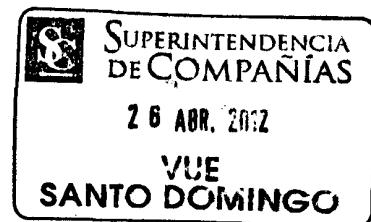


**Sociedad de
Palmicultores de la
Independencia -
SOPALIN S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 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 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 materiales, la posición financiera de Sociedad de Palmicultores de la Independencia - SOPALIN S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 15, 2012
Registro No. 019

B. Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de US\$ dólares)

Activos

Activo Corriente	Notas	2011	2010
Caja y Bancos		139	30
Cuentas por Cobrar Comerciales	3	912	875
Inventarios	4	387	267
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	203	153
Total Activo Corriente		1,641	1,325
 Propiedad, Planta y Equipo	 6		
Terreno		6	6
Edificios e instalaciones		337	327
Maquinaria y equipos		2,187	1,999
Muebles, enseres y equipos de computación		120	99
Vehículos		17	17
Otros		0	0
Construcciones en curso		170	94
(-) Depreciación acumulada		-1,831	-1,738
Total Propiedad, Planta y Equipo		1,007	806
 Inversión en Acciones		 69	 44
 Total Activos		 2,716	 2,174

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

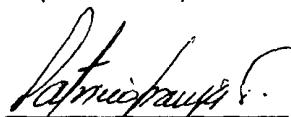
Balance General

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

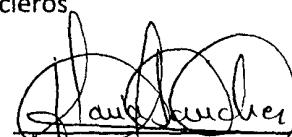
(Expresado en miles de US\$ dólares)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	Notas	2011	2010
Pasivo Corriente			
Vencimientos corrientes		300	0
Cuentas por pagar	7	31	130
Participación a trabajadores	8	96	71
Otros gastos acumulados y otras cuenta por pagar	10	46	37
Total Pasivo Corriente		473	238
Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio	11	266	209
Total Pasivos		739	446
Patrimonio	12		
Capital		1,000	600
Reserva Legal		144	114
Reserva Facultativa		12	266
Reserva de Capital		422	422
Utilidades Retenidas		0	21
Resultado del Ejercicio		399	306
Total Patrimonio		1,977	1,728
Total Pasivos y Patrimonio		2,716	2,174

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros



Patricio Granja
GERENTE GENERAL



María Elena Sánchez
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

Estado de Resultados

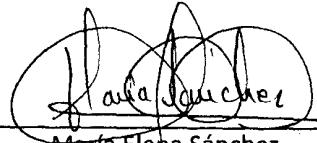
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de US\$ dólares)

INGRESOS	Notas	2011		2010	
Ventas	13	13,286		8,201	
Costo de Ventas		12,129	91%	7,518	92%
Margen Bruto		1,157	9%	684	8%
Gastos de Administración y Ventas		501	4%	224	3%
Otros Gastos (Ingresos)		19	0%	-13	0%
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta		637	5%	473	6%
Participación Trabajadores	8	96	1%	71	1%
Impuesto a la renta	9	142	1%	96	1%
Resultado del ejercicio		399	3%	306	4%

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros


Patricio Granja
GERENTE GENERAL


María Elena Sánchez
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

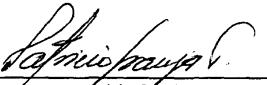
Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de US\$ dólares)

Descripción	Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31/12/09	600	102	253	422	135	1512
Apropiación reserva legal y facultativa		11	12		(23)	0
Pago Dividendos					(90)	(90)
Aumento de Capital					0	0
Utilidad neta					306	306
Saldo al 31/12/10	600	114	266	422	327	1728
Apropiación reserva legal	0	31	0		(31)	0
Pago Dividendos					(150)	(150)
Aumento de Capital	400	0	(254)		(146)	0
Utilidad neta	0	0	0		399	399
Saldo al 31/12/11	1000	144	12	422	399	1977

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Patricio Granja
GERENTE GENERALMaría Elena Sánchez
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD DE PALMICUTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1.- OPERACIONES

La Compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1985 y 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 98% del total en el año 2011 (95% en el año 2010).

