

Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Sociedad de Palmicultores de la Independencia - SOPALIN S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 45296.

Atentamente,



Santiago Sánchez
Senior Manager



●

●

●

●

**Sociedad de Palmicultores de
la Independencia - SOPALIN
S.A.**

●

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

●

●

●

●

●

●

●

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio de
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - SOPALIN S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Sociedad de Palmicultores de la Independencia - SOPALIN 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 caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

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 y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

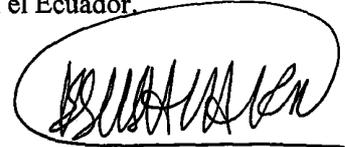
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sociedad de Palmicultores de la Independencia - SOPALIN S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Delsitte & Touche

Quito, Febrero 12, 2010
Registro No. 019



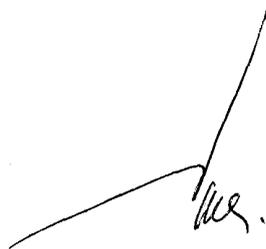
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA - SOPALIN S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		66	7
Cuentas por cobrar comerciales	3	540	873
Inventarios	4	328	241
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	109	70
Total activos corrientes		<u>1,043</u>	<u>1,191</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		6	6
Edificios e instalaciones		324	320
Maquinarias y equipos		1,881	1,661
Muebles, enseres y equipos de computación		89	88
Vehículos		17	17
Otros		17	17
Construcciones en curso			133
Total		<u>2,334</u>	<u>2,242</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,641</u>	<u>1,549</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>693</u>	<u>693</u>
INVERSIÓN EN ACCIONES			
		<u>44</u>	<u>45</u>
TOTAL		<u>1,780</u>	<u>1,929</u>

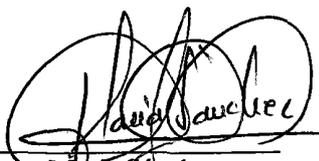
Ver notas a los estados financieros



Ing. Alain Durand
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		5	85
Participación a trabajadores	7	23	77
Impuesto a la renta	8		4
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>26</u>	<u>46</u>
Total pasivos corrientes		<u>54</u>	<u>212</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	10	<u>214</u>	<u>180</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		600	460
Reserva legal		102	73
Reserva de capital		422	422
Reserva facultativa		253	253
Utilidades retenidas		<u>135</u>	<u>329</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,512</u>	<u>1,537</u>
TOTAL		<u>1,780</u>	<u>1,929</u>



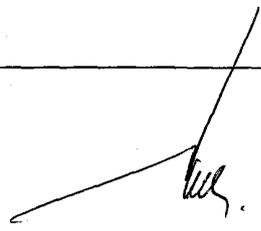
Maria Sánchez
Contadora General

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA - SOPALIN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Notas	2009	2008
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	12	6,397	9,680
COSTO DE VENTAS		<u>6,012</u>	<u>8,698</u>
MARGEN BRUTO		385	982
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>214</u>	<u>489</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>171</u>	<u>493</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados			14
Otros gastos, neto		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		<u>2</u>	<u>16</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>169</u>	<u>477</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	23	77
Impuesto a la renta	8	<u>33</u>	<u>109</u>
Total		<u>56</u>	<u>186</u>
UTILIDAD NETA		<u>113</u>	<u>291</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alain Durand
Gerente General

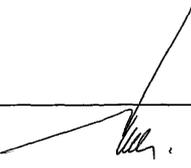

María Sánchez
Contadora General

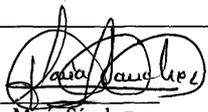
SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA - SOPALIN S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	360	57	422	253	335	1,427
Utilidad neta					291	291
Capitalización	100				(100)	
Distribución de dividendos					(180)	(180)
Apropiación de reserva legal		33			(33)	
Transferencia		(17)			17	
Otros	—	—	—	—	(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	460	73	422	253	329	1,537
Utilidad neta					113	113
Capitalización	140				(140)	
Distribución de dividendos					(138)	(138)
Apropiación de reserva legal	—	29	—	—	(29)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>600</u>	<u>102</u>	<u>422</u>	<u>253</u>	<u>135</u>	<u>1,512</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alain Durand
Gerente General


María Sánchez
Contadora General

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA - SOPALIN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	6,730	9,834
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(6,282)	(8,906)
Intereses pagados		(14)
Participación a trabajadores	(77)	(79)
Impuesto a la renta	(81)	(199)
Otros gastos, neto	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>289</u>	<u>634</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(92)	(153)
Incremento de inversiones en acciones	<u> </u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(92)</u>	<u>(156)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(138)	(180)
Pago de sobregiros bancarios	<u> </u>	<u>(292)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(138)</u>	<u>(472)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	59	6
SalDOS al comienzo del año	<u>7</u>	<u>1</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>66</u></u>	<u><u>7</u></u>

(Continúa...)

