

**INFORME DE COMISARIO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA EMPRESA SISTEMA DE
EXTRACCION DE PALMISTE SIEXPAL S.A., CORRESPONDIENTE AL AÑO 2014.**

Señoras y señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes el presente informe de Comisario, que corresponde al año 2014.

He revisado los libros sociales de la empresa SIEXPAL, y puedo afirmar que los mismos se ajustan a las disposiciones de la Ley de Compañías y a su Reglamento correspondiente. En cuanto a los registros contables, éstos se ajustan a las técnicas contables vigentes en el país (NIC y NIIF's), motivo por el cual se puede manifestar que los saldos que aparecen registrados en los diversos estados financieros preparados por la empresa, reflejan la situación de la empresa al cierre del año fiscal 2014.

A continuación me permito realizar algunos análisis que se desprenden de los estados financieros correspondientes a los tres últimos años:

CUENTAS	2012	2013	2014
RAZONES FINANCIERAS			
INDICE DE LIQUIDEZ = A.C. / P.C.	0,85	0,64	0,79
CAPITAL DE TRABAJO = A.C. - P.C.	- 271.878,71	- 645.170,00	- 281.929,29
ROTACION ACTIVOS FIJOS = VENTAS / ACTIVO FIJO	2,29	3,08	3,12
ROTACION ACTIVOS TOTALES = VENTAS / ACTIVO TOTAL	1,30	1,95	2,05
MARGEN UTILIDAD NETA = U.N./VENTAS X 100	3,92	3,37	0,27
RENDIMIENTO ACTIVOS = U.N. / A.T. X 100	5,11	6,55	0,56
RENDIMIENTO PATRIMONIO = U.N./PAT. TOTAL X 100	10,59	15,08	1,33
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO = P.T. / A.T. X 100	51,76	56,56	58,00
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO INTERNO = PAT. T. / AT X100	48,24	43,44	42,00

El índice de Liquidez nos demuestra un comportamiento muy variable, pero en ninguno de los años analizados alcanzan el promedio que es el de disponer de USD\$ 1.50 por cada USD\$ 1.00 de deuda, lo que hace suponer que la administración tiene dificultades para cumplir con oportunidad con sus acreedores.

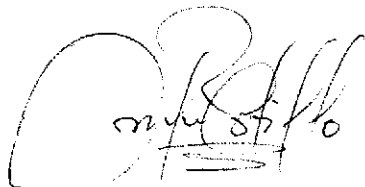
El capital de trabajo de los últimos tres años nos señala que la empresa no tuvo los recursos necesarios para operar con normalidad.

La Rotación de los Activos Fijos y de los Activos Totales relacionados con las ventas, nos indican variaciones cíclicas, con márgenes que podrían considerarse como apropiados, debido principalmente a que la empresa no tiene mayores inversiones en Activos.

Los índices de endeudamiento tanto interno como externo nos señalan que SIEXPAL, ha obtenido financiamiento con recursos provenientes de terceros en una mayor proporción al generado internamente. Lo óptimo es conseguir que las tasas de interés no sean mayores a las del mercado financiero que otorga la Corporación Financiera Nacional.

Gracias por su atención,

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrea Castillo Ramos', with a large, stylized initial 'A' on the left.

Ing. Andrea Castillo Ramos
COMISARIO