

38.7/2

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

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**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 2007 Y 2006**

---

<b><u>ÍNDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
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 - 18

**Abreviaturas usadas:**

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

---



Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre  
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453  
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159  
Telefax: (593-4) 2296912  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles  
Piso 8 - Oficina 812  
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Quito - Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de  
**IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**:

### Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**, por los ocho meses terminados el 31 de diciembre del 2006, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe emitido con fecha mayo 24 del 2007, contiene una opinión con salvedades.

### 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 los Miembros del Directorio y Accionistas 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 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**Enfasis:**

5. Como se revela más ampliamente en la nota 13, la Compañía mantiene transacciones importantes con sus compañías y partes relacionadas.

*Mores Rowland.*  
**MORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
**SC-RNAE-2 No. 373**

Febrero 20 del 2008  
Machala - Ecuador

*[Signature]*  
CPA. Heraldo Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 28.354

IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
2	Efectivo y equivalentes de efectivo	249,959	239,676
3	Cuentas por cobrar	12,678,175	6,706,127
4	Inventarios	11,945,872	7,950,805
	Gastos pagados por anticipado	<u>126,119</u>	<u>34,987</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>25,000,125</b>	<b>14,931,595</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
5	Activos fijos, neto	7,886,596	1,221,981
6	Cargos diferidos, neto	<u>432,970</u>	<u>4,536,092</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>33,319,691</u></b>	<b><u>20,689,668</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
7	Cuentas por pagar	25,344,544	18,221,324
8	Obligación financiera	1,666,237	0
	Gastos acumulados	<u>180,678</u>	<u>33,180</u>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>27,191,459</u></b>	<b><u>18,254,504</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
9	Capital social	3,690,000	5,000
9	Aumento de capital en trámite	3,003,834	3,690,000
	Déficit acumulado	( <u>565,602</u> )	( <u>1,259,836</u> )
	<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>6,128,232</u></b>	<b><u>2,435,164</u></b>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>33,319,691</u></b>	<b><u>20,689,668</u></b>

Ver notas a los estados financieros

OK

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>INGRESOS:</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
10 y 13	VENTAS, NETAS	44,142,979	11,940,508
13	(-) COSTO DE VENTAS	<u>41,210,714</u>	<u>12,418,439</u>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA</b>	<b><u>2,932,265</u></b>	<b>( 477,931)</b>
11	<b><u>GASTOS OPERACIONALES:</u></b>		
	Gastos de administración	835,819	585,399
	Gastos de ventas	<u>646,078</u>	<u>0</u>
	<b>TOTAL</b>	<b><u>1,481,897</u></b>	<b><u>585,399</u></b>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>	<b><u>1,450,368</u></b>	<b>( 1,063,330)</b>
	<b><u>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES:</u></b>		
	Gastos financieros	247,590	190,005
	Otros (gastos) ingresos, netos	<u>( 155,429)</u>	<u>( 6,501)</u>
	<b>TOTAL</b>	<b><u>403,019</u></b>	<b>( 196,506)</b>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>1,047,349</u></b>	<b>( 1,259,836)</b>
	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES, nota 12	<u>( 157,102)</u>	<u>0</u>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>890,247</u></b>	<b>( 1,259,836)</b>
	25% IMPUESTO A LA RENTA, nota 12	<u>( 196,013)</u>	<u>0</u>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>694,234</u></b>	<b>( 1,259,836)</b>

Ver notas a los estados financieros

OK

**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 2007 Y 2006  
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5,000	5,000	0	10,000
Pérdida del ejercicio			( 1,259,836)	( 1,259,836)
Aumento de capital en trámite, nota 9		<u>3,685,000</u>		<u>3,685,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5,000	3,690,000	( 1,259,836)	2,435,164
Utilidad neta del ejercicio			694,234	694,234
Capitalización, nota 9	<u>3,685,000</u>	( 3,685,000)		
Aumento de capital en trámite, nota 9		<u>2,998,834</u>		<u>2,998,834</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,690,000</u>	<u>3,003,834</u>	( 565,602)	<u>6,128,232</u>

