

IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



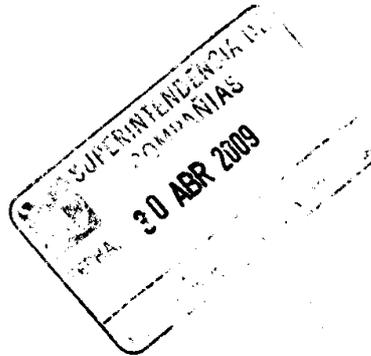
IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 21

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
 - NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
 - NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
 - NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
 - CAE - Corporación Aduanera Ecuatoriana
-



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
Página No. 2

Opinión:

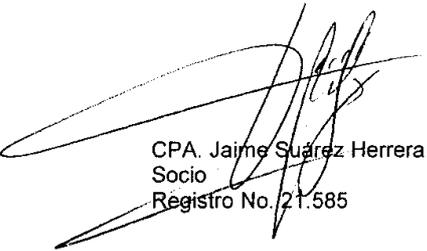
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

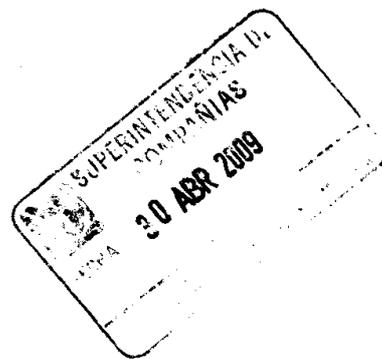
Enfasis:

5. Como se revela en la nota 16, la Compañía mantiene transacciones importantes con sus compañías y partes relacionadas.


MREMoores C. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 676

Febrero 20 del 2009
Machala - Ecuador

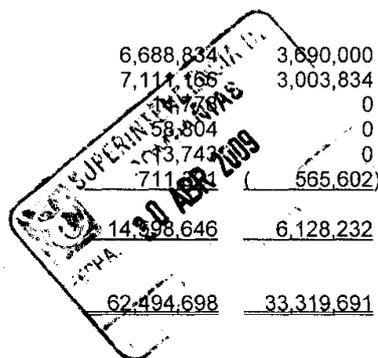

CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo	309,875	249,959
4	Cuentas por cobrar, neto	24,667,495	12,651,405
5	Inventarios	23,245,969	11,945,872
	Gastos pagados por anticipado	<u>163,572</u>	<u>126,119</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>48,386,911</u>	<u>24,973,355</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Propiedades y equipos, neto	13,433,534	7,886,596
7	Cargos diferidos, neto	403,642	432,970
8	Otros activos	<u>270,611</u>	<u>26,770</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>62,494,698</u>	<u>33,319,691</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
9	Cuentas por pagar	43,699,441	25,344,544
10	Obligaciones financieras	3,672,921	1,666,237
11	Gastos acumulados	<u>472,301</u>	<u>180,678</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>47,844,663</u>	<u>27,191,459</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
	Cuentas por pagar a largo plazo	<u>51,389</u>	<u>0</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>47,896,052</u>	<u>27,191,459</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
12	Capital social	6,688,834	3,690,000
12	Aumento de capital en trámite	7,111,165	3,003,834
	Aportes para futuro aumento de capital	0	0
2	Reserva legal	58,804	0
2	Reserva por valuación	793,743	0
	Utilidades retenidas (déficit acumulado)	<u>711,631</u>	<u>(565,602)</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>14,398,646</u>	<u>6,128,232</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>62,494,698</u>	<u>33,319,691</u>

