

I n d i c e

C O N T E N I D O	Paginas
- Memoria del Gerente	1 - 21
- Informe del Comisario	22
- Capital de Trabajo disponible	23
- Balance General	24 - 25
- Estado de Pèrdidas y Ganancias	26
- Anexos del Balance General	27 - 38
- Anexos de Pèrdidas Y Ganancias	39 - 43
- Estado de Fabricación	44
- Flujo de Efectivo Real a, Diciembre 31 del 2008	45
- Balance Comparativo años 2007 a, Diciembre 31 del 2008	46

ESTADISTICAS Y GRAFICOS

- Grafico Balance General
- Estadistica Compra de Fruta año 2008 General
- Estadistica Compra de Fruta año 2008 a Socios
- Grafico de Compra de Fruta 2004 a 2008





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 2.008

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 2.008**.

1.- ENTORNO ECONÓMICO Y OBJETIVOS

La presencia del fenómeno conocido como "la burbuja inmobiliaria" en la Banca de EE.UU., originada en los prestamos de hipotecas subprime, que consistían en prestar dinero a una persona con un mal historial crediticio; fenómeno que genera pérdidas acumuladas hasta 945.000 millones de dólares y obliga a la Reserva Federal a comprar (Nacionalizar) a un costo de 200.000 millones de dólares, a las dos principales entidades hipotecarias norteamericanas (La Asociación Federal de Hipotecas Nacionales y la Corporación Federal de Préstamos Hipotecarios para la Vivienda).

En Septiembre 15, se presenta la situación más crítica de esta crisis, Lehman Brothers, el cuarto Banco más importante en inversiones y que gestiona 48.000 millones de dólares en hipotecas se declara en quiebra. Al mismo tiempo, el Bank of America es obligado a comprar Merrill Lynch por 31.000 millones de dólares.



La Reserva Federal hace un préstamo de 185.000 millones de dólares para evitar la quiebra de la aseguradora más grande del mundo, la AIG (American International Group).

En Octubre, el Senado de Estados Unidos ha aprobado el Plan de Rescate de Wall Street propuesto por la Administración Bush, que prevé casi medio billón de euros para ayudar a estabilizar los mercados financieros; se espera que el Congreso apruebe el antes mencionado Plan.

En conclusión, hemos sido testigos de una crisis financiera, que hoy se ha trasladado hacia una crisis de la economía real, por lo que se prevé:

- ❖ Los **flujos de capital** disponibles para el 2.009 serán la mitad del año 2.007;
- ❖ Una **caída** de la **importaciones** de los países con los que Ecuador mantiene comercio debido a la recesión y al **aumento de las medidas proteccionistas** para cubrir su producción nacional;
- ❖ Con gran fuerza se espera un **aumento del desempleo** a nivel general;
- ❖ Reducción de los volúmenes del comercio en el 2.009 por primera vez desde 1.982, lo que marca la diferencia de esta crisis con cualquier otra, porque tanto el comercio como el flujo de capital están contraídos y esto reduce la posibilidad de un efecto compensatorio entre ellos;
- ❖ En Ecuador se vive: 1.- El anuncio de no pago de la deuda externa e incremento del riesgo país; 2.- El año electoral; 3.- Reducción del precio del petróleo y remesas con el respectivo aumento del déficit publico.

1.- A.- Consecuencias para Ecuador.- La caída de precios de los alimentos y el petróleo podrán presión sobre la economía ecuatoriana. Además, el dólar ha comenzado a apreciarse (Incremento), lo que puede ser también un problema para nuestras exportaciones.

- Limitaciones para la **obtención de crédito**, producto de la **reducción de oferta de dinero a nivel global**, ya que los flujos de capital se reducen a la mitad y la crisis política con Brasil, financista importante dentro de la estructura de deuda actual en Ecuador.

➤ El **aumento del riesgo país**, lo cual se traduce en el aumento del **costo del financiamiento**.

1.- A. 1.- **Inflación.**- Según el Banco Central del Ecuador, el 54% de la inflación del país, se explica por el efecto de los precios internacionales; esto significa que si los precios bajan en el mundo, inmediatamente deberíamos tener una reducción real de la inflación en el Ecuador.

Sin embargo, es importante considerar que el crecimiento de la inflación en nuestro país, esta también asociada a las expectativas de los consumidores y los empresarios, es decir, la demanda y la oferta, respectivamente.

