

38712

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009



IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2009

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2008

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

CAE - Corporación Aduanera Ecuatoriana

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.

Guayaquil, 14 de mayo del 2010



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron examinados por otros auditores, cuyo dictamen fechado el 20 de febrero del 2009, expresaba una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por 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 el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos

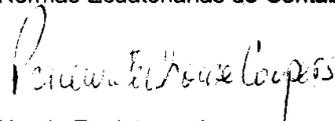


A los miembros del Directorio y Accionistas de
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.
Guayaquil, 14 de mayo del 2010

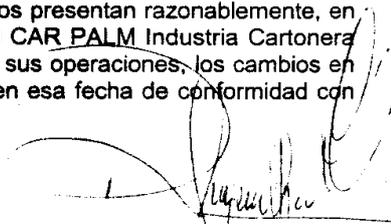
y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730





IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	2009	2008	Pasivo y patrimonio	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3.225.391	309.875	Obligaciones bancarias	10.186.008	3.672.921
Cuentas y documentos por cobrar	16.846.365	14.146.171	Documentos y cuentas por pagar	35.120.045	41.287.987
Clientes	4.366.773	6.809.736	Proveedores	1.451.387	1.830.694
Compañías relacionadas	4.841.553	2.836.678	Compañías relacionadas	1.264.399	208.741
Impuestos por cobrar	2.967.680	1.078.743	Impuestos por pagar	1.182.497	365.762
Otros	29.022.371	24.873.328	Otros	39.078.328	43.693.164
Menos - Provisión para cuentas dudosas	(367.542)	(205.833)			
	28.654.829	24.667.495	Pasivos acumulados	965.993	478.558
Inventarios	17.809.790	23.245.969	Total del pasivo corriente	50.160.329	47.844.663
Gastos pagados por anticipado	427.944	163.572			
Total del activo corriente	50.117.954	48.386.911	PASIVO A LARGO PLAZO	5.117.350	51.369
Cuentas por cobrar a largo plazo	2.562.350	-	Compañías relacionadas		
Propiedades, planta y equipos	18.474.966	13.433.534			
Cargos diferidos	460.239	403.642	PATRIMONIO (vease estado adjunto)	16.395.028	14.598.646
Otros activos	57.198	270.611			
Total del activo	71.672.707	62.494.698	Total del pasivo y patrimonio	71.672.707	62.494.698

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Paulo Coellar N.
Gerente General

Ing. Dimas Morán C.
Contador General



IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas	94,554,965	66,797,254
Costo de productos vendidos	<u>(82,081,279)</u>	<u>(61,252,496)</u>
Utilidad bruta	12,473,686	5,544,758
Gastos operativos:		
De administración	(1,995,677)	(2,121,097)
De ventas	(3,386,138)	(1,316,309)
Financieros	(1,275,730)	(318,307)
Utilidad operacional	<u>5,816,141</u>	<u>1,789,045</u>
Otros egresos/ingresos, netos	<u>(1,227,393)</u>	<u>27,971</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,588,748	1,817,016
Participación de los trabajadores en las utilidades	(688,312)	(272,552)
Impuesto a la renta	<u>(1,256,133)</u>	<u>(208,737)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>2,644,303</u></u>	<u><u>1,335,727</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Paulo Coellar N.
Gerente General

Ing. Dimas Morán
Contador General

142



IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por revaluación de activos fijos	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	3,690,000	3,003,834	-	-	-	(565,602)	6,128,232
Revaluación de activos fijos	-	-	-	-	7,124,909	-	7,124,909
Aumento de capital en trámite	2,998,834	(7,111,166)	-	-	(7,111,166)	-	-
Capitalización	-	(2,998,834)	-	-	-	-	-
Apropiación para Reserva legal	-	-	14,778	58,804	-	(58,804)	-
Aporte de accionistas	-	(5,000)	-	-	-	-	14,778
Otros movimientos menores	-	-	-	-	-	-	(5,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	1,335,727	1,335,727
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>6,688,834</u>	<u>7,111,166</u>	<u>14,778</u>	<u>58,804</u>	<u>13,743</u>	<u>711,321</u>	<u>14,598,646</u>
Reversión de aumento de capital en trámite	-	(7,111,166)	-	-	7,111,166	-	-
Compensación de pérdidas del año 2006	-	-	-	-	(1,259,836)	1,259,836	-
Reversión de reavalúo de terrenos (Nota 14)	-	-	(14,778)	-	(1,781,009)	-	(1,795,787)
Aumento de capital en trámite	-	4,084,060	-	-	(4,084,060)	-	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	1,425,000	-	-	-	1,425,000
Apropiación para Reserva legal	-	-	-	62,621	-	(62,621)	-
Pago de dividendos a accionistas	-	-	-	-	-	(477,134)	(477,134)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	2,644,303	2,644,303
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>6,688,834</u>	<u>4,084,060</u>	<u>1,425,000</u>	<u>121,425</u>	<u>4</u>	<u>4,075,705</u>	<u>16,395,028</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Paulo Coellar N.
Gerente General

