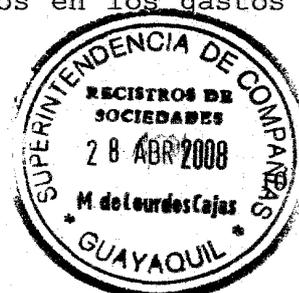
Ratificamos nuestra **recomendación** del periodo anterior, en el sentido que la situación antes expuesta obliga a adoptar medidas para **usar** en forma más **efectiva** los recursos disponibles e **incrementar** la **productividad** de las plantaciones, por las siguientes razones:

- ✓ El mercado ofrece un **precio atractivo** por el aceite;
- ✓ Por falta de riego, fertilización oportuna, labores de campo, etc., las plantaciones no presentan el **rendimiento** adecuado por Hectárea cultivada;
- ✓ No es posible proveer a la Planta la suficiente materia prima, con la **consecuencia negativa** para las partes:

**Incremento del costo de producción (Planta).
Pérdida de ingresos por bajo rendimiento (Productor).**

La **rotación** de nuestro **Flujo de Caja** evidencia mejora y cierta dificultad, respectivamente:

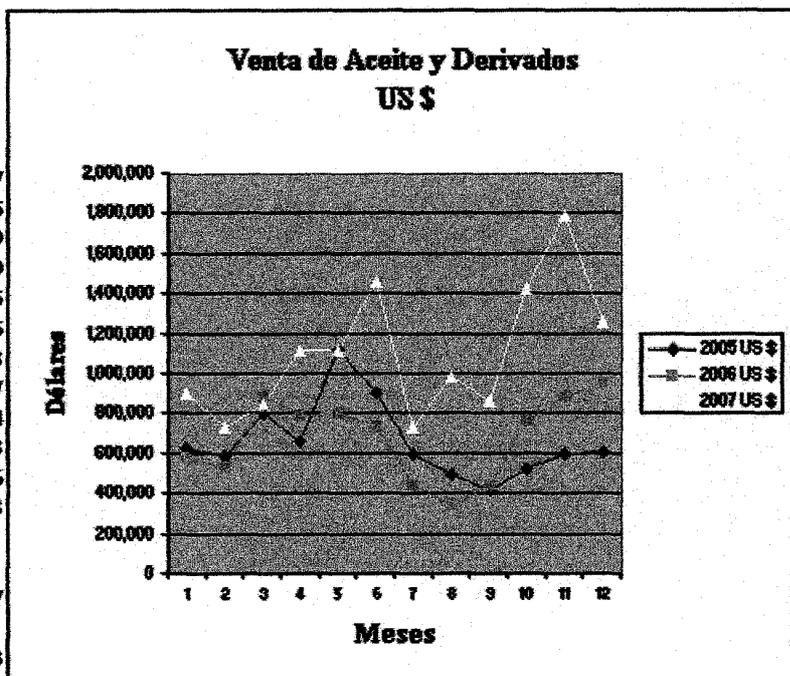
- Fue posible cancelar la compra de materia prima en un plazo muy corto: 8 días;
- Nuestra Cartera cobramos promedio 15 días;
- Consecuentemente, mantenemos un **desfase permanente** que origina incrementos en los gastos financieros.



Adicional, nuestro **Flujo de Caja** es impactado en forma directa por el 2% de Descuento sobre las Ventas a la Fabril S.A. (Sustituye al Aporte para Fedapal), que representa US \$291.690.03 en el presente año.

El volumen de Ventas se mantiene a un ritmo de US \$1.107.813.00 mensuales (Promedio), según el siguiente gráfico:

	2005	2006	2007
	US\$	US\$	US\$
1	627,360	581,290	908,407
2	593,181	534,470	740,855
3	800,150	890,527	851,939
4	667,094	798,452	1,125,249
5	1,123,529	805,700	1,117,295
6	903,698	738,334	1,468,595
7	602,428	436,265	736,293
8	496,489	347,872	991,677
9	422,226	441,466	869,104
10	522,535	763,292	1,427,033
11	599,554	891,487	1,798,656
12	611,674	956,235	1,258,653
	7,969,915	8,185,391	13,293,757
	664,160	682,116	1,107,813



Como podemos observar existe un **incremento** del 62.40% respecto al periodo anterior, ratificando que es necesario un **mayor Capital de Trabajo** para la compra de materia prima y cumplir el término de pago: 8 días.