Si los subsidios crecen, el gasto sube y el presupuesto aumenta, el consumo va a seguir generando presión sobre los precios, sobre todo si, por el otro lado, la inversión privada no despunta.

Con el ligero repunte del dólar frente al euro, los costos de producción de las importaciones de muchas industrias bajarían y consecuentemente por ese lado se puede esperar efectos positivos para la economía del país, independiente de los nuevos aranceles vigentes.

Nuestras exportaciones serán lógicamente afectadas, en vista que nuestros productos se vuelven más caros cuando el dólar se aprecia.

En **términos anuales** la **tasa de inflación** se ubicó en 8.83%, porcentaje mayor a los alcanzados durante el año 2.007.

El **crecimiento sostenido de los precios al consumidor a nivel anual** se presentó principalmente en los sectores de Agropecuario y Pesca (18.44%) y Agroindustria (15.03%).

Inflación Acumulada Ecuador
12-2.008

A ñ o	%
2.004	1.95
2.005	3.14
2.006	2.87
2.007	3.32
2.008	8.83

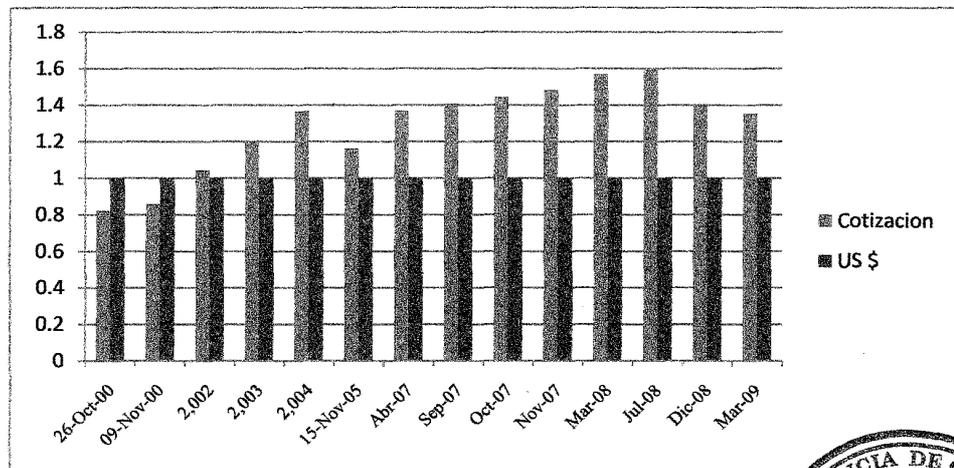


**Inflación Internacional
12-2.008**

País	Porcentaje
Venezuela	30.90%
Costa Rica	13.90%
Bolivia	11.85%
Honduras	10.80%
Uruguay	9.19%

Evolucion del Euro

Fecha	Cotizacion	US \$
26-Oct-00	0.823	1.00
09-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
Abr-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
Jul-08	1.599	1.00
Dic-08	1.4005	1.00
Mar-09	1.3549	1.00



Como se puede observar, en menos de 10 meses, el dólar se ha incrementado en un 17.7% frente al euro, así:

Fecha	Dólar	Cotización	Dólar=Euros
15-07-08	1.00	1.5990	0.62 Euros
31-12-08	1.00	1.4005	0.72 Euros
20-03-09	1.00	1.3549	0.73 Euros

Este resultado, se debe a que a partir de la crisis, pese que la economía de EE.UU. ha sido una de las más afectadas, aun los papeles del Tesoro Nacional son considerados los más seguros, en este sentido la crisis ha disparado la demanda por dólares.

De igual manera el dólar se ve fortalecido, con respecto a las **monedas regionales**, sobre todo con las monedas de los países que han tomado medidas devaluatorias: Colombia, Argentina, Brasil y México.

1.- A.2.- Lamentablemente el precio internacional del petróleo presenta una caída espectacular (US \$48.14 por barril - 18-03-09), situación que afecta al Presupuesto General del Estado, documento preparado con un precio referencial de US \$85.00.

Debemos agregar que, ya desaparecieron los fondos de ahorro petrolero, no existe ningún recurso para contingencias, lo que es muy peligroso.