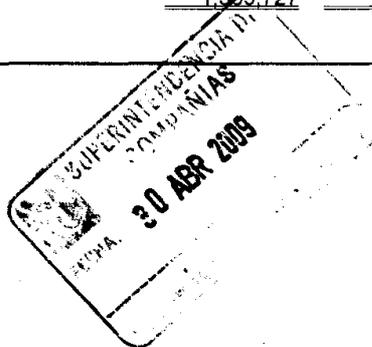
Ver notas a los estados financieros



IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
13 VENTAS, NETAS	66,797,254	44,142,979
13 (-) COSTO DE VENTAS	<u>61,252,496</u>	<u>41,210,714</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>5,544,758</u>	<u>2,932,265</u>
14 GASTOS OPERACIONALES:		
(-) Gastos de administración	1,316,309	835,819
(-) Gastos de ventas	<u>2,121,097</u>	<u>646,078</u>
TOTAL	<u>3,437,406</u>	<u>1,481,897</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>2,107,352</u>	<u>1,450,368</u>
OTROS EGRESOS E INGRESOS, NO OPERACIONALES:		
(-) Gastos financieros	318,307	247,590
(-/+) Otros, netos	<u>27,971</u>	<u>155,429</u>
TOTAL	<u>290,336</u>	<u>403,019</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,817,016</u>	<u>1,047,349</u>
11 y 15 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(272,552)	(157,102)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,544,464</u>	<u>890,247</u>
15 25% IMPUESTO A LA RENTA	(208,737)	(196,013)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>1,335,727</u>	<u>694,234</u>

Ver notas a los estados financieros



IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva por valuación	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5,000	3,690,000	0	0	0	(1,259,836)	2,435,164
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	694,234	694,234
Capitalización, nota 12	3,685,000	(3,685,000)	0	0	0	0	0
Aumento de capital, nota 12	0	2,998,834	0	0	0	0	2,998,834
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,690,000	3,003,834	0	0	0	(565,602)	6,128,232
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	1,335,727	1,335,727
Revaluación neta de activos fijos, nota 6	0	0	0	0	7,124,909	0	7,124,909
Aumento de capital, nota 12	0	7,111,166	0	0	(7,111,166)	0	0
Capitalización, nota 12	2,998,834	(2,998,834)	0	0	0	0	0
Apropiación Accionistas	0	0	0	58,804	0	(58,804)	0
Reclasificación, nota 4	0	(5,000)	14,778	0	0	0	14,778
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6,688,834	7,111,166	14,778	58,804	13,743	711,321	14,598,646

Ver notas a los estados financieros



IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	59,180,936	40,107,925
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(62,118,571)	(38,424,475)
Intereses pagados	(231,940)	(247,590)
Otros, neto	<u>27,971</u>	<u>(155,429)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(3,141,604)</u>	<u>1,280,431</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Propiedades y equipos, neto de compras y ventas	<u>1,128,669</u>	<u>(2,936,385)</u>
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>1,128,669</u>	<u>(2,936,385)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones financieras	2,006,684	1,666,237
Cuentas por pagar a largo plazo	51,389	0
Accionistas	<u>14,778</u>	<u>0</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>2,072,851</u>	<u>1,666,237</u>
Aumento neto del efectivo	59,916	10,283
Efectivo al inicio del período	<u>249,959</u>	<u>239,676</u>
Efectivo al final del período	<u>309,875</u>	<u>249,959</u>

Ver notas a los estados financieros

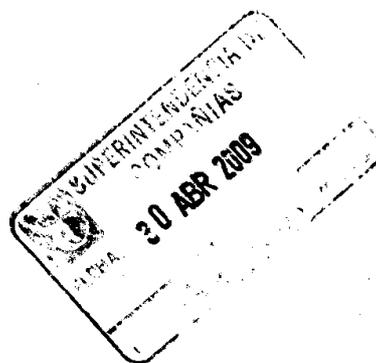


IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,335,727	694,234
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Cargo anual por depreciación	449,302	465,990
Provisión del 15% de empleados y 25% de impuesto a la renta	481,289	353,115
Cargo anual por provisión de cuentas por cobrar	140,593	65,240
Cargo anual por amortización de cargos diferidos	117,306	20,485
Provisión de intereses financieros	86,367	0
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar, neto	(12,156,683)	(6,037,288)
Inventarios	(11,305,097)	(3,995,067)
Gastos pagados por anticipado	(37,453)	(91,132)
Otros activos y cargos diferidos	(331,819)	(111,583)
Cuentas por pagar	18,146,160	9,926,041
Gastos acumulados	(67,296)	(9,604)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(3,141,604)</u>	<u>1,280,431</u>

