

Abril 30, 2010

7293

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Palmeras del Ecuador S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 7293.

Atentamente,



Alexandra Gálvez B.  
Gerente de Auditoría



# **Palmeras del Ecuador 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 de  
Palmeras del Ecuador S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Palmeras del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 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 Palmeras del Ecuador 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.

  
Quito, Abril 21, 2010  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		494	766
Inversiones temporales	3		4,340
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,723	1,209
Inventarios	5	2,306	1,702
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	210	378
Total activos corrientes		<u>4,733</u>	<u>8,395</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:</b>			
	7		
Terreno		1,774	1,702
Edificios e instalaciones		600	560
Maquinaria y equipo		4,307	4,200
Semovientes		98	103
Vehículos		144	111
Equipos de computación		73	66
Muebles y enseres		124	122
Obras en curso		11	37
Total		<u>7,131</u>	<u>6,901</u>
Menos depreciación acumulada		<u>3,734</u>	<u>3,486</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>3,397</u>	<u>3,415</u>
<b>PLANTACIONES</b>	8	<u>12,079</u>	<u>10,795</u>
<b>TOTAL</b>		<u>20,209</u>	<u>22,605</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Salomón Gutiérrez  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2008</u></b> (en miles de U.S. dólares)
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar		840	561
Participación a trabajadores	9	302	1,100
Impuesto a la renta	10		1,026
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>5,570</u>	<u>4,028</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,712</u>	<u>6,715</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>			
	12	<u>372</u>	<u>1,434</u>
<b>PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>			
	13	<u>2,761</u>	<u>853</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	14		
Capital social		4,500	4,500
Acciones en tesorería		(312)	(87)
Reserva para readquisición de acciones		312	87
Reserva de capital		2,395	2,395
Reserva legal		1,423	960
Utilidades retenidas		<u>2,046</u>	<u>5,748</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,364</u>	<u>13,603</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>20,209</u>	<u>22,605</u>

---

  
Pablo Villamarín  
Contralor

  
Carlos Solís  
Contador General

**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

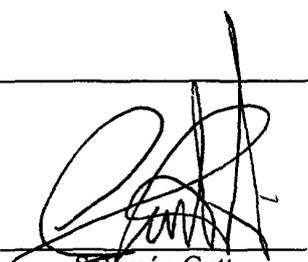
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

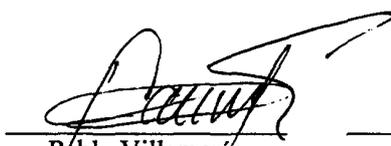
---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2008</u></b>
VENTAS NETAS	15	24,958	29,003
COSTO DE VENTAS		<u>19,239</u>	<u>17,062</u>
MARGEN BRUTO		5,719	11,941
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15, 16	<u>1,948</u>	<u>2,436</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,771</u>	<u>9,505</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(1,756)</u>	<u>(2,172)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,015</u>	<u>7,333</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	302	1,100
Impuesto a la renta	10	<u>879</u>	<u>1,608</u>
Total		<u>1,181</u>	<u>2,708</u>
UTILIDAD NETA		<u>834</u>	<u>4,625</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Salomón Gutt  
Gerente General

  
Pablo Villamarín  
Contralor

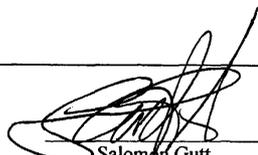
  
Carlos Soñis  
Contador General

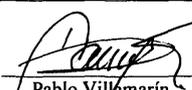
**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva para Adquisición de Acciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	9,000	2,395	660			3,463	15,518
Utilidad neta						4,625	4,625
Transferencia			300			(300)	
Readquisición de acciones				(87)	87	(540)	(540)
Disminución de capital	(4,500)						(4,500)
Distribución de dividendos						(1,500)	(1,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,500	2,395	960	(87)	87	5,748	13,603
Utilidad neta						834	834
Transferencia			463			(463)	-
Readquisición de acciones				(225)	225	(1,130)	(1,130)
Distribución de dividendos						(2,943)	(2,943)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>4,500</u>	<u>2,395</u>	<u>1,423</u>	<u>(312)</u>	<u>312</u>	<u>2,046</u>	<u>10,364</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Salomón Gutt  
Gerente General