Por lo antes detallado, el sector privado proponen varia formulas para sortear el dilema de la crisis financiera:

- ✓ **Acuerdo productivo** entre el Gobierno y el sector privado, hasta dar un giro en las políticas con respecto a la comunidad internacional;
- ✓ **Apertura de los mercados** para que regrese la inversión extranjera y genere un ambiente de estabilidad jurídica;
- ✓ No se ve la posibilidad de que ingresen divisas con préstamos internacionales, pues la imagen del país se desgasta con la declaratoria de moratoria de la deuda externa; por lo tanto, el Gobierno debe olvidarse de **invertir o utilizar la poca liquidez** que tiene en las grandes obras de infraestructura;
- ✓ Para mantener la vigencia de la dolarización, es importante mejorar el **Plan Integral de la Competividad**, reducir costos, generar confianza,

facilitar el acceso a créditos, flexibilizar la política laboral para no asfixiar a las empresas.

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

- Instituciones Financieras **no conceden créditos;**
- Mayor **Capital de Trabajo**, consecuencia lógica 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.

Consideramos que los resultados están a la vista, gracias al esfuerzo y dedicación de todos los colaboradores y a una gestión administrativa con ingenio y perseverancia.

❖ 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. (Anexo A)
- Cancelar todas las operaciones de descuento hechas en el sistema financiero por un monto de US \$16.522.000.00
- 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.

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.

Demandas de Impugnación a Resoluciones emitidas por Directora Provincial del Servicio de Rentas Internas de los Ríos.-

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 (Tribunal Fiscal) 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	2.008
Compra Fruta TM Anual	87.015	88.081	98.209	115.590
Fruta Mensual	7.251 TM	7.340 TM	8.184 TM	9.633
Aceite Rojo Anual	16.074	16.244	17.544	20.436
Aceite Rojo Mensual	1.340 TM	1.354 TM	1.462 TM	1.703
Palmiste Anual	10.552	9.824	11.656	12.121
Palmiste Mensual	879 TM	819 TM	971 TM	1.010

Compra de Fruta - Produccion de Aceite

2008	Compra			Produccion Aceite		Costo	Produccion Nueces	
	Palma TM	Promedio Costo	Total US \$	TM	Rendimiento %	Produccion TM	TM	Rendimiento %
1	7,902	150.74	1,191,042	1,345	17.02%	56	748	9.46%
2	6,772	161.36	1,092,725	1,178	17.39%	54	648	9.58%
3	8,267	182.85	1,511,537	1,452	17.56%	45	819	9.90%
4	11,899	192.21	2,287,170	2,154	18.10%	47	1,198	10.07%
5	15,862	192.49	3,053,285	2,935	18.50%	37	1,747	11.01%
6	13,156	196.42	2,584,178	2,368	18.00%	51	1,377	10.46%
7	8,662	197.51	1,710,774	1,544	17.83%	69	901	10.40%
8	6,325	175.88	1,112,360	1,065	16.83%	90	642	10.16%
9	6,897	142.85	985,270	1,157	16.77%	69	708	10.26%
10	9,957	133.47	1,328,878	1,702	17.09%	55	1,128	11.33%
11	10,447	112.88	1,179,297	1,862	17.82%	76	1,196	11.44%
12	9,444	112.54	1,062,856	1,677	17.75%	85	1,010	10.70%
Total	115,590	1,951	19,099,372	20,436	210.67%	736	12,121	124.77%
Promedi	9,633	163	1,591,614	1,703	17.56%	59	1,010	10.40%