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 2007 Y 2006  
(Expresados en Dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Utilidad (Pérdida), neta del ejercicio		
	694,234	( 1,259,836)
Ajustes para reconciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación:		
Depreciación	465,990	147,670
Provisión del 15% de empleados y 25% de impuesto a la renta	353,115	0
Provisión de cuentas por cobrar	65,240	0
Amortización	20,485	98,912
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado y otros	( 6,240,003)	( 6,655,470)
Inventarios	( 3,995,067)	( 7,950,805)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>9,916,437</u>	<u>19,703,458</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,280,431</u>	<u>4,083,929</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de activos fijos	( 2,936,385)	( 3,726,616)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>( 2,936,385)</u>	<u>( 3,726,616)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Préstamos bancarios	<u>1,666,237</u>	( 117,837)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>1,666,237</u>	( 117,837)
Aumento neto del efectivo	10,283	239,476
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	239,676	200
Efectivo y equivalentes de efectivo al final	<u>249,959</u>	<u>239,676</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 2007 Y 2006****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA**

**IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**- (Es una Compañía cuya participación accionaria directa del 25% es de propiedad del Grupo Familiar Palacios Márquez al 31 de diciembre del 2007). Fue constituida el 21 de abril del 2004 en El Guabo, cabecera cantonal del mismo nombre y perteneciente a la Provincia de El Oro, y cuya legalización fue aprobada a través de la Resolución No. 04.M.DIC.0084 de la Intendencia de Compañías de Machala el 12 de mayo del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala el 19 de mayo del 2004. La Compañía inicio sus operaciones en el mes de abril del 2006 y su actividad principal consiste en dedicarse a la elaboración, industrialización, fabricación, procesamiento, mercadeo y comercialización de cajas de cartón y productos similares, para el sector industrial y doméstico en base al cumplimiento de normas de calidad para los mercados local y de exportación. La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia de El Azuay, aunque desarrolla sus actividades comerciales en la Avenida Paquisha Km. 4.5 vía Pasaje - Machala. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0791717884001 y su dirección electrónica es [www.incarpalm.com.ec](http://www.incarpalm.com.ec).

Durante el año 2007, las exportaciones de banano en Ecuador crecieron en un 5.65% con relación al año 2006, representando dicho evento un incremento para la Compañía en toneladas del 270%.

**Operaciones.**- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene cuatro divisiones de negocios: avícola, agrícola, comercial y frutícola, integradas por centros de costos. Las instalaciones de producción se encuentran ubicadas en la Provincia de El Oro. La Compañía para el desarrollo de sus operaciones, dispone de una capacidad de producción de aproximadamente 100.000 toneladas.

Para la producción de las cajas de cartón, la Compañía tiene establecido negociaciones con proveedores en el exterior de los cuales se obtienen los abastecimientos de bobinas de papel que durante el año 2007, representaron 62.026 toneladas. La planta que la Compañía destina para la recepción, clasificación, valor agregado, empaque, control de calidad y almacenamiento dispone de una capacidad efectiva de procesamiento de aproximadamente de 300 toneladas por día.

La Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-334 del 19 de abril del 2006, autorizó a la Compañía por un periodo de cinco años, renovables, la operación de un depósito industrial, cuyo objetivo principal es la internación de mercancías, por un plazo de permanencia previamente otorgado, para su transformación y posterior reexportación, nota 15.

**2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**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 (Continuación)

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un numero 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. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009.

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

**Equivalente de efectivo.**- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo las cuentas de caja, bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez con acreditación de intereses mensuales.

