



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Directores
Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A.
Quito, Ecuador



Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificado de Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el estado de situación financiera clasificado de apertura al 1 de enero de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestras auditorías. Excepto por lo mencionado en los párrafos quinto y sexto, condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A., para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.
5. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no nos proporcionó documentación suficiente y competente que sustente el análisis realizado en la determinación del deterioro de sus cuentas por cobrar. En razón de esta circunstancia, no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
6. Al 31 de diciembre de 2010, no recibimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de Banco Pichincha Miami y Produbanco, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales, pasivos contingentes y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en el párrafo quinto respecto al año 2011 y sexto respecto al año 2010, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera clasificada de Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y situación financiera clasificada de apertura al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Énfasis

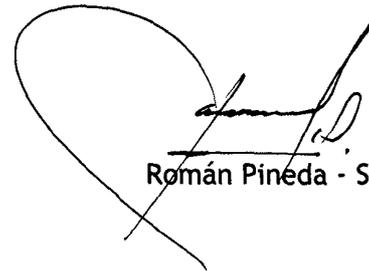
8. Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A., en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2011, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 adjuntos, son los primeros que Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A., prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que se presenten en forma comparativa, de acuerdo a la NIIF 1. Consecuentemente, las cifras en este informe al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 difieren de las aprobadas por los Accionistas en los mencionados años, las cuales fueron preparadas de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y cuyo informe fue fechado en abril 18 de 2011.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Extractora y Procesadora de Aceites EPACEM S.A., como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

BDO ECUADOR.

Mayo 31, 2012
RNAE No. 193

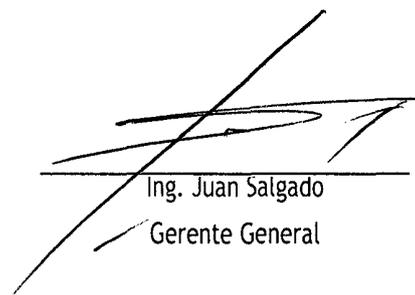

Román Pineda - Socio

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITE DE PALMA EPACEM S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 01, 2010
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo	6	1,604,804	742,320	410,870
Activos financieros				
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	7	6,259,673	13,555,657	7,787,823
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	8	709,955	906,703	570,946
Otras cuentas por cobrar relacionadas	9	1,200	118,933	438,250
Otras cuentas por cobrar	10	44,306	38,632	55,449
(-) Provisión cuentas incobrables	11	(534,557)	(586,722)	(479,977)
Inventarios	12	6,399,732	8,219,056	3,425,023
Servicios y otros pagos anticipados	13	6,054,067	3,640,004	2,580,374
Activos por impuestos corrientes	14	80,065	577,374	355,490
Otros activos corrientes	15	17,575	14,354	23,744
Total activos corrientes		20,636,820	27,226,311	15,167,992
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	16	17,509,039	16,594,845	10,666,168
Propiedades de inversión	17	2,759,446	2,759,446	1,527,747
Activos biológicos	18	8,547,901	7,287,128	5,287,858
Activos intangibles	19	119,137	178,624	182,306
Activos por impuestos diferidos	35	120,245	117,813	103,798
Activos financieros no corrientes	20	335,978	357,570	-
Otros activos no corrientes	21	355,739	444,309	443,901
Total activos no corrientes		29,747,485	27,739,735	18,211,778
Total activos		50,384,305	54,966,046	33,379,770
Pasivo				
Pasivos corrientes				
Cuentas y documentos por pagar	22	13,740,932	10,317,722	6,744,542
Obligaciones con instituciones financieras	23	10,223,978	15,593,389	3,768,589
Porción corriente de obligaciones emitidas	31	888,178	539,103	556,359
Otras obligaciones corrientes	24	981,291	1,228,467	1,712,200
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	25	859,726	652,690	591,723
Otros pasivos financieros	26	-	1,421,008	-
Anticipos de clientes	27	548,384	145,109	245,989
Otros pasivos corrientes	28	440,539	2,831,917	1,720,057
Total pasivo corriente		27,683,028	32,729,405	15,339,459
Suman y pasan...		27,683,028	32,729,405	15,339,459