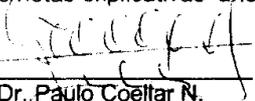

Ing. Dimas Morán
Contador General

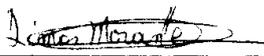


IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad neta del año	2.644.303	1.335.727
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	919.600	449.302
Amortización	127.983	-
Provisión para cuentas incobrables	161.709	140.593
	<u>3.853.595</u>	<u>1.925.622</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(4.149.043)	(12.156.683)
Cuentas por cobrar largo plazo	(2.562.350)	-
Inventarios	5.436.179	(11.300.097)
Gastos pagados por anticipado	(264.372)	(37.453)
Otros activos	213.413	(243.841)
Cargos diferidos	(184.580)	29.328
Documentos y cuentas por pagar	391.105	18.348.640
Pasivos acumulados	477.435	297.880
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>3.211.382</u>	<u>(3.136.604)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
(Adquisiciones) bajas de propiedades, planta y equipo, neta	(7.756.819)	1.128.669
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(7.756.819)</u>	<u>1.128.669</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones bancarias	6.513.087	2.006.684
Aumento de las deudas bancarias a largo plazo	-	51.389
Pago de dividendos a accionistas	(477.134)	-
Aportes de accionistas	1.425.000	14.778
Otros movimientos patrimoniales	-	(5.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>7.460.953</u>	<u>2.067.851</u>
Aumento neto de efectivo	2.915.516	59.916
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>309.875</u>	<u>249.959</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>3.225.391</u>	<u>309.875</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Paulo Coellar N.
Gerente General


Ing. Dimas Morán
Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La Compañía fue constituida en El Guabo - Provincia del Oro el 21 de abril del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala el 19 de mayo 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. Su planta industrial está ubicada en la vía Pasaje - Machala.

Al 31 de diciembre del 2009, las cajas de cartón fabricadas por la Compañía son comercializadas a 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 del exterior. Durante el año 2009, las importaciones de materia prima - bobinas de papel alcanzaron las 90,805 toneladas. La planta industrial de la Compañía procesó aproximadamente 111,585 toneladas durante el 2009.

La Compañía tiene vigente un depósito industrial concedido por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-334 del 19 abril del 2006, por un período 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 exportación, con la suspensión condicionada del pago de tributos aduaneros. Véase Nota 19.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, excepto por ciertos activos fijo que se encuentran valuados como se describe en la Nota 2 e), basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Cuentas por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la producción vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos utilizando el método del promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

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 facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Propiedades, planta y equipos -

Con excepción de los edificios e instalaciones, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los edificios e instalaciones se presentan al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el 2008 por un perito independiente contratado para dicho efecto y calificado por la Superintendencia de Compañías; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de diciembre del 2008, habiendo originado un incremento de US\$7,124,909 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo. (Ver literal m).

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Cargos diferidos -

Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones se muestran al costo histórico menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%. Incluye además programas de cómputo y licencias de software adquiridas que se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en el estimado de su vida útil (de 3 a 5 años), según el plazo de los respectivos contratos.

g) Gastos pagados por anticipado -

Se registra en esta cuenta principalmente la parte pendiente de amortización de los seguros pagados por anticipado, que se presentan al costo histórico y, estos son reconocidos en resultados, de acuerdo con el vencimiento de los contratos.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

i) Arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2009 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$2,040,000 correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria celebrado con una compañía relacionada (Véase Nota 19 ii)), contabilizado como arrendamiento operativo. El valor que excede a la depreciación máxima fiscal si este contrato hubiese sido contabilizado como arrendamiento financiero, fue considerado como partida no deducible a efectos de determinar el impuesto a la renta causado.