**Provisión para cuentas incobrables.**- La Compañía establece desde el año 2007, con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

**Inventarios.**- Están registrados al costo de adquisición, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método de costo promedio. Los inventarios en mal estado y con problemas de obsolescencia se registran en resultados en el período en que ocurre la baja o pérdida del inventario. Las importaciones en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

**Gastos pagados por anticipado.**- Están registrados al costo, y lo constituye póliza de seguros adquiridas localmente, las cuales son amortizados bajo el método de línea recta e incluyen aquellos bienes y equipos de propiedad de una parte relacionada, que se encuentran en funcionamiento en base a un contrato de arrendamiento de bienes y equipos suscrito el 13 de abril del 2006, nota 15.

**Activos fijos, neto.**- Esta registrado al costo de adquisición. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. 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:

<b>Activos</b>	<b>Tasas</b>
Instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33,33%

Los activos fijos en tránsito se registran en base a los costos acumulados según factura más los gastos de nacionalización incurridos, para luego ser capitalizados.

## 2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Instalaciones representan los desembolsos relacionados con las adecuaciones al edificio donde funciona la planta industrial y oficina administrativa, las mismas que se deprecian en base a disposiciones legales vigentes. Adicionalmente, el derecho de uso del terreno donde funciona la planta industrial y oficina administrativa, es de propiedad de una parte relacionada.

**Cargos diferidos.**- Representan desembolsos relacionados con la constitución y organización de la Compañía, los mismos que en base al criterio de la Administración de la Compañía son amortizados en un plazo de 5 años (20% anual), así como también pagos efectuados en la adquisición de licencia de software que se amortizan a 3 años (33.33%).

**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. Hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 20 del 2008), se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas la apropiación correspondiente al año 2007.

**Reconocimiento de ingresos y costos.**- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos y los costos son registrados en base al método del devengado.

**Alquiler de maquinarias.**- 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, en base a un contrato de arrendamiento de bienes y equipos que se suscribió el 13 de abril del 2006. El tiempo de vigencia del referido contrato es de 12 años.

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

**Participación de trabajadores.**- La Compañía desde el año 2007, reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador. La Compañía contrata a través de empresas tercerizadoras e intermediarias debidamente registradas ante el Ministerio de Trabajo y Empleo, los servicios de personal, nota 12.

**Provisión para impuesto a la renta.**- La provisión para impuesto a la renta desde el año 2007, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante el año 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 período 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. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Cuentas, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 65,240 en el 2007 y US\$. 0 en el 2006	6,464,613	2,494,799
Compañías relacionadas y accionistas, nota 13	3,719,960	2,650,877
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,377,266	874,838
Impuesto a la renta pagado en exceso, nota 12	668,565	121,085
Anticipos a proveedores	213,254	217,799
Otras	<u>234,517</u>	<u>346,729</u>
Total	<u>12,678,175</u>	<u>6,706,127</u>

**Cuentas.**- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, clientes representan valores adeudados por ventas de productos terminados, de los cuales US\$. 1,294,430 corresponden a cuentas por cobrar de clientes vencidos entre 45 días y más de 360 días plazo (en el año 2006, US\$. 832,371).

**Impuesto al Valor Agregado (IVA).**- Al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$. 1,071,600 originados por la acumulación de créditos tributarios (en el año 2006 por US\$. 851,369). La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de presentar ante el Servicio de Rentas Internas el reclamo respectivo a efectos de poder obtener el reintegro de los valores cancelados, en función a las disposiciones tributarias vigentes.

### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Materia prima	10,193,143	7,049,050
Producto terminado	938,824	338,098
Proceso	250,288	271,383
Repuestos y materiales	224,742	136,315
Importaciones en tránsito	84,705	20,675
Otros	<u>254,170</u>	<u>135,284</u>
Total	<u>11,945,872</u>	<u>7,950,805</u>

### 5. ACTIVOS FIJOS, NETO

El movimiento de activos fijos, neto por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	<u>1,221,981</u>	<u>1,963,529</u>
Pasan:	1,221,981	1,963,529

**5. ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Vienen:	1,221,981	1,963,529
Adiciones	2,181,801	3,726,616
Reclasificaciones: Inventarios	754,584	0
Activos diferidos	4,194,220	( 4,320,494)
Cargo a resultados	( 465,990)	( 147,670)
Saldo al final del año	<u>7,886,596</u>	<u>1,221,981</u>

**Adiciones.**- Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente US\$. 1,872,990 provenientes de cargos efectuados y originados en la importación de maquinarias a través del proveedor del Galgo Internacional LLC, los mismos que se estiman serán liquidados durante el año 2008, nota 7.