  
Pablo Villamarín  
Contrator

  
Carlos Solís  
Contador General

**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

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

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	24,444	29,957
Pagado a proveedores y empleados	(21,162)	(18,156)
Participación a trabajadores	(1,100)	(725)
Impuesto a la renta	(1,912)	(1,508)
Otros ingresos, neto	<u>(1,756)</u>	<u>9</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,486)</u>	<u>9,577</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(33)	(608)
Adquisición de plantaciones, neto	<u>(1,235)</u>	<u>(1,884)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,268)</u>	<u>(2,492)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Cuenta por pagar a CFN	372	
Readquisición de acciones	(1,130)	
Dividendos pagados	(1,100)	(2,040)
Decremento (incremento) en inversiones a corto plazo	<u>4,340</u>	<u>(4,340)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,482</u>	<u>(6,380)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (decremento) neto durante el año	(272)	705
Saldo al comienzo del año	<u>766</u>	<u>61</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>494</b></u>	<u><b>766</b></u>

(Continúa...)

**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

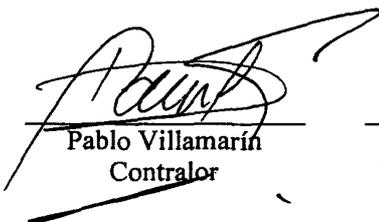
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	834	4,625
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	248	222
Provisiones para jubilación y desahucio	1,908	221
Amortización de plantaciones	639	943
Bajas de plantaciones		2,268
Baja de cuenta por pagar accionistas		(87)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(514)	954
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	168	942
Inventarios	(1,489)	(57)
Cuentas por pagar	279	(484)
Participación a trabajadores	(798)	375
Impuesto a la renta	(1,026)	100
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,735)</u>	<u>(445)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(1,486)</u></b>	<b><u>9,577</u></b>
<b>TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Disminución del capital social		4,413
Dividendos declarados no pagados	<u>1,843</u>	<u>-</u>

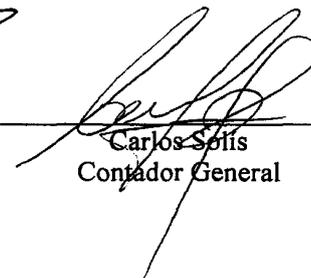
Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt  
Gerente General



Pablo Villamarín  
Contralor



Carlos Solís  
Contador General

## **PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

Palmeras del Ecuador S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la explotación de plantaciones de palma africana y extracción del aceite rojo de palma y sus ventas son principalmente a Danec S.A. Compañía relacionada. Las plantaciones se encuentran ubicadas en la región oriental del país.

Al 31 de diciembre del 2009 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1,979 mil. Sin embargo, la mayor parte de las deudas a corto plazo son con accionistas, las cuales están sujetas a refinanciación.

#### **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 momento en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipos** - Al costo de adquisición para propiedades, planta y equipos y a valores de mercado para semovientes, en base a lo facultado por disposiciones legales. Estos activos se deprecian 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 y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Valuación de Plantaciones** - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil estimada de 14,15 y 20 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

**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.

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

**Acciones en Tesorería** - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

### **3. INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2009 y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 0.12% y el 4.55%.