5.- SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON EL AÑO 2.006

Con la firma del Contrato de Compra - Venta de Aceite con La Fabril, de alguna manera **aseguramos el cobro** de nuestra Cartera (15 días) pero con Letras de Cambio, documentos que son **descontados** con un poco de **dificultad** en vista que, el Sistema Financiero maneja estas transacciones vía **Cupos** por zona de producción. Esta situación tiene dos impactos:

A.- Desfase permanente entre los valores a cancelar por compra de fruta y Capital de Trabajo Disponible;

B.- Déficit en el Flujo de Caja, (Anexo Adjunto).

Las **Ventas** y **Costo de Venta** presentan un **incremento** equivalente al 58.19% (US \$4.890 M) y 58.92% (US \$4.584 M) con relación al año 2.006, pertinentemente.

Es importante aclarar que este **incremento es vía precio**, tanto del aceite como de la materia prima y no necesariamente por **volumen**, así:

Año	TM Fruta	Incremento Fruta	%	TM Aceite (Venta)	Incremento Aceite	%
2.004	84.745			15.747		
2.005	87.015	2.270	2.6	15.824	77	0.49
2.006	88.081	1.066	1.22	16.244	420	2.65
2.007	98.209	10.128	11.49	17.326	1.082	6.66

Los **Gastos Operacionales** demuestran una **disminución** del 22.12%, destacándose el Aporte para Ancupa, Fedapal, valores que significa US \$77.040.00 de menos.

La **Utilidad en Operación** significa US \$650.885.00 (4.90%) respecto al total de Ventas y permite cancelar Gastos Financieros por US \$184.767.00 (incremento de US \$11.667.00 con relación a 2.006) y una **Utilidad antes de Impuestos** de US \$574.619.00 (4.32%). El **15% de Participación de Trabajadores** significa US \$86.193.00 y el **25% para el Impuesto a la Renta** US \$126.240.00, logrando finalmente una **Utilidad** del periodo por US \$362.186.00.

Es destacable, el **incremento** tanto a nivel de **Utilidad Operacional** y **Utilidad Neta** del Ejercicio:

Concepto / Año	2.006	2.007	Incremento	%
Utilidad Operacional	\$266.668.00	\$ 650.885.00	\$384.217.00	144.08
Utilidad Neta	\$ 80.563.00	\$362.186.00	\$281.623.00	349.57

Una situación digna de considerar en la **operación propia de la extractora** es, la estructura de sus Activos y Financiamiento, en vista que existe una cantidad importante de efectivo que fluye mensualmente con el Descuento de Letras de Cambio; los escenarios son los siguientes:

A.- Balance General **considerando** tanto en el Activo y Pasivo, los valores correspondientes a Letras de Cambio Descontadas:

INCLUIDO CONTINGENTES

(Expresado Miles)

Diciembre

Concepto	2.007	%	2.006	%	Variación	%
Inversiones						
Activo Corriente	5,791	84%	2,697	71%	3,093	102.02%
Activo Fijo	1,058	15%	1,103	29%	-46	-1.50%
Activo Diferido	8	0%	24	1%	-16	-0.52%
Total	6,856	100%	3,824	100%	3,032	100.00%
Financiamiento						
Capital Ajeno (Deudas)	5,630	82%	2,887	76%	2,742	90.45%
Pasivo Corriente	5,130	75%	2,887	76%	2,242	
Deuda Largo Plazo	500	7%	0	0%	500	
Capital Propio	1,226	18%	937	24%	290	9.55%
Total	6,856	100%	3,824	100%	3,032	100.00%