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2009 a la tasa del 25%.

k) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y de desahucio a cargo de la Compañía, que deben ser determinados con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, no ha sido estimado por cuanto la Administración de la Compañía considera que su efecto no es significativo dado que sus empleados no tienen mayor antigüedad.

l) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

m) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo. El saldo acreedor de la Reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

n) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes (cartón), neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente y cuando la Compañía ha entregado el producto al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, ésto es para IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

Caja	114,303
Bancos	<u>3,111,088</u>
	<u><u>3,225,391</u></u>

NOTA 4 - VENTAS, CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>Ventas Netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<u>Mercado de negocios</u>		
Bananero	87,835,440	13,773,382
Doméstico	5,715,283	1,083,461
Otros	<u>1,004,242</u>	<u>1,989,522</u>
	<u><u>94,554,965</u></u>	<u><u>16,846,365</u></u>
Provisión para cuentas dudosas		<u>(367,542)</u>
		<u><u>16,478,823</u></u>

La Administración considera que la provisión para cuentas dudosas es suficiente para cubrir eventuales problemas de incobrabilidad.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Los saldos de cuentas y documentos por cobrar - otros al 31 de diciembre del 2009 se detallan a continuación:

Otros valores por cobrar (1)	2,480,735
Anticipos a proveedores (2)	395,072
Empleados	<u>91,873</u>
	<u><u>2,967,680</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,814,080 por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo; a la fecha de emisión de estos estados financieros se han cobrado US\$900,000.

NOTA 5 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – OTROS

(Continuación)

- (2) Incluye principalmente US\$40,702 y US\$64,175 por anticipos entregados a los proveedores de papel Caribex Trading Corp. y Repapers Corp., respectivamente, y anticipos para trámites aduaneros por US\$105,000.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

Materia prima (1)	12,037,783
Importaciones en tránsito	2,868,550
Producto terminado	1,613,396
Producto en proceso	63,320
Repuestos y materiales	1,226,741
	<u>17,809,790</u>

- (1) Corresponde a bobinas de papel, las mismas que se encuentra parcialmente pignoradas en garantía de obligaciones financieras contraídas por la Compañía con el Banco del Pichincha S.A.. Véase Nota 9.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2009 comprende:

(Véase siguiente página)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

		Tasa anual de depreciación
		%
Edificios	10,672,364	5
Maquinaria y equipo	3,473,191	10
Vehículos	1,177,042	20
Montacargas	352,143	20
Instalaciones	416,335	10
Muebles y enseres	147,105	10
Equipos de computación	181,592	33
Equipos de oficina	41,923	10
Balanzas	31,649	10
Equipos de comunicación	41,542	10
Equipos varios	23,046	10
Equipos de aire acondicionado	28,489	10
Herramientas	12,356	10
	<u>16,598,777</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(2,539,084)</u>	
	14,059,693	
Terreno (1)	2,663,462	
Construcciones en proceso	<u>1,751,811</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>18,474,966</u></u>	

(1) Incluye terreno pendiente de pago a la compañía relacionada Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. por \$2,601,749. Véase Nota 18.

Véase Nota 9 en relación a activos entregados en garantía.

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2009	13,433,534
Adiciones, netas (2)	7,756,819
Reversión de reavalúo de terrenos (3)	(1,795,787)
Depreciación	(919,600)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u><u>18,474,966</u></u>

(2) Las adiciones corresponden principalmente a la compra de 10 camiones por US\$640,597, compra de terreno por US\$2,601,749, compra de imprentas por US\$540,064 y proyectos en curso por US\$1,558,363 que corresponden principalmente a la compra y montaje de la imprenta pre printer.

(3) Ver Nota 14.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2009 comprende:

Activos diferidos (1)	503,798
Proyectos (2)	276,000
Licencias y software	43,672
Gastos de organización y constitución	25,218
	<u>848,688</u>
Menos: Amortización acumulada	<u>(388,449)</u>
	<u>460,239</u>

Movimiento:

Saldo al 1 de enero	403,642
Adiciones netas (2)	184,580
Amortización del año	<u>(127,983)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>460,239</u>

- (1) Corresponde principalmente a los gastos de constitución de la compañía.
- (2) Corresponde principalmente a los costos incurridos en el desarrollo e implementación de los proyectos de sistemas de computación, orientados a mejorar, integrar y centralizar los procesos; se estima que dichos proyectos culminen durante el año 2011.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

Banco Guayaquil S.A.	136,008
Banco del Pacífico S.A.	3,800,000
Banco del Pichincha S.A.	6,250,000
	<u>10,186,008</u>

Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de materia prima que devengan un interés entre el 8% y 11% anual con vencimiento en el corto plazo. Estas obligaciones presentan garantía solidaria del Presidente de la Compañía, hipoteca sobre las edificaciones e instalaciones y Contrato de prenda comercial sobre materias primas (bobinas de papel). Véase Notas 6 y 7.