Ver notas a los estados financieros



IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. - Fue constituida en El Guabo - Provincia de El Oro en abril 21 del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala en mayo 19 del 2004. La Compañía inició sus operaciones en abril del 2006 y tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de cajas de cartón para los sectores industrial y comercial, para lo cual cumple con las normas de calidad para los mercados de exportación y local. La Compañía tiene su domicilio fiscal en la Provincia de El Azuay, con inscripción No. 0791717884001 ante el Registro Único de Contribuyentes del Servicio de Rentas Internas (SRI). Su Planta Industrial está ubicada en la Av. 25 de junio Km. 4.5 vía Pasaje - Machala y su dirección electrónica es www.incarpalm.com.ec.

Operaciones. - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cajas de cartón fabricadas por la Compañía son comercializadas a importantes clientes que desarrollan sus negocios en las áreas avícola, agrícola, comercial y frutícola. El abastecimiento oportuno de la principal materia prima - bobinas de papel, es acordado mediante negociaciones realizadas con proveedores en el exterior. Durante el año 2008, las importaciones de materia prima - bobinas de papel alcanzaron las 68.489 toneladas (62.026 toneladas durante el año 2007). La planta industrial de la Compañía tuvo una capacidad efectiva de procesamiento de aproximadamente 330 toneladas diarias en el año 2008 (300 toneladas diarias en el año 2007), en los centros de recepción, clasificación, valor agregado, empaque, control de calidad y almacenamiento.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía tiene vigente un depósito industrial concedido por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-334 de abril 19 del 2006, por un periodo de cinco años, renovables por igual tiempo. El objetivo del depósito industrial, es la internación de mercaderías por un plazo de permanencia establecido en el respectivo contrato, para su transformación y posterior reexportación, con la suspensión condicionada del pago de tributos aduaneros, nota 18.

Entorno Económico. - Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

Base de presentación. - Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008. En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a esta última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación:

Moneda extranjera y diferencia en cambio.- Los activos corrientes en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de venta del mercado libre de 1.35 Euros por US\$. 1.00 vigente al 31 de diciembre de 2008. La diferencia en cambio proveniente de la actualización de activos corrientes en moneda extranjera, es registrada en el estado de resultados.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar con base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

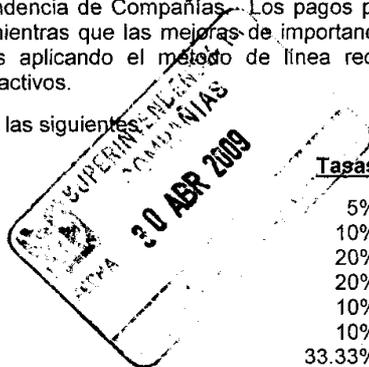
Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición, que no excede al valor neto de realización. El costo es determinado mediante el método del costo promedio. Los inventarios en mal estado u obsoletos son registrados en resultados en el período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo y están constituidos principalmente por pólizas de seguros adquiridas localmente para los bienes de la Compañía, así como la expedida para garantizar el depósito industrial ante la CAE, las cuales son amortizadas por el método de línea recta.

Propiedades y equipos, neto.- Están registrados a valor de mercado, establecido mediante informe de perito valuator calificado por la Superintendencia de Compañías. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos, equipo de transporte y equipo caminero	20%
Montacargas	20%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación y software	33.33%
Balanzas	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de comunicación	10%



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Equipos varios	10%
Equipos de aire acondicionado	10%
Herramientas	10%

Cargos diferidos- Representan desembolsos relacionados con la constitución y organización de la Compañía que son amortizados a razón del 20% anual, y pagos efectuados en la adquisición de licencia de software que son amortizados al 33.33% anual.

Reserva legal- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva por valuación- Se origina por el ajuste a valor de mercado realizado al terreno, edificio e instalaciones. De conformidad con lo establecido en la Resolución No. 00.Q.IC1.013 emitida por la Superintendencia de Compañía, publicada en el R.O. No. 146 de agosto 22 del 2000, el saldo acreedor de la reserva por valuación podrá compensarse con las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y el excedente puede ser capitalizado. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no optó por la mencionada compensación, y decidió mantener las pérdidas acumuladas para mantener el beneficio tributario de amortización, nota 15.