Los valores correspondientes a Letras de Cambio Descontadas en los 2 años son los siguientes:

Descripción	2.007	2.006	Variación
Letras de Cambio por Cobrar Descontadas	\$3.959.149	\$1.463.798	\$2.495.351

Estas transacciones producen un efecto en la estructura y en el Flujo real de la extractora, como podemos apreciar en la siguiente gráfica:

Concepto	2.007	2.006	Variación
Activo Corriente	84%	71%	+ 13%
Activo Fijo	15%	29%	- 14%
Activo Diferido	1%	1%	-
Capital Ajeno (Deudas)	82%	76%	+ 6%
Capital Propio	18%	24%	- 6%

Esto significa que el 82% del Activo es financiado por Capital Ajeno y una porción pequeña 18% es Capital Propio.

El **riesgo contingente** es de Quevepalma, independiente que la deuda registrada por los Descuentos de las Letras al vencimiento son canceladas por La Fabril, pero la **Central de Riesgos** registra como **deuda directa** de la extractora.

B.- Balance General sin **considerar**, los valores correspondientes a Letras de Cambio por Cobrar Descontadas:

ANÁLISIS FINANCIERO

SIN CONTIGENTES

(Expresado Miles)

Diciembre

Concepto	2.007			2.006		Variación	
		%			%		%
Inversiones							
Activo Corriente	1,831	63%	←	1,233	52%	598	111.42%
Activo Fijo	1,058	37%	←	1,103	47%	-46	-8.48%
Activo Diferido	8	0%		24	1%	-16	-2.94%
Total	2,897	100%		2,360	100%	537	100.00%
Financiamiento							
Capital Ajeno (Deudas)	1,670	58%	←	1,423	60%	247	46.03%
Pasivo Corriente	1,170	40%		1,423	60%	-253	
Deuda Largo Plazo	500	17%		0	0%	500	
Capital Propio	1,226	42%	←	937	40%	290	53.97%
Total	2,897	100%		2,360	100%	537	100.00%

Sin los valores registrados como Letras de Cambio por Cobrar - Descontadas, la **estructura** demuestra lo siguiente:

Concepto	2.007	2.006	Variación
Activo Corriente	63%	52%	+ 11%
Activo Fijo	37%	47%	- 10%
Activo Diferido	0%	1%	- 1%
Capital Ajeno (Deudas)	58%	60%	- 2%
Capital Propio	42%	40%	+ 2%

Este escenario demuestra una mejor situación e indica que el **58% del Activo** es financiado con Capital Ajeno y el **42%** con Capital Propio.

6.- INDICES FINANCIEROS

	2.006		2.007
Liquidez:			
Activo Corriente	1.233.400		1.831.439
	-----	0.86	-----
Pasivo Corriente	1.423.310		1.170.388
			1.56

Existe una mejoría en este índice (1.56) producto de una **política de no endeudamiento con la Banca** y la **visión** clara de la Administración de mantener un **Capital de Trabajo** acorde a las necesidades operativas y obtener un índice mínimo de 1.5; esto significa que por cada dólar de deuda mantener US \$1.50. Sin embargo, es preciso recalcar que esta Liquidez tiene un costo financiero.

Rentabilidad:

Rendimiento sobre Activos Totales (ROI):

Utilidad Neta	80.563		362.186
	-----	3.41%	-----
Activos Totales	2.360.087		2.896.844
			12.50%

Rendimiento sobre las Ventas Netas:

Utilidad Neta	80.563		362.186
	-----	0.96%	-----
Ventas	8.403.502		13.293.756



Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE):

Utilidad Neta	80.563	8.60%	362.186	29.53%
	-----		-----	
	936.777		1.226.456	

Rotación de Activos:

Ventas Netas	8.403.502	3.56	13.293.757	4.589
	-----		-----	
Activos Totales	2.360.087		2.896.844	

Como se puede observar existe un **real incremento** a nivel de:

o Rendimiento sobre Activos Totales	12.50%
o Rendimiento sobre el Patrimonio	29.53%
o Rotación de Activos	4.58

Endeudamiento:

Pasivo Total	1.423.310	60.31%	1.670.388	57.66%
	-----		-----	
Activo Total	2.360.087		2.896.844	

Este índice presenta un **mejor** panorama (Disminución) con relación al año 2.006 (60.31%), nos ubicamos en un rango aconsejable (40 - 60%), sin embargo financieramente es recomendable fortalecer el Capital Social.