	Notas	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 01, 2010
Suman y vienen...		27,683,028	32,729,405	15,339,459
Pasivos no corrientes				
Pasivos por contratos de arrendamiento financiero	29	156,597	191,073	82,370
Cuentas y documentos por pagar	30	101,598	484,954	179,938
Obligaciones con instituciones financieras	31	985,695	1,016,154	1,490,489
Provisiones por beneficios a empleados	32	861,102	804,241	731,667
Otras provisiones	33	180,674	180,674	180,674
Pasivo diferido	35	1,516,394	1,703,868	1,749,923
Total pasivos no corrientes		3,802,060	4,380,964	4,415,061
Total pasivos		31,485,088	37,110,369	19,754,520
Patrimonio neto				
Capital				
Capital suscrito	36	5,550,000	5,550,000	5,550,000
(-) Capital suscrito no pagado, acciones en tesorería	36	(702,828)	(626,150)	(366,272)
Reservas				
Reserva legal	37	625,576	625,576	569,236
Resultados acumulados				
Ganancias acumuladas	38	3,192,526	2,072,308	2,364,946
Resultados acumulados provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF	38	10,233,943	10,233,943	5,507,340
Total patrimonio		18,899,217	17,855,677	13,625,250
Total pasivos y patrimonio		50,384,305	54,966,046	33,379,770



Ing. Juan Salgado
Gerente General



Diah Marcela Alvear Flores
Contadora general

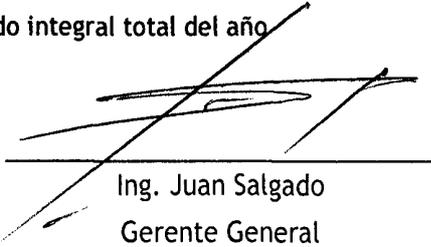
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITE DE PALMA EPACEM S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

(Expresados en dolares)

Por los años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Ingresos de actividades ordinarias	39	91,957,667	75,715,207
Costo de ventas y producción	40	83,401,560	68,478,725
Ganancia bruta		8,556,107	7,236,482
Otros ingresos	41	1,463,631	325,323
Gastos:			
Gasto administrativos	42	3,940,532	3,650,951
Gasto de ventas	43	1,890,728	798,010
Gastos financieros	44	1,791,516	1,483,478
Otros gastos	45	138,046	712,891
		7,760,822	6,645,330
Ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		2,258,916	916,475
Participación a trabajadores	24	367,323	183,937
Ganancia del ejercicio antes de impuestos		1,891,593	732,538
Impuesto a las ganancias			
Impuesto a la renta corriente	34 y 35	707,748	478,906
Efecto impuestos diferidos	35	(189,906)	(60,070)
		517,842	418,836
Ganancia neta del ejercicio de operaciones continuas		1,373,751	313,702
Otros resultado integral:			
Componentes del otro resultado integral		-	-
Resultado integral total del año		1,373,751	313,702


 Ing. Juan Salgado
 Gerente General


 Diana Marceta Alvear Flores
 Contadora general

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITE DE PALMA EPACEM S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Expresados en dólares)

Concepto	Notas	Capital suscrito	Capital suscrito no pagado acciones en teroreria	Reserva legal	Resultados acumulados provenientes de la adopción por Primera Vez de las NIF	Ganancias acumuladas	Total
Saldos al 01 de enero de 2010		5,550,000	(366,272)	569,236	5,507,340	2,364,946	13,625,250
Acciones en tesorería.	36	-	(259,878)	-	-	-	(259,878)
Pago de dividendos.		-	-	-	-	(550,000)	(550,000)
Apropiaciones de utilidades retenidas.	37	-	-	56,340	-	(56,340)	-
Costo atribuido avalúo terrenos.		-	-	-	4,726,603	-	4,726,603
Resultado integral total del año.		-	-	-	-	313,702	313,702
Saldos al 31 de diciembre de 2010		5,550,000	(626,150)	625,576	10,233,943	2,072,308	17,855,677
Acciones en tesorería.	36	-	(76,678)	-	-	-	(76,678)
Pago de dividendos.		-	-	-	-	(253,533)	(253,533)
Resultado integral total del año.		-	-	-	-	1,373,751	1,373,751
Saldos al 31 de diciembre de 2011		5,550,000	(702,828)	625,576	10,233,943	3,192,526	18,899,217

Ing. Juan Salgado
Gerente General

Diana Marcela Alvear Flores
Contadora general

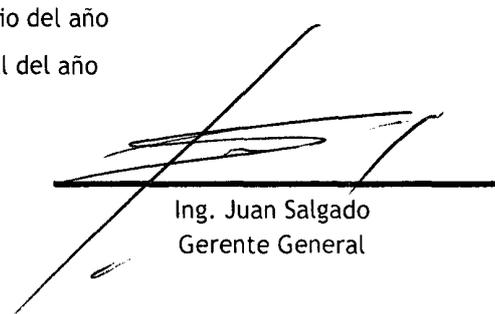
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