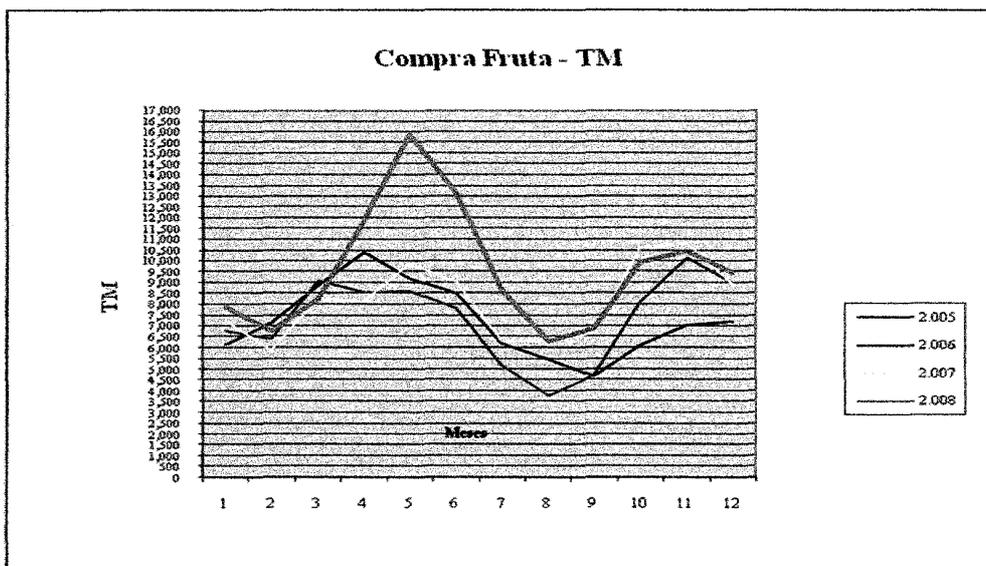
Es vital observar que los **resultados** de la empresa, son **impactados** en forma rigurosa, precisamente en los meses de Julio, Agosto y Septiembre, por tres factores importantes:

- o 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 \$90.00 TM de aceite)**.

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

	TM			
	2.005	2.006	2.007	2.008
1	6,147	6,756	7,276	7,902
2	7,157	6,401	5,893	6,772
3	8,889	9,068	8,301	8,267
4	10,422	8,553	8,143	11,899
5	9,186	8,593	9,858	15,862
6	8,522	7,825	9,048	13,156
7	6,220	5,196	6,302	8,662
8	5,447	3,778	6,335	6,325
9	4,678	4,734	6,682	6,897
10	6,092	8,086	10,621	9,957
11	7,031	10,117	10,815	10,447
12	7,224	8,974	8,935	9,444
Total	87,015	88,081	98,209	115,590
Promedio	7,251	7,340	8,184	9,633



➤ **COMERCIALIZACION.-** En este año 2.008, el precio presentó un **comportamiento ascendente en el primer semestre hasta niveles de US \$1.163.00 TM** y una caída a partir del mes de Julio hasta cerrar en **US \$580.00 en el mes de Diciembre.** (Grafico adjunto).

El argumento y/o explicación para esta caída abrupta, es que el mercado se ha corregido a sus **niveles históricos.**

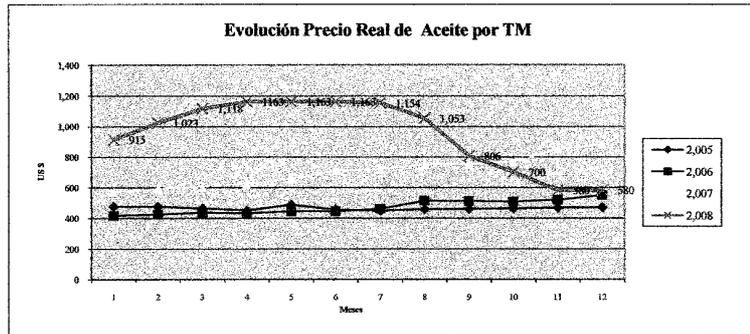
Los precios de los alimentos se triplicaron y hasta los ricos del mundo se quejaron por los altos precios de los alimentos, dado que la inflación empezó a golpear la economía.

Simultáneamente, las plantas de biocombustibles **construidas en esta burbuja** y por causa de estos niveles de precio tan altos, quedan la gran mayoría inoperantes. Llegan las cosechas del hemisferio norte, las cuales habían sido sembradas pensando en un gran consumo de los biocombustibles, que no se ha dado y de repente, nos encontramos ante una abundancia de productos agrícolas.

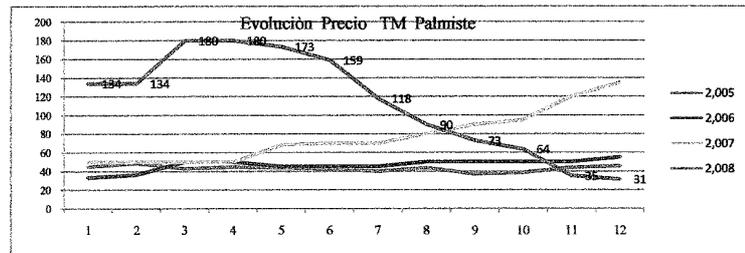
A esta situación de precios inestables, debemos sumar la crisis financiera mundial, recesión, contracción de la demanda y baja del precio del petróleo.