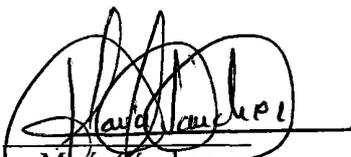
SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA - SOPALIN S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	113	291
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	92	84
Provisión para jubilación y desahucio	34	62
Otros	1	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	333	154
Inventarios	(87)	6
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	12
Cuentas por pagar	(80)	107
Participación a trabajadores	(54)	(2)
Impuesto a la renta	(48)	(97)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(20)</u>	<u>17</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>289</u>	<u>634</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>74</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Alain Durand
Gerente General


María Sánchez
Contador General

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA - SOPALIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

La Compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1985; está dedicada desde su formación a la producción y refinación de aceite crudo de palma, obtenido por trituración o extracción por solvente y, a la clarificación, refinación e hidrogenación de aceites y grasas.

Las ventas son efectuadas principalmente a Industrias Ales C.A. (accionista mayoritario de la compañía). Dichas ventas representan un 99.6% del total en el año 2009 (99.9% en el año 2008).

Durante el año 2009, el precio del aceite rojo de palma tanto a nivel internacional como local fue menor al del año 2008, situación que impactó directamente en las ventas de la Compañía. El precio promedio de venta en el año 2009 fue de US\$671 por tonelada mientras que en el año 2008 fue de US\$972 por tonelada. Las ventas de aceite rojo de palma se efectúan en función del precio referencial determinado por Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - "Fedapal".

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversión en Acciones - Incluye inversiones en acciones y aportes entregados para futuras capitalizaciones registradas al costo de adquisición.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Industrias Ales C.A.	536	871
Alespalma S.A.		1
Cientes locales	<u>4</u>	<u>1</u>
Total	<u>540</u>	<u>873</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Herramientas y materiales	131	119
Aceite rojo de palma	194	120
Cuesco	<u>3</u>	<u>2</u>
Total	<u>328</u>	<u>241</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
De años anteriores	51	51
Del año, Nota 8	44	
Gastos pagados por anticipado	<u>14</u>	<u>19</u>
Total	<u>109</u>	<u>70</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	693	624
Adquisiciones	92	153
Depreciación	<u>(92)</u>	<u>(84)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>693</u>	<u>693</u>

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	77	79
Provisión del año	23	77
Pagos efectuados	<u>(77)</u>	<u>(79)</u>
Saldos al fin del año	<u>23</u>	<u>77</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	146	400
Gastos no deducibles	11	35
Ingresos exentos	<u>(25)</u>	—
Utilidad gravable	<u>132</u>	<u>435</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>33</u>	<u>109</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	101
Provisión del año	33	109
Compensación de anticipos y retenciones de impuesto a la renta del año anterior		(7)
Pagos efectuados	<u>(81)</u>	<u>(199)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5 para el año 2009)	<u>(44)</u>	<u>4</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2002 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	6	17
Beneficios sociales	17	27
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>2</u>
Total	<u>26</u>	<u>46</u>

10. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	133	107
Desahucio	<u>81</u>	<u>73</u>
Total	<u>214</u>	<u>180</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones para atender el pago de 31 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 10 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	107	85
Provisión del año	<u>26</u>	<u>22</u>
Saldos al fin del año	<u>133</u>	<u>107</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	73	33
Provisión del año	<u>8</u>	<u>40</u>
Saldos al fin del año	<u>81</u>	<u>73</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 600,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (460,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2008).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales C.A.:		
Ventas de aceite rojo de palma	6,126	9,144
Ventas de cuesco	<u>247</u>	<u>530</u>
Total	<u>6,373</u>	<u>9,674</u>
Industrias Ales C.A. - Gastos administrativos	<u>—</u>	<u>219</u>

Ventas de Aceite Rojo de Palma - Las ventas de aceite rojo de palma se efectúan en función del precio referencial determinado por Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - "Fedapal".

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 12 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.