NOTA 10 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

Proveedores del exterior (1)	26,747,572
Proveedores locales	<u>8,372,473</u>
	<u>35,120,045</u>

- (1) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago a su proveedor Barnett Corp. por US\$23,668,391 por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimientos de hasta 180 días plazo.

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2009, los pasivos acumulados se componen:

Participación de los trabajadores en la utilidades (1)	688,312
Beneficios sociales	228,998
Intereses por pagar	<u>38,683</u>
	<u>955,993</u>

- (1) Véase Nota 13.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2008 y 2009 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Durante el año 2009, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 2006 y 2007, determinándose tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$314,817 que incluyen intereses, multas y otros recargos.

Por otro lado, una vez conocidos los resultados de las fiscalizaciones del 2006 y 2007, la Compañía procedió en el año 2010 a preparar y presentar una declaración sustitutiva del impuesto a la renta del año 2008 que originó el pago de impuestos adicionales por US\$133,732.

La Compañía ha dado efecto a los eventos subsecuentes antes mencionados en la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre del 2009, registrando con cargo a resultados del año 2009 los impuestos adicionales resultantes que ascendieron a US\$448,549 <Véase Nota 17 (1)>, disminuyendo los valores por recuperar por impuesto a la renta.

Cabe mencionar que a la fecha de emisión de estos estados financieros, todos los impuestos adicionales han sido pagados.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Impuestos por cobrar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por cobrar, se compone de:

Crédito tributario IVA compras locales	1,874,921
Crédito tributario IVA importaciones	1,151,864
Retenciones 2007 (1)	372,411
Retenciones 2008 (1)	482,921
Retenciones 2009 (1)	959,436
	<u>4,841,553</u>

(1) Corresponde a retenciones en la fuente realizadas a la Compañía, para las cuales, la Compañía no ha iniciado los respectivos trámites de reclamo al organismo de control, los cuales se estima iniciar en el año 2010.

Impuestos por pagar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por pagar, se compone de:

Impuesto a la renta	1,256,133
Retenciones	8,266
	<u>1,264,399</u>

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre del 2009:

Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	4,588,748
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	688,312
Más - Gastos no deducibles	<u>1,187,223 (1)</u>
	5,087,659
Menos - Incremento neto de empleados	27,471
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>35,656</u>
Utilidad tributaria	5,024,532
Tasa impositiva <Véase Nota 2 j>	25%
Impuesto a la renta causado	<u>1,256,133</u>

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- (1) Corresponden a la depreciación por revaluación de activos por un monto de \$306,008, servicios prestados por personal extranjero por \$102,372, Intereses y multas no deducibles por \$ 24,178, gastos de años anteriores y donaciones por \$54,865 e impuesto a la renta adicional por US\$448,549.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Durante el año 2009 la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salidas de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 13 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al 1 de enero del 2009	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2009
Provisión para cuentas dudosas	205,833	161,709	-	367,542 (1)
Beneficios sociales (Nota 11)	392,190	2,472,519	2,635,711	228,998
Intereses por pagar (Nota 11)	-	228,835	(190,152)	38,683
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 11)	272,552	688,312	272,552	688,312
Impuesto a la renta (Nota 12)	208,737	1,256,133	208,737	1,256,133

(1) Véase Nota 4.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 comprende 6,688,834 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Durante el 2009, la Administración de la Compañía decidió reversar el superávit de revalorización de terrenos realizado en el año 2008 por US\$1,781,009, así también como el aporte para futuro aumento de capital de US\$14,778 debido a que éste correspondía al valor del terreno. Esta reversión en el patrimonio se encuentra en proceso de aprobación en actas de junta general de accionistas a la fecha de emisión de los estados financieros.

NOTA 15 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 15 - GASTOS DE ADMINISTRACION

(Continuación)

Sueldos	400,477
Seguros	464,744
Honorarios profesionales	191,165
Depreciación	139,786
Guardiania	103,964
Contribuciones	67,336
Gastos de viaje	67,125
Publicidad y propaganda	63,589
Impuestos	53,341
Alimentación	31,978
Comunicaciones	26,190
Servicios prestados	23,289
Otros	362,693
	<u>1,995,677</u>

NOTA 16 - GASTOS DE VENTA

Composición:

Transporte	1,820,882
Comisiones	496,719
Sueldos	147,975
Provisión cuentas incobrables	161,708
Servicios post venta	178,770
Estiba de producto terminado	135,936
Gastos de viaje	52,134
Atención a clientes	22,331
Alimentación	20,846
Otros	348,837
	<u>3,386,138</u>