En definitiva, los niveles de precios internacionales en esta temporada están muy bajos, muy cerca de los **costos** de producción.

	2,005	2,006	2,007	2,008
1	476	418	573	915
2	476	426	595	1,023
3	465	437	605	1,118
4	451	432	624	1,163
5	487	445	656	1,163
6	456	445	710	1,163
7	449	460	718	1,154
8	459	512	750	1,053
9	459	510	750	806
10	462	506	766	700
11	467	518	850	580
12	469	548	880	580
Prom	465	471	706	952



	2,005	2,006	2,007	2,008
1	45	33	50	134
2	49	36	50	134
3	43	50	50	180
4	45	50	50	180
5	44	45	68	173
6	42	45	70	159
7	40	45	70	118
8	44	50	80	90
9	37	50	90	73
10	39	50	95	64
11	44	50	120	35
12	46	55	135	31
Prom	43	47	77	114

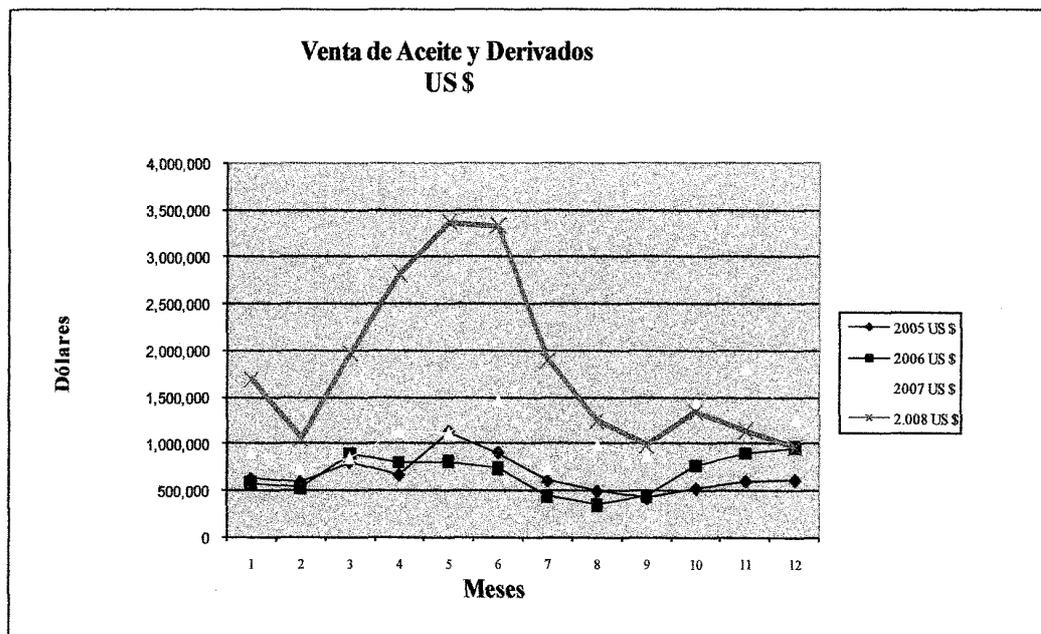


La **rotación** de nuestro **Flujo de Caja** evidencia mejora y cierta dificultad, respectivamente:

- Fue posible cancelar la compra de materia prima en un plazo muy corto: 8 días, plazo que **recomendamos ajustar** al término de pago de nuestro principal cliente.
- Nuestra Cartera cobramos promedio 15 días, pero lamentablemente vía Letras de Cambio, documentos que presentan cierta **dificultad** para convertirlos en efectivo y adicional tiene un impacto en el **Cupo de Crédito** y **Central de Riesgos** de la extractora. (Esta situación no presenta cambio con respecto al año anterior).
- Consecuentemente, mantenemos un **desfase permanente** que origina incrementos en los gastos financieros.