Durante los años 2011 y 2010, los precios del aceite rojo de palma tanto a nivel internacional como local tuvieron variaciones importantes; situación que impactó directamente las ventas de la Compañía. Los precios promedios de venta en los años 2011 y 2010 fueron USD 1104 y USD 892 por tonelada, respectivamente.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores de 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, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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 y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio e instalaciones, 10 para maquinaria, 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 Inversión en Acciones- Incluye inversiones en acciones y aportes entregados para futuras capitalizaciones registradas al costo de adquisición.

Provisión 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 del 24% 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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- Mediante Resolución No 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia . De acuerdo con este cronograma Sociedad de Palmicultores de la Independencia – SOPALIN S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de 2011 su fecha de transición.

3.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2011	2010
Compañía Relacionada - Industrias Ales C.A.	912	821
Clientes locales		54
Total	912	875

4.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Herramientas y materiales	167	135
Aceite rojo de palma	218	132
Cuesco	2	0
Total	<u>387</u>	<u>267</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta		
Del año, nota 9	22	82
Gastos pagados por anticipado	8	5
Anticipos proveedores y contratistas	173	66
Total	<u>203</u>	<u>153</u>

6.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	805	693
Adquisiciones	296	209
Depreciación	-94	-97
 Saldos netos al fin del año	 <u>1007</u>	 <u>805</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	5	103
Otras cuentas por pagar	26	27
 Total	 <u>31</u>	 <u>130</u>

8. PARTICIPACION 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:

	...Diciembre 31...	
	2011	2010
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	71	23
Provisión del año	96	71
Pagos efectuados	-71	-23
 Saldos al fin del año	 96	 71

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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:

	...Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	540	401
Gastos no deducibles	81	7
Ingresos exentos	(30)	(24)
Utilidad gravable	592	384
Impuesto a la renta cargado a resultados	142	96

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	0	(44)
Provisión del año	142	96
Compensación de retenciones de impuesto a la renta del año anterior.	31	13
Reclasificación a crédito tributario-años anteriores		31
Pagos efectuados	(133)	(83)
Saldos al fin del año (Nota 5 para el año 2010)	<u>(22)</u>	<u>-</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2002 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción¹ Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

1. Incluir únicamente los efectos tributarios aplicables a la Compañía.

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado³³

- Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- Cambio en la forma de imposición del Impuesto a los Consumos Especiales - ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para

contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	...Diciembre 31...	
	2011	2010
Retenciones de Impuesto a la Renta	22	13
Beneficios sociales	21	20
Otras cuentas por pagar	3	4
 Total	 <hr/> 46	 <hr/> 37

11. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	...Diciembre 31...	
	2011	2010
Jubilación	186	142
Desahucio	80	67
 Total	 <hr/> 266	 <hr/> 209

Jubilación Patronal- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua 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 2011 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a) Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 28 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 10 y 25 años o más de trabajo;
- b) Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 11 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 3% y una tasa financiera de descuento del 7 %.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	142	133
Provisión del año	44	9
 Saldos al fin de año	 186	 142

Desahucio- De acuerdo con disposiciones del Código de 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 servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2011, 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:

...Diciembre 31...

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		

Saldos al comienzo del año	67	81
Provisión (reversión) del año	11	-11
Pagos	2	-3
Saldos al fin del año	80	67

12. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social- El capital social autorizado consiste de 1.000.000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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 los 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIA RELACIONADA

La principal transacción con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosa como sigue:

...Diciembre 31...

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		

Industrias Ales C.A.:		
Ventas de aceite rojo de palma	11.808	7.526
Ventas de cuesco	1.171	410
Total	12.979	7.936

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 09 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