### **4. 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)	
Industrial Danec S.A. - compañía relacionada	1,439	960
Otras	<u>284</u>	<u>249</u>
Total	<u>1,723</u>	<u>1,209</u>

### **5. INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	1,418	875
Productos terminados	849	809
Importaciones en tránsito	<u>39</u>	<u>18</u>
Total	<u>2,306</u>	<u>1,702</u>

## 6. 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)	
Empleados	77	111
Anticipos a proveedores y contratistas	53	94
Seguros pagados por anticipado	39	33
Otras cuentas por cobrar	33	65
Impuesto a la renta - crédito Tributario	7	
Retenciones en la fuente	<u>1</u>	<u>75</u>
Total	<u>210</u>	<u>378</u>

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,415	3,029
Adquisiciones (1)	230	608
Depreciación	<u>(248)</u>	<u>(222)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,397</u>	<u>3,415</u>

(1) Incluyen transferencias de la cuenta de inventarios por consumo de repuestos y material.

Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo a resultados US\$104 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$88 mil en el año 2008). Al 31 de diciembre del 2009, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$196 mil (US\$212 mil en el año 2008).

## 8. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	21,399	20,146
Plantaciones en creación y en proceso	3,918	3,247
Amortización acumulada	<u>(13,238)</u>	<u>(12,598)</u>
Total	<u>12,079</u>	<u>10,795</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,795	12,122
Adquisiciones (1)	1,923	1,884
Bajas (2)		(2,268)
Amortización	<u>(639)</u>	<u>(943)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>12,079</u>	<u>10,795</u>

(1) Incluyen transferencias de la cuenta de inventarios por consumo de repuestos y materiales por US\$688.

(2) Al 31 de diciembre del 2008 corresponde a bajas de plantaciones deterioradas, las cuales se encuentran sustentadas en un informe técnico preparado por los jefes técnicos de cada plantación.

Al 31 de diciembre del año 2009, el total de plantaciones de palma africana representa 8,734 hectáreas (7,610 hectáreas en el año 2008) sembradas en la provincia de Sucumbíos, de las cuales 5,933 hectáreas (5,627 hectáreas en el año 2008) se encuentran en producción y 2,801 hectáreas (1,983 hectáreas en el año 2008) en creación y en proceso.

## 9. 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	1,100	725
Provisión del año	302	1,100
Pagos efectuados	<u>(1,100)</u>	<u>(725)</u>
Saldos al fin del año	<u>302</u>	<u>1,100</u>

## 10. 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	1,713	6,233
Gastos no deducibles	<u>1,802</u>	<u>201</u>
Utilidad gravable	<u>3,515</u>	<u>6,434</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>879</u>	<u>1,608</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta (crédito tributario) fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,026	926
Provisión del año	879	1,608
Pagos efectuados	<u>(1,912)</u>	<u>(1,508)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(7)</u>	<u>1,026</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2009.

## 11. 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)	
Obligaciones por pagar accionistas	2,928	2,979
Dividendos por pagar	1,752	
Beneficios sociales	510	146
Impuestos por pagar	89	57
Contratistas	84	395
Anticipos	61	
Compañías relacionadas:		
Ecuapalma S.A.		203
Palmeras de los Andes S.A.	7	102
Otros	<u>139</u>	<u>146</u>
Total	<u>5,570</u>	<u>4,028</u>

**Obligaciones por Pagar Accionistas** - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde principalmente a los vencimientos corrientes del saldo por pagar a los accionistas resultantes de la disminución del capital de la Compañía.

**Compañías Relacionadas** - Incluyen cuentas por pagar por gastos de administración sobre las cuales no se han definido plazos de vencimiento, así como tampoco generan intereses.

## 12. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuenta por pagar accionistas		1,434
Cuentas por pagar Corporación Financiera Nacional - CFN	<u>372</u>	—
Total	<u>372</u>	<u>1,434</u>

**Cuentas por pagar Accionistas** - Corresponde a la porción de la deuda a largo plazo por pagar a los accionistas de la Compañía Tatiana S.A. y Danec S.A. de Panamá por US\$1.1 millones y 352 mil, respectivamente, originadas por la disminución de capital.