Reconocimiento de ingresos y costos- La Compañía reconoce ingresos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos. Los costos son reconocidos con base al método del devengado.

Intereses pagados- Son registrados mediante el método del devengado para obligaciones generadas en pasivos a corto plazo.

Participación de trabajadores en las utilidades- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Hasta el 30 de mayo del 2008, la Compañía contrató a través de empresas tercerizadoras e intermediarias debidamente registradas ante el Ministerio de Trabajo y Empleo, los servicios de personal, nota 17.

Impuesto a la renta- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. El impuesto es cargado en los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%.

Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US\$. 254,986 correspondientes a depósitos mantenidos en cuentas corrientes (US\$. 215,095 en el año 2007). Adicionalmente en el año 2008, incluye US\$. 52,588 (38,945 Euros) ajustados al tipo de cambio de fecha de cierre de los estados financieros, nota 2.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Clientes	14,146,171	6,529,853
Compañías relacionadas y accionistas:		
Agrocomercio - PALMAR S.A.	3,162,242	1,175,997
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	2,449,620	2,339,582
Comercializadora de Papeles y Cartones - SURPAPEL S.A.	1,197,874	108,200
Frutas de Exportación - FRUTEXPALM C.LTDA.	0	91,181
Accionistas	0	5,000
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,540,848	1,377,266
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,297,830	668,565
Anticipos a proveedores	405,736	0
Otras	673,007	421,001
Total	24,873,328	12,716,645
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(205,833)	(65,240)
Total	24,667,495	12,651,405

Clientes: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, clientes representan valores adeudados por ventas de productos terminados, de los cuales US\$. 6,847,785 y US\$. 1,294,430, respectivamente, corresponden a cuentas por cobrar de clientes vencidos entre 15 días considerando los 30 días de crédito concedidos por la Compañía y más de 360 días plazo, principalmente en el mercado bananero.

Un detalle de la cuenta de clientes segmentada por tipo de mercado de negocios, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Mercado de negocios		
Bananero	11,819,565	5,352,632
Doméstico	1,983,997	0
Otros	342,609	1,177,221
Total	14,146,171	6,529,853

Compañías relacionadas: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. En adición durante esos años, el saldo por cobrar de Agrocomercio - PALMAR S.A., incluye pagos efectuados por instrucciones de la parte relacionada al Landes Bank en el año 2008 y Vinmar S.A. en el año 2007 (instituciones financieras del exterior) por préstamos financieros que mantiene Agrocomercio - PALMAR S.A. con las referidas instituciones financieras, por adquisición de corrugadora BHS e imprentas MARTIN.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Representan créditos tributarios que la Compañía se encuentra en proceso de presentar ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), los reclamos respectivos para obtener su reintegro, conforme lo establecen las disposiciones tributarias vigentes en el país.

Provisión para cuentas incobrables: Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la provisión par cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	65,240	0
Más: Cargo anual por provisión	<u>140,593</u>	<u>65,240</u>
Saldo al final del año	<u>205,833</u>	<u>65,240</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Materia prima	18,213,378	10,193,143
Importaciones en tránsito	3,632,822	84,705
Producto terminado	1,244,434	938,824
Proceso	128,790	250,288
Repuestos y materiales	26,545	224,742
Otros	<u>0</u>	<u>254,170</u>
Total	<u>23,245,969</u>	<u>11,945,872</u>

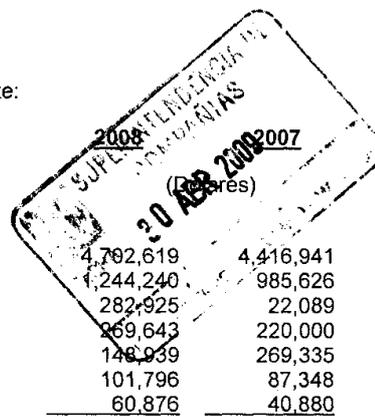
Contrato de Prenda Comercial: El inventario de materia prima (bobinas de papel) se encuentra parcialmente pignorado y respalda las obligaciones financieras contraídas por la Compañía con el Banco del Pichincha S.A., nota 10.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