El volumen de Ventas se mantiene a un ritmo de US \$1.813.810.00.00 mensuales (Promedio), según el siguiente gráfico:

	2005	2006	2007	2.008
	US \$	US \$	US \$	US \$
1	627,360	581,290	908,407	1,688,921
2	593,181	534,470	740,855	1,050,447
3	800,150	890,527	851,939	1,971,246
4	667,094	798,452	1,125,249	2,817,557
5	1,123,529	805,700	1,117,295	3,360,563
6	903,698	738,334	1,468,595	3,330,941
7	602,428	436,265	736,293	1,894,870
8	496,489	347,872	991,677	1,236,586
9	422,226	441,466	869,104	977,646
10	522,535	763,292	1,427,033	1,334,341
11	599,554	891,487	1,798,656	1,138,557
12	611,674	956,235	1,258,653	964,050
	7,969,915	8,185,391	13,293,757	21,765,725
Prome	664,160	682,116	1,107,813	1,813,810
		215,476	5,108,365	8,471,969
		2.70%	62.41%	63.73%



Como podemos observar existe un **incremento** del 63.73% 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, de otra forma será necesario **ampliar** los **términos de pago**.

5.- **SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON EL AÑO 2.007**

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 63.73% (US \$8.472 M) y 40.84% (US \$8.537 M) con relación al año 2.007, 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
2.008	115.590	17.381	17.69	20.521.8	3.195.8	18.44

Los **Gastos Operacionales** demuestran un incremento del 25.77%, destacándose aportes al seguro social, impuesto a la renta, gastos fin de año.

La **Utilidad Bruta** significa US \$863.038.00 (3.97%) respecto al total de Ventas y permite cancelar Gastos Financieros por US \$97.778.00 (**disminución** de US \$86.989.00 con relación a 2.007) y una **Utilidad antes de Impuestos** de US \$434.526.00 (2.00%). El **15% de Participación de Trabajadores** significa US \$65.179.00 y el **25% para el Impuesto a la Renta** US \$95.785.00, logrando finalmente una **Utilidad** del periodo por US \$273.562.00.

Este año presenta una disminución, tanto a nivel de **Utilidad Bruta, Operacional y Utilidad Neta** del Ejercicio:

Concepto / Año	2.007	2.008	Disminución	%
Utilidad Bruta	927.963.00	863.038.00	64.925.00	7.52
Utilidad Operacional	\$650.885.00	\$ 487.375.00	\$163.510.00	25.12
Utilidad Neta	\$362.186.00	\$273.562.00	\$ 88.624.00	24.46

Una situación que se repite con relación al año 2.007 es, que como consecuencia de la **operación propia de la extractora** la estructura de sus Activos y Financiamiento, está en función del efectivo que fluye mensualmente con el **Descuento de Letras de Cambio** y adicional que con el nuevo formulario 101 para la Declaración del Impuesto a la Renta se **elimina** los casilleros, tanto para Activo y Pasivo Contingente.

Por lo expuesto, el Balance General presenta la siguiente estructura:

Análisis Estructural

(Expresado Miles)

Diciembre

Concepto	2.007	%	2.008	%	Variación	%
Inversiones						
Activo Corriente	5,791	84.46%	5,206	79.45%	-585	192.89%
Activo Fijo	1,058	15.42%	1,325	20.22%	267	-88.17%
Activo Diferido	8	0.11%	22	0.34%	14	-4.72%
Total	6,856	100.00%	6,553	100.00%	-303	100.00%
Financiamiento						
Capital Ajeno (Deudas)	5,630	82.11%	5,377	82.06%	-252	83.28%
Pasivo Corriente	5,130	74.82%	5,366	81.88%	236	
Deuda Largo Plazo	500	7.29%	12	0.18%	-488	
Capital Propio	1,226	17.89%	1,176	17.94%	-51	16.72%
Total	6,856	100.00%	6,553	100.00%	-303	100.00%

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

Descripción	2.008	2.007	Variación
Letras de Cambio por Cobrar - Descontadas	\$3.514.804	\$3.959.149	-\$444.345 11.22%

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

Concepto	2.008	2.007	Variación
Activo Corriente	79.45%	84.46%	- 5.01%
Activo Fijo	20.22%	15.42%	+ 4.80%
Activo Diferido	0.34%	0.11%	+0.23%
Capital Ajeno (Deudas)	82.06%	82.11%	-0.05%
Capital Propio	17.94%	17.89%	+0.05%

Esto significa que el 82.06% del Activo es financiado por Capital Ajeno y una porción pequeña 17.94% es Capital Propio.