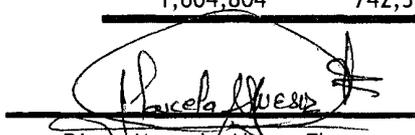
EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITE DE PALMA EPACEM S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO

(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	101,209,246	68,772,090
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(86,724,093)	(71,857,628)
Impuesto a la renta pagado	(1,230,442)	(787,967)
Intereses pagados	(1,791,516)	(1,483,478)
Otros egresos, netos	(468,481)	(878,625)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	10,994,714	(6,235,608)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedades, planta y equipo	(2,165,870)	(2,172,376)
Pago por compra de activos biológicos	(1,838,827)	(2,303,319)
Efectivo recibido por venta de propiedades, planta y equipo	758,802	-
Por disminución (aumento) de otros activos no corrientes	88,570	(549,228)
Por disminución (aumento) de activos financieros no corrientes	21,592	(357,570)
Pago por aumento de activos intangibles	-	(50,409)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,135,733)	(5,432,902)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido en obligaciones con instituciones financieras	(5,369,411)	11,824,800
Efectivo (pagado) recibido en otros pasivos financieros	(1,421,008)	1,421,008
Dividendos pagados	(253,533)	(550,000)
Pago por jubilación patronal y desahucio	(160,007)	(53,082)
Efectivo pagado en acciones en tesorería	(76,678)	(259,878)
Efectivo recibido (pagado) por préstamos largo plazo	284,140	(382,888)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(6,996,497)	11,999,960
Aumento neto de efectivo	862,484	331,450
Efectivo		
Al inicio del año	742,320	410,870
Al final del año	1,604,804	742,320


 Ing. Juan Salgado
 Gerente General


 Diana Marcela Alvear Flores
 Contadora General

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITE DE PALMA EPACEM S.A.

**CONCILIACIONES DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Ganancia neta del ejercicio	1,373,751	313,702
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	814,014	718,145
Valor razonable de activos biológicos	565,842	98,966
Provisión participación a trabajadores	367,323	183,937
Provisión para jubilación patronal y desahucio	216,868	125,656
Amortización de activos intangibles	59,487	54,091
Provisión para cuentas incobrables	55,894	110,013
Provisión impuesto a la renta	33,291	478,906
Baja de propiedades, planta y equipo	31,162	2,321
Provisión valuación inversiones	-	548,820
Baja de activos financieros	-	738,320
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(330,435)	-
Efecto impuestos diferidos	(189,906)	(60,070)
Costo atribuido propiedades de inversión	-	(1,231,699)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución (aumento) documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	7,187,925	(6,506,480)
Disminución (aumento) documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	196,748	(335,757)
Disminución otras cuentas por cobrar relacionadas	117,733	319,317
(Aumento) disminución otras cuentas por cobrar	(5,674)	16,817
Disminución (aumento) Inventarios	1,809,669	(4,832,494)
Aumento servicios y otros pagos anticipados	(2,414,063)	(1,059,630)
Disminución (aumento) activos por impuestos corrientes	497,309	(221,884)
(Aumento) disminución otras activos corrientes	(3,221)	9,390
Aumento cuentas y documentos por pagar	3,423,210	3,573,180
Aumento otros obligaciones corrientes	92,132	173,772
Aumento cuentas por pagar relacionadas	207,036	60,967
Aumento (disminución) anticipos de clientes	403,275	(100,879)
Disminución provisiones por beneficios a los empleados	(183,937)	(532,382)
Disminución (aumento) cuentas y documentos por pagar no corrientes	(383,356)	795,453
(Disminución) aumento otros pasivos corrientes	(2,391,378)	1,111,861
Disminución impuesto a la renta	(555,985)	(787,967)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	10,994,714	(6,235,608)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON
SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO.**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía realizó reclasificaciones a: propiedades, planta y equipo por 21,867 y 243,544 respectivamente; inventarios por (9,655) y (38,461) respectivamente y activos biológicos por (12,212) y (205,083) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía procedió a castigar ciertas cuentas y documentos por cobrar no relacionados contra su provisión para cuentas incobrables por 108,059 y 3,268

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía procedió a utilizar la exención del costo atribuido de sus terrenos cuyo efecto asciende a 4,233,224. (Nota 5.1.3, literal (c))

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía se apropió la reserva legal de sus ganancias acumuladas por



Ing. Juan Salgado
Gerente General



Diana Marcéla Awear Flores
Contadora General