Depreciables:

Edificio	4,782,619	4,416,941
Maquinarias y equipos	1,244,240	985,626
Vehículos, equipo de transporte y equipo caminero	282,925	22,089
Montacargas	269,643	220,000
Instalaciones	148,939	269,335
Muebles y enseres	101,796	87,348
Equipos de computación y software	<u>60,876</u>	<u>40,880</u>
Pasan:	6,811,038	6,042,219



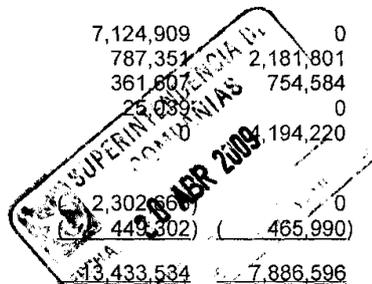
6. **PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	6,811,038	6,042,219
<u>Depreciables:</u>		
Equipos de oficina	37,786	34,621
Balanzas	31,649	26,632
Equipos de comunicación	27,988	15,733
Equipos varios	23,046	22,764
Equipos de aire acondicionado	21,179	20,760
Herramientas	12,357	11,464
<u>Revaluación:</u>		
Edificio	5,951,511	0
Instalaciones	84,320	0
<u>No depreciables:</u>		
Terreno	1,857,500	0
Construcciones en proceso	<u>204,241</u>	<u>2,225,291</u>
Subtotal	15,062,615	8,399,484
Menos: Depreciación acumulada	(937,150)	(512,888)
Menos: Depreciación acumulada por revaluación	<u>(691,931)</u>	<u>(0)</u>
Subtotal	<u>(1,629,081)</u>	<u>(512,088)</u>
Total	<u>13,433,534</u>	<u>7,886,596</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de propiedades y equipos fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	7,886,596	1,221,981
Más:		
Reavalúo de activos fijos, neto	7,124,909	0
Adiciones	787,351	2,181,801
Reclasificación, inventarios	361,807	754,584
Otras	2,239	0
Reclasificación, nota 7	23,300	194,220
Menos:		
Ventas	2,302,666	0
Cargo anual por depreciación	<u>449,302</u>	<u>(465,990)</u>
Saldo al final del año	<u>13,433,534</u>	<u>7,886,596</u>

Reavalúo de activos fijos, neto: En diciembre 8 del 2008, fue realizada la inspección y avalúos del terreno, edificio y obras adicionales (instalaciones), efectuados por el perito valuador independiente, Ing. Juan Arévalo Zambrano con Registro Profesional No. 07-0870, PA-2002-224 (SR-RP-0198), considerando el costo de reposición y depreciación de acuerdo con su vetustez y estado de conservación. Los avalúos antes mencionados ascendieron a US\$. 11,502,396 y el efecto incorporado como parte de la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas fue de US\$. 7,124,909. Como parte del trabajo realizado, la Compañía dispone de una Declaración Jurada de fecha diciembre 17 del 2008, requerida por la Resolución No. 00.Q.IC1.013 emitida por la Superintendencia de Compañía.



6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

Adiciones: Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente US\$. 1,872,990 provenientes de la importación de maquinarias y otros cargos relacionados, acordados con el proveedor Galgo Internacional LLC, que fueron liquidados durante el año 2008.

Reclasificación de activos diferidos: Durante el año 2007, la Compañía reclasificó los importes pagados en las adecuaciones del edificio, para propósitos de presentación de estados financieros.

Terreno: Hasta el año 2007, el derecho de uso del terreno donde funciona la planta industrial y oficina administrativa de la Compañía, fue de propiedad de una compañía relacionada.

7. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Activos diferidos	552,798	552,999
Proyectos	80,000	0
Licencias y software	34,826	17,434
Gastos de organización y constitución	<u>25,218</u>	<u>25,218</u>
Subtotal	692,842	595,651
Menos: Amortización acumulada	<u>(289,200)</u>	<u>(162,681)</u>
Total	<u><u>403,642</u></u>	<u><u>432,970</u></u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de cargos diferidos fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	432,970	4,536,092
Más:		
Adiciones	87,978	111,583
Menos:		
Reclasificación, nota 6	0	(4,194,220)
Cargo anual por amortización	<u>117,394</u>	<u>20,495</u>
Saldo al final del año	<u><u>403,642</u></u>	<u><u>432,970</u></u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan principalmente US\$. 237,100 (US\$. 26,770 en el año 2007) correspondientes a garantías entregadas en cheques de cuentas corrientes de la Compañía, a las agencias marítimas por trámites de importaciones. Durante el año 2008, las garantías a las agencias representaron US\$. 359,600. En adición, se incluyen bienes por US\$. 30,000 consistentes en la compra de dos camionetas que al 31 de diciembre del 2008, no se encontraban legalizadas.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Proveedores	41,287,987	24,380,712
Compañías relacionadas:		
Selap	1,541,473	0
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	116,119	147,730
Palmaplast	82,230	0
Agrocomercio - PALMAR S.A.	65,011	0
Fumigadora Palacios Márquez - FUMIPALMA S.A.	20,144	20,144
FERTIPALMA C. LTDA.	5,717	0
Industria de Plásticos Palacios Márquez C. LTDA	0	82,363
Otras	0	3,717
Obligación con la administración tributaria, nota 15	208,741	201,530
Anticipos de clientes	85,081	0
Comisiones en ventas	58,242	0
Otras	<u>228,696</u>	<u>508,348</u>
Total	<u>43,699,441</u>	<u>25,344,544</u>

Proveedores: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores incluyen US\$. 36,510,790 y US\$. 18,767,805 respectivamente, correspondientes a compras efectuadas en el exterior a Barnett Corp. principalmente de bobinas de papel, las cuales tienen vencimientos de hasta 180 días plazo y se encuentran garantizadas con cartas de crédito emitidas por instituciones financieras locales, que son canceladas con base a convenios de pagos de transferencias de fondos suscritos con tales instituciones. El saldo del año 2007, incluye adicionalmente US\$. 1,872,990 provenientes de cargos efectuados en la importación de maquinarias, nota 6.

Compañías relacionadas: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

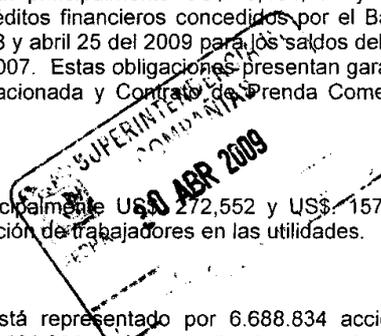
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente US\$. 3,484,174 y US\$. 1,666,237 respectivamente, correspondientes a créditos financieros concedidos por el Banco del Pichincha C.A., con vencimiento entre febrero 18 y abril 25 del 2009 para los saldos del año 2008; y febrero 20 del 2008 para el saldo del año 2007. Estas obligaciones presentan garantía del Presidente de la Compañía, de una parte relacionada y Contrato de Compra y Venta Comercial sobre materias primas (bobinas de papel), nota 5.

11. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye principalmente US\$. 272,552 y US\$. 157,102 respectivamente, correspondientes al 15% participación de trabajadores en las utilidades.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social: Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 6.688.834 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una (3.690.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una en el año 2007). El aumento de capital del año 2008 por US\$. 2,998,834 (US\$. 3,685,000 en el año 2007) fue registrado en enero 22 del 2008 (febrero 7 del 2007), con base a la Resolución No. 08-C-DIC-032 (Resolución No. 07.M.DIC.0031 en el año 2007) suscrita por parte del Intendente de Compañías de Machala quién aprobó en forma adicional la Reforma del Estatuto Social de la Compañía, procediéndose a inscribir dicho acto societario el 6 de febrero del 2008 (7 de febrero del 2007).