El **riesgo contingente** es de Extractora 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 Estructural

Concepto	(Expresado Miles)		2.008	%	Variación		
	2.007	%			2.008	%	
Inversiones							
Activo Corriente	1,831	63.22%	1,691	55.67%	-140	-99.18%	
Activo Fijo	1,058	36.51%	1,325	43.60%	267	189.07%	
Activo Diferido	8	0.27%	22	0.73%	14	10.12%	
Total	2,897	100.00%	3,038	100.00%	141	100.00%	
Financiamiento							
Capital Ajeno (Deudas)	1,670	57.66%	1,862	61.30%	192	135.86%	
Pasivo Corriente	1,170	40.40%	1,851	60.92%	680		
Deuda Largo Plazo	500	17.26%	12	0.38%	-488		
Capital Propio	1,226	42.34%	1,176	38.70%	-51	-35.86%	
Total	2,897	100.00%	3,038	100.00%	141	100.00%	

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

Concepto	2.008	2.007	Variación
Activo Corriente	55.67%	63.22%	-12.56%
Activo Fijo	43.60%	36.51%	- 7.09%
Activo Diferido	0.73%	0.27%	+0.46%
Capital Ajeno (Deudas)	61.30%	57.66%	+4.10%
Capital Propio	38.70%	42.34%	-0.46%

Este escenario demuestra una mejor situación e indica que el 61.30% del **Activo** es financiado con Capital Ajeno y el 38.70% con Capital Propio.

6.- INDICES FINANCIEROS

	2.007		2.008	
Liquidez:				
Activo Corriente	5.790.588		5.206.083	
	-----	1.12	-----	0.97
Pasivo Corriente	5.129.537		5.365.630	

Este índice evalúa la capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo y en nuestro caso un ratio menor a 1.5 indica probable suspensión de pagos.

Esta una de las razones por las cuales la Administración reitera su solicitud de mantener un **Capital de Trabajo** acorde a las necesidades operativas.

Rentabilidad:

Rendimiento sobre Activos Totales (ROI):

Utilidad Neta	362.186		273.562	
	-----	5.28%	-----	4.17%
Activos Totales	6.855.993		6.552.962	

Rendimiento sobre las Ventas Netas:

Utilidad Neta	362.186		273.562	
	-----	2.72 %	-----	1.26 %
Ventas	13.293.757		21.765.725	

Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE):

Utilidad Neta	362.186		273.562	
	-----	29.53%	-----	23.26%
	1.226.456		1.175.776	

Rotación de Activos:

Ventas Netas	13.293.757		21.765.725	
	-----	1.94	-----	3.32
A. Totales	6.855.993		6.552.962	

Endeudamiento:**Con Deudas Contingentes:**

Pasivo Total	5.629.537		5.377.186	
	-----	82.11%	-----	82.05%
Activo Total	6.855.993		6.552.962	

Sin Contingente:

Pasivo Total	1.670.388		1.862.382	
	-----	57.66%	-----	61.29%
Activo Total	2.896.844		3.038.158	

Este índice presenta un **mejor** panorama a pesar del incremento con relación al año 2.007 (57.66%), nos ubicamos en un rango aconsejable (61.29%), sin embargo financieramente es recomendable fortalecer el Capital Social.

7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2.009.

7.1.- A continuación detallamos los Proyectos que deben ser impulsados por la Administración:

PLAN DE ACTIVIDADES DE MANTENIMIENTO PARA AÑO 2.009

No.	Proyecto	Causa/Beneficio esperado	Fecha Terminación
1	Cambio del tamices convencionales por uno circular	Mejor tamizado de los líquidos a procesar, líquidos más limpios	Mayo 2.009
2	Construcción e instalación de las autoclaves restantes	Mejor proceso de cocinado y confiabilidad en los equipos	Septiembre 2.009
4	Construcción e instalación de los dos ciclones retenedores de ceniza de los calderos	Mejor desempeño de los equipos en la generación de vapor, mejorar la contaminación ambiental	Julio 2.009
5	Construcción de dos florentinos de aguas residuales con sus tuberías de entrada y salida de producto y retorno de aceite	Con la construcción de las lagunas de oxidación, se cambio la dirección de evacuación de los líquidos se tienen que construir nuevos florentinos	Octubre 2.009
6	Construcción e instalación de la prensa P-8 # 2	Respaldo cuando existen daños en las otras prensas, continuidad en el proceso	Diciembre 2.009
7	Culminación de la construcción de las lagunas de oxidación (Parte Mecánica)		Noviembre 2.009

