

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Sociedad de Palmicultores de la Independencia - SOPALIN S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Sociedad de Palmicultores de la Independencia - SOPALIN S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros en su dictamen de fecha febrero 7 del 2008.

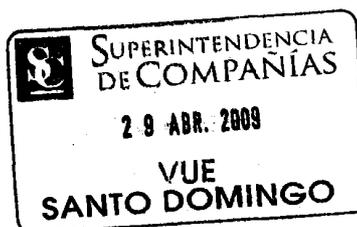
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra 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 2008, 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.

Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Deloitte & Touche

Febrero 16, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		7	1
Cuentas por cobrar comerciales	3	873	1,101
Inventarios	4	241	247
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	70	82
Total activos corrientes		<u>1,191</u>	<u>1,431</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terreno	6	6	6
Edificios e instalaciones		320	316
Maquinarias y equipos		1,661	1,611
Muebles, enseres y equipos de computación		88	83
Vehículos		17	17
Construcciones en curso		<u>150</u>	<u>55</u>
Total		2,242	2,088
Menos depreciación acumulada		<u>1,549</u>	<u>1,464</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>693</u>	<u>624</u>
INVERSIÓN EN ACCIONES			
		<u>45</u>	<u>43</u>
TOTAL		<u>1,929</u>	<u>2,098</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	13	9,680	6,413
COSTO DE VENTAS		<u>8,698</u>	<u>5,686</u>
MARGEN BRUTO		982	727
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>489</u>	<u>218</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>493</u>	<u>509</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses ganados			17
Intereses pagados		(14)	(17)
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(2)</u>	<u>1</u>
Total		<u>(16)</u>	<u>1</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>477</u>	<u>510</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	77	79
Impuesto a la renta	9	<u>109</u>	<u>101</u>
Total		<u>186</u>	<u>180</u>
UTILIDAD NETA		<u>291</u>	<u>330</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	360	422	253	55	43	1,133
Utilidad neta					330	330
Apropiación de reserva legal				2	(2)	
Pago de dividendos	—	—	—	—	(36)	(36)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	360	422	253	57	335	1,427
Utilidad neta					291	291
Capitalización	100				(100)	
Pago de dividendos					(180)	(180)
Apropiación de reserva legal				33	(33)	
Transferencia				(17)	17	
Otros	—	—	—	—	(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>460</u>	<u>422</u>	<u>253</u>	<u>73</u>	<u>329</u>	<u>1,537</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	9,834	5,991
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(8,906)	(6,064)
Intereses pagados	(14)	(17)
Intereses recibidos	17	17
Participación a trabajadores	(79)	(9)
Impuesto a la renta	(199)	(13)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(2)</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>634</u>	<u>(94)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(153)	(140)
Incremento de inversiones en acciones	<u>(3)</u>	<u>(40)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(156)</u>	<u>(180)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(180)	(36)
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	<u>(292)</u>	<u>292</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(472)</u>	<u>256</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	6	(18)
Saldos al comienzo del año	<u>1</u>	<u>19</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>7</u></u>	<u><u>1</u></u>

(Continúa...)

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	291	330
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	84	98
Provisión para jubilación y desahucio	62	18
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	154	(422)
Inventarios	6	28
Gastos anticipados y otras cuentas por pagar	5	(9)
Cuentas por pagar	107	(290)
Participación a trabajadores	(2)	70
Impuesto a la renta	(90)	89
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>17</u>	<u>(6)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>634</u>	<u>(94)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>74</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA SOPALIN S.A.

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

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. (99.9% en el año 2008 y 97% en el año 2007), accionista mayoritario de la Compañía.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro de la economía del país, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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 normas 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 periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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 Inversión en Acciones - Se encuentran 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 25% para impuesto a la renta (15% cuando la Compañía capitaliza utilidades) y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

Estado de Flujos de Caja - A partir del año 2008, la Compañía cambió el método de preparación de su estado de flujos de caja al método directo.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Industrias Ales C.A.	871	1,084
Alespalma S.A.	1	1
Clientes locales	<u>1</u>	<u>16</u>
Total	<u>873</u>	<u>1,101</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía compensó cuentas por cobrar con cuentas por pagar de sus compañías relacionadas por US\$74 mil.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales e insumos	119	117
Aceite rojo de palma	120	112
Cuesco	2	2
Inventarios en tránsito	—	<u>16</u>
Total	<u>241</u>	<u>247</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta, Nota 9		7
Impuestos de años anteriores	51	52
Gastos pagados por anticipado	<u>19</u>	<u>23</u>
Total	<u>70</u>	<u>82</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	624	582
Adquisiciones	153	141
Retiros		(1)
Depreciación	<u>(84)</u>	<u>(98)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>693</u>	<u>624</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	69	47
Oleagro Salgana Olepsa S.A. - Compañía relacionada		1
Otras cuentas por pagar	<u>16</u>	<u>4</u>
Total	<u>85</u>	<u>52</u>

8. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	79	9
Provisión del año	77	79
Pagos efectuados	<u>(79)</u>	<u>(9)</u>
Saldos al fin del año	<u>77</u>	<u>79</u>

9. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	400	431
Gastos no deducibles	<u>35</u>	<u>14</u>
Utilidad gravable	<u>435</u>	<u>445</u>
Impuesto a la renta 15%		15
Impuesto a la renta 25%	<u>109</u>	<u>86</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>109</u>	<u>101</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	101	13
Provisión del año	109	101
Compensación de anticipos y retenciones de impuesto a la renta del año anterior, Nota 5	(7)	
Pagos efectuados	<u>(199)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>4</u>	<u>101</u>

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,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	17	3
Beneficios sociales	27	24
Otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>46</u>	<u>29</u>

11. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	107	85
Desahucio	<u>73</u>	<u>33</u>
Total	<u>180</u>	<u>118</u>

Jubilación Patronal - 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 2008, 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 30 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	85	72
Provisión del año	<u>22</u>	<u>13</u>
Saldos al fin del año	<u>107</u>	<u>85</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 servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33	28
Provisión del año	<u>40</u>	<u>5</u>
Saldos al fin del año	<u>73</u>	<u>33</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 460,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (360,000 acciones en el 2007).

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.

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.

13. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con compañía relacionada, durante los años 2008 y 2007, se desglosa como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales C.A.:		
Ventas de aceite rojo de palma	9,144	6,094
Ventas de cuesco	<u>530</u>	<u>124</u>
Total	<u>9,674</u>	<u>6,218</u>

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

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 16 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.