12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	Acciones		Valor nominal	Participación US\$ en el capital		% Participación	
	2008	2007		2008	2007	2008	2007
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	5.016.625	3.440.000	1,00	5,016,625	3,440,000	75%	75%
Grupo Familia Palacios	0	250.000	1,00	0	250,000	0%	25%
AGRO-BALTIC LTD.INC	1.672.209	0	1,00	1,672,209	0	25%	0%
Total	<u>6.688.834</u>	<u>3.690.000</u>		<u>6,688,834</u>	<u>3,690,000</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Aumento de capital en trámite: Mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha diciembre 29 del 2008, fue resuelto lo siguiente:

- Aumento del capital social utilizando parte el saldo de la cuenta reserva por valuación por US\$. 7,111,165.
- Reforma parcial del Estatuto Social de la Compañía y emisión de las nuevas acciones.
- Escritura de aumento de capital No. 02228 de fecha diciembre 30 del 2008, la misma que fue ingresada a la Superintendencia de Compañías, como requisito previo al aumento de capital.

13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	2008	2007
	(Dólares)	
Locales	65,180,866	43,206,579
Exportaciones	<u>1,616,388</u>	<u>936,400</u>
Total	<u>66,797,254</u>	<u>44,142,979</u>

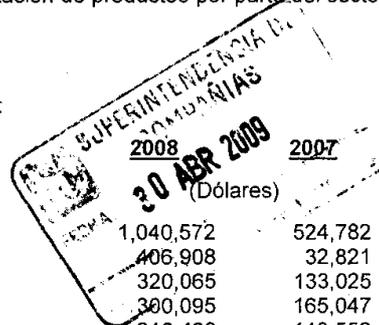
Locales: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las ventas locales incluyen US\$. 59,740,034 y US\$. 41,231,133 respectivamente, originadas por ventas con tarifa 0% de IVA destinadas al sector exportador correspondientes a tapas, fondos y pads.

Costo de ventas: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el costo de ventas incluye principalmente US\$. 51,459,751 y US\$. 39,577,542 respectivamente, originados en las compras de materia prima (bobinas de papel) que es utilizada por la Compañía para la producción de materiales que serán usados en la exportación de productos por parte del sector exportador.

14. GASTOS OPERACIONALES

Durante los años 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	2008	2007
	(Dólares)	
Transporte y estiba del producto terminado	1,040,572	524,782
Comisiones en ventas	406,908	32,821
Seguros	320,065	133,025
Personal	300,095	165,047
Honorarios profesionales	216,468	110,556
Provisión para cuentas incobrables	<u>140,593</u>	<u>65,240</u>
Pasan:	2,424,701	1,031,471



14. GASTOS OPERACIONALES (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	2,424,701	1,031,471
Guardiana	62,964	39,571
Trámites de IVA, rechazados	53,955	93,035
Depreciación	50,278	51,144
Mantenimientos	21,639	14,701
Amortizaciones	18,467	11,173
Otros	<u>805,402</u>	<u>240,802</u>
Total	<u>3,437,406</u>	<u>1,481,897</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

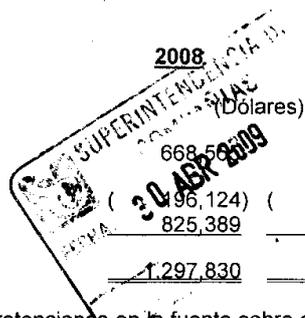
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el impuesto a la renta causado fue determinado como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,817,016	1,047,349
Más:		
Gastos no deducibles	40,189	155,160
Menos:		
Amortización de pérdidas años anteriores	396,163	261,351
Beneficios por contratación de personal	353,543	0
15% participación de trabajadores	<u>272,552</u>	<u>157,102</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>834,947</u>	<u>784,056</u>
25% impuesto a la renta	<u>208,737</u>	<u>196,013</u>

El movimiento de retenciones de impuesto a la renta en la fuente por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	668,565	121,085
Aplicación por impuesto a la renta del año 2007	(96,124)	(121,085)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>825,389</u>	<u>668,565</u>
Saldo por cobrar al final del año, nota 4	<u>1,297,830</u>	<u>668,565</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.