Cuentas por pagar Corporación Financiera Nacional - CFN - Con fecha septiembre 2009, la Compañía suscribió una operación de Crédito Asociativo - Cultivos Permanentes en la cual Palmeras del Ecuador S.A. participa como entidad operadora a favor de 21 productores de palma africana de la Comunidad Secoya, ubicada en Shushufindi provincia de Sucumbíos. La entidad operadora se encarga de realizar todo el proceso de seguimiento y recaudación de los préstamos entregados a los miembros del grupo asociativo y de recaudar los fondos para realizar los pagos a la CFN, por los valores concedidos a los beneficiarios de la línea de crédito. El plazo de duración del convenio es de 10 años y tiene 3 años de gracia. Además se firmó una garantía quirografaria (pagaré) entre los miembros del grupo asociativo, equilibrada según el monto y el total de activos de cada uno de los beneficiarios. Palmeras del Ecuador constituyó la primera hipoteca abierta a favor de la CFN, de cuatro lotes de terreno (lote No. 1 de 49.80 has, lote No 2 de 49.80 has, lote No. 14 de 51.31 has y lote No. 15 de 49.41 has) ubicados en la provincia de Sucumbíos ya que comparece en calidad de fiadora hipotecaria de los clientes.

### 13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,563	706
Desahucio	<u>198</u>	<u>147</u>
Total	<u>2,761</u>	<u>853</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 y 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:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 46 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo (49 en el año 2008);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,272 trabajadores (193 en el año 2008) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

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	706	537
Provisión del año	1,862	169
Pagos	<u>(5)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2,563</u>	<u>706</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado 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 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial 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	147	95
Provisión del año	<u>51</u>	<u>52</u>
Saldos al fin del año	<u>198</u>	<u>147</u>

#### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 4,500,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

En noviembre del 2008, los accionistas de Palmeras del Ecuador S.A. resolvieron disminuir el capital de la Compañía en US\$4.5 millones. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo pendiente de pago por la disminución de capital es de US\$2.9 millones (US\$4.4 millones en el 2008).

**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.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas Industrial Danec S.A.	<u>24,958</u>	<u>30,404</u>
Servicios administrativos	<u>224</u>	<u>493</u>

## 16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Incluye la contribución a la Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - FEDAPAL, calculada sobre el total de las ventas de aceite de palma y palmiste. Durante el año 2009, el total pagado asciende a US\$92 mil (US\$448 mil en el año 2008).

El porcentaje de contribución durante el año 2009, varió entre el 1% y el 2% (1% al 3% durante el año 2008), a partir del 1 de abril del 2009 el aporte fue de US\$1.50 por tonelada de aceite de palma.

## 17. COMPROMISOS

Arrendamiento Mercantil - Produbanco - Al 31 de diciembre del 2009, la compañía mantiene firmado los siguientes contratos de arrendamiento mercantil de vehículos:

<u>Nº Contrato</u>	<u>Fecha de Leasing</u>		<u>Valor del Bien</u>	<u>Cuotas a pagar</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Terminación</u>		
100507442	11-Mar-05	11-Mar-09	12,675	391
100507416	3-Mar-05	3-Mar-09	37,041	793
100508125	24-Mar-06	24-Mar-09	11,866	413
100508126	24-Mar-06	24-Mar-09	12,212	425
100508126	24-Mar-06	24-Mar-09	12,212	425
100508126	24-Mar-06	24-Mar-09	12,212	425
100507995	19-Jan-06	19-Jan-09	54,800	1,905
100508639	13-Nov-06	13-Nov-09	49,000	1,709
100509958	18-Sep-08	3-Sep-11	31,536	1,106
100509932	11-Aug-08	27-Jul-11	59,133	1,643
100509721	24-Dec-07	23-Dec-10	16,634	462
100509976	14-Oct-08	14-Oct-11	49,931	1,387
100510026	19-Feb-09	19-Feb-12	49,064	1,363
100510055	11-May-09	25-Apr-12	12,465	346
100510054	11-May-09	10-May-12	12,465	346
100000005	19-Oct-09	10-May-12	75,142	2,087

## 18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Terrenos	Cuentas por pagar Corporación Financiera Nacional - CFN	<u>633</u>

## 19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 21 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---