7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2.008.

7.1.- Realizar el mejor esfuerzo para continuar con el **"Programa de Optimización de la Planta"**, hasta efectivamente culminar con todas las recomendaciones del Ing. Guillermo Bernal y lograr un proceso en línea de 30 TM / H.

7.2.- En el primer trimestre de 2.008, se procederá con la instalación de 4 Autoclaves (Esterilización) de 6.000 Kg. de capacidad, en reemplazo de 5 equipos cuya vida útil termino.

7.3.- En el área de **Transportación de Fruto Cocinado - Elevador**, es preciso cambiar el elevador completo, caja y cadena de mayor capacidad y el Si Fin Repartidor de los Digestores. De esta forma eliminamos

el **Coello de Botella** que existe en el proceso productivo.

7.4.- Sistema de Fibra - Rompe Torta.- Cambio por un equipo nuevo, la idea es mejorar la **capacidad de transportación** de fibra para que este acorde al volumen de proceso proyectado.

7.5.- Montacargas.- Esta área es una de las más críticas, específicamente los 2 Montacargas tienen 11 y 8 años de servicio, respectivamente.

Por obvias razones, presentan daños como los siguientes:

- Sistema Hidráulico obsoleto;
- Pulverización del aceite hidráulico;
- Cambios frecuentes de mangueras de presión, etc.

Por lo daños antes mencionados, el **costo de mantenimiento** se incrementa considerablemente.

La recomendación es comprar un nuevo Montacarga inclusive de mayor capacidad a los existentes.

7.6.- Medio Ambiente.- Conforme a regulaciones vigentes el **Ministerio del Ambiente** exige iniciar el trámite para la **Auditoria Ambiental**, en este sentido la extractora inició el siguiente proceso:

a.- Solicitud de **Certificado de Intersección**, para establecer si la extractora se encuentra en una **zona protegida**;

b.- Enviar los **Términos de Referencia**, para dar cumplimiento al inicio del trámite para la obtención de la **Licencia Ambiental**. Aprobados estos términos, es posible iniciar la elaboración del **Estudio de Impacto Ambiental y Plan de Manejo Ambiental**.

c.- Al final del proceso, la Subsecretaría de Calidad Ambiental, inscribirá la **Licencia Ambiental**, en el Registro de Licencias Ambientales.

El tema de fondo es que debemos construir nuevas piscinas de tratamiento. Por lo tanto, solicitamos su **aprobación** para realizar una inversión de aproximadamente US \$100.000.00.

7.7.- Emisión de Obligaciones.- Considerando que no existen líneas de crédito y/o préstamos de parte del

Sistema Financiero, la Administración estima conveniente incursionar en otro tipo de alternativas, que no necesariamente son manejados por la Banca.

Esta posibilidad es la denominada **Emisión de Obligaciones**, cuya implementación es asesorada y monitoreada por **Casas de Valores** y básicamente consiste en lo siguiente:

A l c a n c e	Características
<p>Son los valores emitidos por compañías anónimas, de responsabilidad limitada, sucursales de compañías extranjeras domiciliadas en Ecuador u organismos seccionales que reconocen o crean una deuda a cargo de la emisora.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Representados en Títulos o en Cuentas (Certificados) en un depósito centralizado de compensación y liquidación de valores. • Son títulos ejecutivos.