**Reclasificación de activos diferidos.**- Durante los años 2007 y 2006, la Compañía reclasificó los valores pagados y relacionados con las adecuaciones al edificio, nota 6, para propósitos de presentación de estados financieros.

**6. CARGOS DIFERIDOS, NETO**

El movimiento de activos diferidos, neto por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	4,536,092	177,356
Adiciones	111,583	137,154
Reclasificación, nota 5	( 4,194,220)	4,320,494
Amortización	( 20,485)	( 98,912)
Saldo al final del año	<u>432,970</u>	<u>4,536,092</u>

**7. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Proveedores	24,380,712	13,117,334
Compañías relacionadas, nota 13	253,954	4,382,605
Préstamos recibidos de materias primas	229,667	167,370
Otras	480,211	554,015
Total	<u>25,344,544</u>	<u>18,221,324</u>

**7. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

**Proveedores.**- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores incluyen US\$. 18,767,805 y US\$. 12,868,407, respectivamente y correspondientes a negociaciones de compras efectuadas en el exterior principalmente de bobinas de papel con Barnett Corp. las cuales tienen vencimientos de hasta 180 días plazos y se encuentran garantizadas con cartas de crédito emitidas por instituciones financieras locales, mismas que son canceladas a los proveedores del exterior en base a convenios de pagos de transferencias de fondos que se mantienen suscritos con dos instituciones bancarias en el Ecuador, así como también en el año 2007, se incluyen US\$. 1,872,990 provenientes de cargos efectuados en la importación de maquinarias, nota 5.

**8. OBLIGACION FINANCIERA**

Al 31 de diciembre del 2007, representa financiamiento obtenido a través de una carta de crédito concedida por el Banco del Pichincha C.A. mediante el cual se canceló en forma directa a un proveedor del exterior. La referida carta de crédito tiene vencimiento el 20 de febrero del 2008 y presenta garantía del Presidente de la Compañía, de una parte relacionada y por un contrato de prenda comercial consistente en materias primas (bobinas de papel), nota 4.

**9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital social.**- Al 31 de diciembre del 2007, esta representado por 3,690,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una (en el año 2006, 5,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una). El aumento de capital por US\$. 3,685,000, se registró el 7 de febrero del 2007, mediante la emisión de la Resolución No. 07.M.DIC.0031 suscrita por parte del Intendente de Compañías de Machala quién aprobó en forma adicional la Reforma del Estatuto de la Compañía, procediéndose a inscribir dicho acto societario en esa misma fecha ante el Registrador Mercantil del Cantón Machala.

**Aumento de capital en trámite.**- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre del 2007, se aprobó el aumento de capital a través de la capitalización de los pasivos de las Empresas relacionadas: Corporación Internacional - **CIPAL S.A.**, Fumigadora Palacios Márquez - **FUMIPALMA S.A.**, Industria de Plásticos Palacios Márquez - **PALMAPLAST C. LTDA.**, Fertilizantes y Abonos Palacios Márquez - **FERTIPALMA C. LTDA.** y Compañía Agrícola Palacios - **CIAEGPA C. LTDA.** por US\$. 2,998,834, estableciéndose que los actuales accionistas de la Compañía, no participaran suscribiendo acciones en este aumento de capital, nota 17.

**10. VENTAS NETAS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Dólares)		
Locales	43,206,579	11,940,508
Exportaciones	<u>936,400</u>	<u>0</u>
Total	<u>44,142,979</u>	<u>11,940,508</u>

**Locales.**- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las ventas locales incluyen US\$. 41,231,133 y US\$. 11,826,914 originadas por ventas con tarifa 0% de IVA destinadas al sector exportador y que representaron tapas, fondos y pads.