NOTA 17 - OTROS EGRESOS/INGRESOS, NETOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 17 - OTROS EGRESOS/INGRESOS, NETOS
(Continuación)

Gastos no deducibles	306,008	
Gastos varios	745,923	(1)
Desembolsos no deducibles	111,114	
Otros netos	64,348	
	<u>1,227,393</u>	

(1) Incluye principalmente US\$448,549 de gastos por tributos adicionales de los años 2006, 2007 y 2008. Ver Nota 12.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2009, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Ventas de cartón

Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	7,690,986
Palmaplast Cia. Ltda	2,565
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	139,400
	<u>7,832,951</u>

Costo de Ventas

Alquiler de maquinarias	
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda.	2,040,000
	<u>2,040,000</u>

Compra de terreno

Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	2,601,749
	<u>2,601,749</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase siguiente página)

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Activo

Cuentas y documentos por cobrar

Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (1)	2,869,536
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. (1)	921,935
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (2)	442,721
Productora Cartonera Procarsa S.A.	129,982
Palmaplast Cia. Ltda	2,599
	<u>4,366,773</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo

Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (2)	<u>2,562,350</u>
--	------------------

Pasivos

Cuentas y documentos por pagar

Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (3)	510,000
Productora Cartonera Procarsa S.A.	628,739
Selap S. A.	111,153
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	201,945
	<u>1,451,837</u>

Pasivo a largo plazo

Palmaplast Cia. Ltda	82,230
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (4)	2,653,641
Fumipalma	20,144
Fertipalma	5,716
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda.	21,340
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	53,538
Selap S. A. (5)	2,280,741
	<u>5,117,350</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de cartones.
- (2) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de esta compañía relacionada a instituciones financieras, que no devengan intereses. Si bien no hay plazos definidos de cobro, la Compañía estima que US\$442,721 serán recuperados en el corto plazo y el saldo en el largo plazo.
- (3) Corresponde a los cánones de arrendamiento por pagar del último trimestre del 2009. Ver Nota 19 ii).
- (4) Corresponde a la cuenta por pagar por compra de terreno. Este saldo no tiene plazo definido de pago, pero por acuerdo verbal entre las partes se estima cancelarlo en el largo plazo.
- (5) Corresponde a préstamo recibido para capital de trabajo que no tiene fecha de vencimiento. Sin embargo, por acuerdo verbal entre las partes se estima cancelarlo en el largo plazo.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 19 - CONTRATOS

i) Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial -

El 19 de abril del 2006, la Compañía realizó el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$13,000,000. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. GGN-GAJ-DTA.RE-334.

ii) Contrato de arrendamiento de bienes y equipos -

INC CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. y la compañía relacionada Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda. el 3 de abril del 2006 suscribieron un contrato de arrendamiento de ciertas maquinarias, el cual tiene una vigencia de doce años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual asciende a US\$170,000, más los impuestos correspondientes.

Durante el año 2009, por concepto de arriendo, se cargaron a los resultados aproximadamente US\$2,040,000, los que se registraron en el rubro Costos de productos vendidos del estado de resultados.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

A excepción de lo mencionado en la Nota 12, entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de mayo del 2010) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

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 Unico 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.

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

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 valuador 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.ICI.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 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. 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	<u>673,007</u>	<u>421,001</u>
Total	24,873,328	12,716,645
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(205,833)	(65,240)
Total	<u>24,667,495</u>	<u>12,651,405</u>

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

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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Depreciables:		
Edificio	4,702,619	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
Depreciables:		
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
Revaluación:		
Edificio	5,951,511	0
Instalaciones	84,320	0
No depreciables:		
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	361,607	754,584
Otras	25,039	0
Reclasificación, nota 7	0	4,194,220
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.ICI.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>403,642</u>	<u>432,970</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>(117,306)</u>	<u>(20,485)</u>
Saldo al final del año	<u>403,642</u>	<u>432,970</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
Palmplast	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 Prenda 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:

	<u>Acciones</u>		<u>Valor nominal</u>	<u>Participación US\$.</u> <u>en el capital</u>		<u>% Participación</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
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	<u>1.672.209</u>	<u>0</u>	<u>1,00</u>	<u>1.672.209</u>	<u>0</u>	<u>25%</u>	<u>0%</u>
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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(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:	<u>2,424,701</u>	<u>1,031,471</u>

14. **GASTOS OPERACIONALES (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	2,424,701	1,031,471
Guardianía	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	(196,124)	(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.