Calificación de Riesgo
<ul style="list-style-type: none"> • TODA EMISIÓN DE OBLIGACIONES REQUIERE DE "CALIFICACION DE RIESGO", REALIZADA POR COMPAÑIAS CALIFICADORAS DE RIESGO INSCRITAS EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES. • EL EMISOR DEBE MANTENER LA CALIFICACION ACTUALIZADA DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS EXPEDIDAS POR EL C.N.V.

G a r a n t í a		
GENERAL	<p>Total de Activos no Gravados del emisor.</p>	<p>Prenda y/o hipoteca será a favor del Representante de Obligacionistas o de quién éstos designen.</p>
ESPECIFICA	<p>Carácter real o personal, garantiza pago de capital e intereses.</p>	<p>Puede ser: Valores u obligaciones ejecutivas de terceros distintos del emisor o en Flujo de Fondos predeterminado o específico.</p>

Estos **títulos (Plazo 3 años)** son colocados a inversionistas privados en la Bolsa de Valores y la empresa obtienen fondos, en este caso, para Capital de Trabajo.

Es necesaria su **aprobación** para una emisión por US \$2.000.000.00 a 3 años plazo.

7.8.- Como una decisión estratégica, recomendamos la implementación de un **Sistema de Calidad (ISO 9001-2000)**, que básicamente desarrolla, implementa y mejora la eficacia de la **Calidad en todo el proceso**, para aumentar la **satisfacción** de nuestros actuales y futuros Clientes.

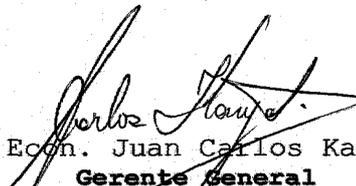
Para acceder a esta **Certificación** es importante la **Capacitación del Personal** y el apoyo incondicional de la Alta Gerencia y asegurar en un futuro, por Ej.: Exportar sin ninguna dificultad a Europa.

7.9.- De igual forma, es trascendental que ustedes en esta **Junta General Ordinaria**, aprueben lo siguiente:

- 1.- **Transferir** un 10% de la Utilidad Neta a **Reserva Legal**.
- 2.- **Capitalización** total de las Utilidades del 2.007.
- 3.- Estructurar un **Aumento de Capital** de hasta un 100% del Capital Pagado actual, vía efectivo o entrega de fruta.

Finalmente, nuestros agradecimientos por la confianza depositada en esta Administración y nuestro compromiso de mantener el nivel de gestión y dedicación, respectivamente.

Atentamente,


Econ. Juan Carlos Kanyat
Gerente General



Quevedo, 15 Marzo 2.008

Anexo A
Obras Terminadas 2.007

Sistema	Cambio	Objetivo
1.1.- Esterilización	En las 9 Autoclaves se realizaron una serie de cambios, Ej.: Construcción de pisos, cambio de válvulas, tuberías, camisas, reparación de tapas. Ultimo trimestre del 2.007, se inició el cambio de 4 autoclaves con capacidad de 5.000 Kg.	Mantener operativo el Sistema de Esterilización. Avance obra 50%.
1.2.- Desfrutación	En el transportador Redler cambio de la cadena y piñones nuevos.	Eliminar pérdidas tanto en fruto adherido como en aceite impregnado en raquis.
1.3.- Área de Transportación de Fruto Cocinado	En Sin Fines de Frutos Cocinados, cambio de chumaceras y cadenas. Elevador de Fruto Cocinado, cambio de piñones, cadena y Baldes (Todo nuevo)	Aumentar vida útil de la cadena; traslado de la fruta más eficiente y minimizar gasto de mantenimiento.
1.4.- Área de Malaxado	Instalación total del Motor Reductor (Nueva). Sistema eléctrico: Sistema nuevo y de mayor capacidad.	Por terminación de vida útil. Terminación vida útil.
1.5.- Sistema de Fibra	Columna Neumática: Ductos de traslado de Fibra; Turbina de Fibra., instalación nueva. Ciclón de Fibra y Esclusa de Fibra:	Eliminar Coello de botella, por ineficiencia del sistema se colapsa frecuentemente.
1.6.- Área del Tamizado de los Licores	Tanques y Tamiz # 1 y 2: Construidos en acero inoxidable en su totalidad.	Terminación vida útil y evitar mayor cantidad de impurezas en el aceite terminado.
1.7.- Área de Clarificación y Secado de Aceite	Clarificador Continúo. Secador # 4: Cambio de los serpentines en acero inoxidable.	Mantenimiento Preventivo: Cambios de tuberías y sellos mecánicos en las bombas. Terminación vida útil.
1.8.- Área de Tratamiento de las Aguas Lodosas Aceitosas	Decante Completo: Cambio de Rulimanes. Sin Fines: Cambio de Chumaceras y cadenas. Bomba de Lodo: Cambio de sellos mecánicos. Bamba de Aceite: Cambio de sellos mecánicos. Tamiz: Construcción de tamiz nuevo en HN.	Mantenimiento Operativo. Terminación vida útil.
1.9.- Área Limpieza de Aceite	Sistema de Limpieza Automática: Construcción de tanque de Presión en acero inoxidable. Cambio de juego de piñones y empaques nuevos.	Terminación vida útil. Mantenimiento Operativo.