## **11. GASTOS OPERACIONALES**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Transporte y estiba del producto terminado	524,782	98,861
Personal	165,047	72,925
Seguros	133,025	73,296
Honorarios profesionales	110,556	33,622
Trámites de IVA, rechazados	93,035	0
Provisión de cuentas por cobrar	65,240	0
Depreciación	51,144	36,060
Guardianía	39,571	54,632
Comisiones en ventas	32,821	0
Mantenimientos	14,701	4,791
Amortizaciones	11,173	166,432
Otros	<u>240,802</u>	<u>44,780</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,481,897</u></b>	<b><u>585,399</u></b>

## **12. IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, se determina como sigue:

	(Dólares)
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	1,047,349
<b>Más:</b>	
Gastos no deducibles	155,160
<b>Menos:</b>	
Amortización de pérdidas años anteriores	261,351
15% de participación de trabajadores	<u>157,102</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	784,056
25% de impuesto a la renta	<u>196,013</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	121,085	0
Cargo a resultados	( 121,085)	0
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>668,565</u>	<u>121,085</u>
Saldo por cobrar al final del año, nota 3	<u>668,565</u>	<u>121,085</u>

**12. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

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.

A la fecha de emisión de este informe (febrero 20 del 2008), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2006 y 2007, 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 del año 2006 al 2007 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

**13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>		
	(Dólares)			
<b>Balance General:</b>				
<b>Cuentas por cobrar:</b>				
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	2,339,582	890,814		
Agrocomercio - PALMAR S.A.	1,175,997	1,572,650		
Comercializadora de Papeles y Cartones – SURPAPEL S.A.	108,200	0		
Frutas de Exportación - FRUTEXPALM C.LTDA.	91,181	171,871		
Accionistas	<u>5,000</u>	<u>15,542</u>		
Saldo por cobrar al final del año, nota 3	<u>3,719,960</u>	<u>2,650,877</u>		
<b>Cuentas por pagar:</b>				
Agrocomercio - PALMAR S.A.	1,729,380			
Compañía Agrícola Palacios – CIAEGPA C.LTDA.	1,083,997			
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	145,730	925,182		
Industria de Plásticos Palacios Márquez C.LTDA	82,363	397,110		
Fumigadora Palacios Márquez - FUMIPALMA S.A.	20,144	223,032		
Otras	<u>5,717</u>	<u>23,904</u>		
Saldo por pagar al final del año, nota 7	<u>253,954</u>	<u>4,382,605</u>		

**Compañías relacionadas.**- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no originan, ni devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo por cobrar de Agrocomercio - PALMAR S.A., incluye US\$. 2,802,624 neto entre valores deudores y acreedores y US\$. 722,068, respectivamente que se originan por pagos efectuados por instrucciones de la parte relacionada a Vinmar S.A. (Institución financiera del exterior) por préstamos financieros que mantiene Agrocomercio - PALMAR S.A. con la referida institución financiera.

**13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	

**Estado de Resultados:**

**Venta de cartón:**

Corporación Internacional - CIPAL S.A.	12,163,395	4,762,548
Frutas de Exportación - FRUTEXPALM C.LTDA.	2,146,044	4,155,339

**Costo de ventas:**

Alquiler de maquinarias:	2,040,000	1,558,000
Agrocomercio - PALMAR S.A.		

**14. CONTRATOS DE TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL**

Como se indica en la nota 2, la Compañía contrata su fuerza laboral a través de las empresas: Empleos Nacionales S.A. - NACIEMPLE y Sevillano & Asociados C.Ltda. (en el año 2006, la Compañía Worksource S.A.), tercerizadora e intermediaria, por lo cual al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene suscritos contratos mercantiles de tercerización e intermediación laboral, por los pagos efectuados a personas naturales que prestan sus servicios en las áreas administrativas e industrial por las actividades laborales.