7.2.- Es preciso la construcción de 4 Autoclaves adicionales (Esterilización) de 6.000 Kg. de capacidad, en reemplazo de 4 equipos cuya vida útil termino y en los actuales momentos se encuentran encamisadas.

7.3.- **Medio Ambiente.**- Las 5 lagunas de oxidación están terminadas en un 75% y falta instalar las respectivas tuberías con sus accesorios, compuertas, bombas (4) de 4 pulgadas con su respectivas mangueras.

7.4.- Salvo error u omisión en el mes de Abril 2.009, debemos acceder a la certificación del **Sistema de Calidad (ISO 9001-2008)**.

7.5.- Recomendaciones de nuestro Asesor Ing. Guillermo Bernal, para terminar las modificaciones y adiciones que faltan:

- Reconstrucción de las Tolvas de recibo de fruta;
- Fabricación y montaje de un Pre- clarificador;
- Verificar y ajustar ciertas medidas si fuese necesario del Clarificador de aceite;
- Montaje de una prensa de raquis para incrementar la tasa de extracción;
- Mejorar el tratamiento del agua de proceso de la planta;
- Instalación de un secador de aceite al vacio;
- Reparar los tornillos de los Decanters;
- Para un mejor desempeño del transportador rompe torta se recomienda suprimir los techos que fueron colocados sobre las chimeneas de desfogue de vapor y también alargar un poco estas chimeneas; y
- Reconstrucción de los tanques florentinos.

7.6- 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 2.008.
- 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, 12 Marzo 2.009

Anexo A

PROYECTOS EJECUTADOS 2.008

No.	Proyecto	Beneficio obtenido	Fecha de entrega real
1	Instalación de las 4 autoclaves de 5.5 ton c/u Con todos sus controles nuevos	Una excelente cocción de la fruta. Y la confiabilidad en los equipos, bajo % de pérdidas.	Entre el 7 y el 30 de abril se instalaron las autoclaves
2	Cambio el elevador actual por uno nuevo. De mayor capacidad	Se disminuyo el % de horas paras no planeadas y se cumple con lo planificado en el proceso.	Instalado el 23/06/2008
3	Cambio de Rompe torta actual por uno nuevo.	Se disminuyo el % de horas paras no planeadas y se cumple con lo planificado en el proceso.	Instalado el 10/10/2008
4	Cambio del sin fin repartidor de los digestores	Un mejor malaxado menor % de pérdidas en fibra.	En diciembre del 2.008
5	Instalación del 2do Tricanter. Que está en stand-by	Se disminuyeron las perdidas en aceite y lodo por la sobrecarga.	Instalado el 09/07/2008
6	Cambio del digestor # 3, (P-15)	Se obtendrá un mejor malaxado de la fruta y menor % de pérdidas en fibra.	En diciembre del 2.008
7	Rehabilitación del clarificador # 1, que no estaba operando.	Al repartir los líquidos en los dos equipos se obtendrá más tiempos de residencia y por ende una mejor separación del aceite.	En diciembre del 2.008
8	Organización, limpieza y pintada de toda la planta (Obs.: Esta obra no se planeo para ejecutarla en el 2008, en apoyo a Producción).	Se le dio otra imagen a la planta, se elevo el autoestima de la gente.	En diciembre del 2.008
9	Construcción de 6 lagunas de tratamiento de las aguas residuales.	Mejoramiento del medio ambiente. Cumplimiento de regulaciones ambientales. Esta avanzado un 90%.	En enero del 2.009
10	Se adquirió una tercera pala cargadora de mayor capacidad modelo-465.	Su beneficio es innumerable dentro del proceso	Se adquirió el. 08/05/2.008
11	Encamisado de las 4 autoclave que no fueron cambiadas.	Confianza en el estado operativo del equipo y mejor desempeño en el cocinado de la fruta	Se repararon entre enero hasta diciembre del 2.008