Sistema	Cambio	Objetivo
1.10.- Sistema de Generación de Vapor	Caldero # 2: Lavado químico y cambio de empaques. Bombas de Agua: Cambio de sellos mecánicos. Turbina de Humo # 1: Cambio de Ventilador Nuevo y bandas y chumaceras. Turbina de Humo # 2: Cambio de Ventilador Nuevo y bandas.	Aumentar productividad y extender vida útil.
1.11.- Aguas Residuales	Ciclón de los Condensados de Autoclaves: Construcción e instalación nueva. Recuperación de los Condensados: Instalación y tubería nueva.	Mejorar nuestras piscinas de oxidación, considerando que los controles de parte del Ministerio de Ambiente en los actuales momentos son más estrictos...

Extractora Quevepalma S.A.

Anexo Déficit 2.007

Capital de Trabajo Disponible
31-Dic-07

CTD =

Recursos Permanentes		1,726,456
Prestamos por Pagar L. P.	500,000	
Reserva de Capital	29,787	
Capital	250,000	
Superávit C. Monetaria	519,982	
Resultado del Ejercicio 2.006	0	
Utilidad Presente Ejercicio	362,186	
Aporte Futura Capitalización	64,501	

Menos

Activos Inmovilizados		1,461,942
Activo Fijo	1,057,521	
Activo Diferido	7,884	
Pagos y Gastos Diferidos	396,538	

264,514

Necesidad de Capital de Trabajo Estrictamente Operativo

4,546,355

NCTEO =

Activos Operativos		4,990,697
Facturas por Cobrar	528,929	
Letras de Cambio por Cobrar	3,959,149	
Préstamos Fertilizantes	0	
Préstamos Trabajadores	15,027	
Provisión Ctas. Incobrables	-25,824	
Inventario	346,773	
Compañías Filiales - Acciones	30,769	
Préstamos Prov. de Fruta	135,874	

Menos

Pasivos Operativos		444,342
Préstamo La Fabril S-A	317,690	
Proveedores de Palma Africana (Fruta)	61,922	
Proveedores de Repuestos y Materiales	64,731	

Posición de Superávit - Déficit Financiero

-4,281,841

Posición =

Activos Líquidos		403,354
Caja	772	
Bancos	102,581	
Inversiones Temporales	300,000	

Menos

Pasivos Líquidos		4,685,194
Préstamos Bancarios	277,759	
Obligación IESS	17,360	
Letras de Cambio Desontadas	3,959,149	
Fondo Capital de Trabajo	31,042	
Provisiones por Pagar	399,883	

Posición de Superávit - Déficit Financiero

-4,281,841

Capital de Trabajo Disponible	264,514
-------------------------------	---------

Menos

Necesidad de Cap. Trabajo Est. Operativo	4,546,355
--	-----------

0