De acuerdo con el Art. 10 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, publicado en el Suplemento del R.O. No. 375 de octubre 12 del 2006, el trabajador terceroizado e intermediado recibirá las utilidades generadas por la usuaria, a menos que la empresa terceroizada e intermediaria genere mayores utilidades que la usuaria. Consecuentemente, mediante la referida disposición legal, la Compañía tendría que calcular y pagar a los trabajadores intermediados el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la Empleos Nacionales S.A. – NACIEMPLE y Sevillano & Asociados C.Ltda.

Conforme el Art. 13 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, las personas jurídicas usuarias de servicios complementarios, podrán tercerizar todas las actividades que no comprendan el proceso productivo de la misma. Debido a que la actividad de la Compañía no es la prestación de un servicio, sino la fabricación y producción de bienes, el mencionado Reglamento obligaría a contratar personal en forma directa, sin la participación de Empleos Nacionales S.A. – NACIEMPLE y Sevillano & Asociados C.Ltda. Actualmente la Compañía no ha realizado la consulta al Ministerio de Trabajo y Empleo, para que determine de manera vinculante que actividades son susceptibles de tercerización de servicios complementarios, debido a las posibles reformas que podrían presentarse con respecto al referido Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo.

La Compañía durante los años 2007 y 2006, canceló fuerza laboral por US\$. 675,631 y US\$. 182,089, y cuyos desembolsos forman parte del costo de ventas, por lo que se mantienen suscritos contratos mercantiles de tercerización e intermediación laboral con plazos de un año (renovables), con las compañías: Empleos Nacionales S.A. – NACIEMPLE y Sevillano & Asociados C.Ltda. (en el año 2006 y hasta marzo del 2007, la Compañía Worksource S.A.), respectivamente mediante los cuales estas compañías (no relacionadas), emplearán trabajadores para ponerlos a disposición de la Compañía en las actividades que ella requiera. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado que representó el 3% por el año 2007 (5% en el año 2006).

**14. CONTRATOS DE TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2007, las compañías: Empleos Nacionales S.A. – NACIEMPLE y Sevillano & Asociados C.Ltda., están debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo de Empleo para funcionar como sociedades de tercerización e intermediación laboral, hasta el año 2012.

**15. COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se mantienen los siguientes compromisos:

- **Póliza de seguros:** La Compañía mantiene aperturadas pólizas de lucro cesante, incendio y de fianzas legales con las Compañías: Seguros Colonial y Coopseguros por US\$. 43,613,878 y US\$. 19,000, respectivamente 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 2008 y febrero 22 del 2009.
- **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 2007, la Compañía renovó pólizas de garantía aduanera a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (C.A.E.) por US\$. 7,500,000, con vigencia hasta en promedio 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.

**16. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, ciertos saldos de los estados financieros adjuntos, han sido reclasificados para su adecuada presentación y revelación.

**17. EVENTO SUBSECUENTE**

La Intendencia de Compañías de la ciudad de Cuenca a través de Resolución No. 08-C-DIC-032 de fecha 22 de enero del 2008, decidió aprobar el aumento de capital por US\$. 2,998,834, el mismo que fue resuelto durante la celebración de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre del 2007, y a través del cual se procedió a la capitalización de los pasivos de las Empresas relacionadas: Corporación Internacional - **CIPAL S.A.**, Fumigadora Palacios Márquez - **FUMIPALMA S.A.**, Industria de Plásticos Palacios Márquez - **PALMAPLAST C. LTDA.**, Fertilizantes y Abonos Palacios Márquez - **FERTIPALMA C. LTDA.** y Compañía Agrícola Palacios - **CIAEGPA C. LTDA.**. Este aumento de capital fue inscrito el 6 de febrero del 2008 en el Registrador Mercantil de la ciudad de Cuenca, estableciéndose que el capital social de la Compañía ascienda a US\$. 6,688,834.

---