15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

A la fecha de emisión de este informe (febrero 20 del 2009), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2006 al 2008, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2006 al 2008, están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

16. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones y saldos (notas 4 y 9) con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>Estado de resultados</u>		
<u>Venta de cartón:</u>		
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	12,340,734	12,163,395
Frutas de Exportación - FRUTEXPALM C.LTDA.	419,522	2,146,044
<u>Costo de ventas:</u>		
Alquiler de maquinarias:		
Agrocomercio - PALMAR S.A.	2,040,000	2,040,000

La Compañía reconoce con cargo a resultados del año (costos de ventas), el costo del alquiler de ciertos bienes y equipos de propiedad de una parte relacionada, con base a un contrato de arrendamiento de bienes y equipos suscrito en abril 13 del 2006. El tiempo de vigencia del referido contrato es de 12 años. Al 31 de diciembre del 2008, el alquiler de las maquinarias por los meses de septiembre a diciembre por US\$. 680,000, fue contabilizado sin la respectiva factura, en razón que la compañía relacionada no la ha proporcionado.

17. CONTRATOS DE TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL

Como se indica en la nota 2 (hasta el 31 de mayo del 2008), la Compañía contrataba su fuerza laboral a través de las empresas: Empleos Nacionales S.A. - NACIEMPLE y Sevillano & Asociados C.Ltda., en razón que la legislación laboral ecuatoriana permitía tercerizar e intermediar personal para prestar servicios administrativos e industriales en las empresas.

La Compañía hasta el 31 de mayo del 2008 y durante el año 2007, canceló la fuerza laboral por US\$. 364,022 y US\$. 675,631, respectivamente cuyos desembolsos forman parte del costo de ventas.

Hasta el 31 de mayo del 2008 y 31 de diciembre del 2007, las Compañías: Empleos Nacionales S.A. - NACIEMPLE y Sevillano & Asociados C.Ltda., estuvieron debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo de Empleo para funcionar como sociedades de tercerización e intermediación laboral, hasta el año 2012.

18. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- **Póliza de seguros:** La Compañía al 31 de diciembre del 2008, mantiene aperturadas pólizas de lucro cesante, incendio, transporte interno y de fianzas legales con las Compañías: Seguros Colonial, Coopseguros, Ace Seguros y Equivida S.A. por US\$. 56,566,101 (US\$. 43,632,878 en el año 2007), las mismas que presentan como único objetivo cubrir riesgos sobre los activos de la Compañía. Las referidas pólizas presentan fechas de vencimientos entre febrero 10 del 2009 y marzo 1 del 2009 (febrero 10 del 2008 y febrero 22 del 2009, para las pólizas adquiridas en el año 2007).

18. COMPROMISOS (Continuación)

- **Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial:** Mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA.RE-334 del 19 de abril del 2006, se autorizó por cinco años a la empresa **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.** la operación de un depósito industrial, cuyo objetivo principal es el almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país bajo control de la administración aduanera, conforme lo establece el Artículo 60 de la Ley Orgánica de Aduanas. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía renovó pólizas de garantía aduanera a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (C.A.E.) por US\$. 11,000,000 (US\$. 7,500,000 en el año 2007), con vigencia hasta en promedio desde abril 2 del 2008 y hasta diciembre 9 del 2009 (desde marzo 8 y hasta diciembre 9 del 2008), para garantizar el eventual pago de tributos y fiel cumplimiento de las formalidades inherentes al funcionamiento y operaciones como Depósito Industrial según regímenes aduaneros en el Ecuador. La operación y funcionamiento del depósito industrial está sujeto a las normas legales vigentes constante en la Ley Orgánica de Aduanas y su Reglamento, Código Tributario y demás leyes conexas.

19. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2008, se han reclasificado ciertos saldos, así como también se han efectuado ciertas reclasificaciones para su adecuada presentación y revelación a los saldos del año 2007.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 20 del 2009), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

