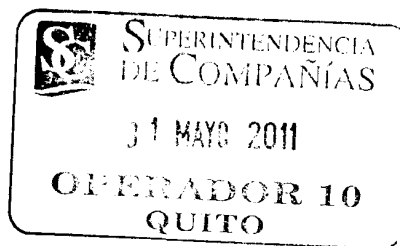


Palmeras del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

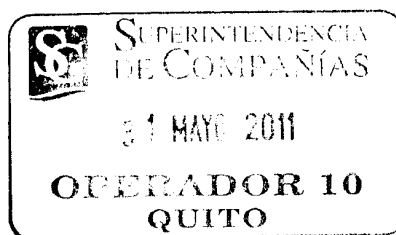
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Palmeras del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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, Abril 22, 2011
Registro No. 019


Jorge Brito
Licencia No. 21540



PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos	3	210	494
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,624	1,723
Inventarios	5	2,131	2,306
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,002</u>	<u>210</u>
Total activos corrientes		<u>8,967</u>	<u>4,733</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	7		
Terrenos		1,795	1,774
Edificios e instalaciones		600	600
Maquinaria y equipo		4,405	4,307
Semovientes		110	98
Vehículos		144	144
Equipos de computación		82	73
Muebles y enseres		128	124
Obras en curso		<u>21</u>	<u>11</u>
Total		7,285	7,131
Menos depreciación acumulada		<u>3,975</u>	<u>3,734</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>3,310</u>	<u>3,397</u>
PLANTACIONES			
	8	<u>12,282</u>	<u>12,079</u>
TOTAL			
		<u>24,559</u>	<u>20,209</u>

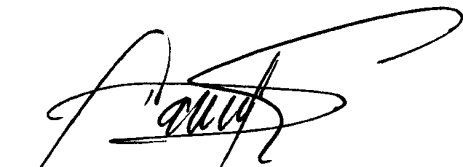
Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		881	840
Participación a trabajadores	9	906	302
Impuesto a la renta	10	757	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,385</u>	<u>5,570</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,929</u>	<u>6,712</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR ACCIONISTAS A LARGO PLAZO			
	12	<u>2,928</u>	
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO			
	13	<u>360</u>	<u>372</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	14	<u>3,079</u>	<u>2,761</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		4,500	4,500
Reserva legal		1,423	1,423
Reserva de capital		2,395	2,395
Acciones en tesorería		(312)	(312)
Reserva para readquisición de acciones		312	312
Utilidades retenidas		<u>5,945</u>	<u>2,046</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,263</u>	<u>10,364</u>
TOTAL		<u>24,559</u>	<u>20,209</u>


Pablo Villamarín
Contralor

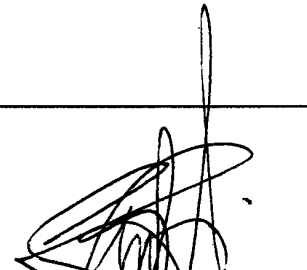

Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

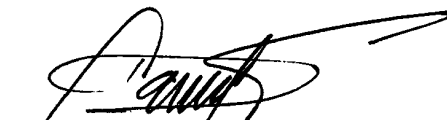
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	16	33,451	24,958
COSTO DE VENTAS		<u>23,864</u>	<u>19,239</u>
MARGEN BRUTO		9,587	5,719
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16, 17	<u>1,984</u>	<u>1,948</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		7,603	3,771
OTROS GASTOS, NETO		<u>1,561</u>	<u>1,756</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,042</u>	<u>2,015</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	906	302
Impuesto a la renta	10	<u>1,237</u>	<u>879</u>
Total		<u>2,143</u>	<u>1,181</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,899</u>	<u>834</u>

Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt
Gerente General



Pablo Villamarín
Contralor

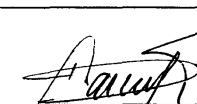


Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva para Readquisición de Acciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,500	960	2,395	(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	4,500	1,423	2,395	(312)	312	2,046	10,364
Utilidad neta						3,899	3,899
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>4,500</u>	<u>1,423</u>	<u>2,395</u>	<u>(312)</u>	<u>312</u>	<u>5,945</u>	<u>14,263</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	29,548	24,444
Pagado a proveedores y trabajadores	(23,642)	(21,162)
Participación a trabajadores	(302)	(1,100)
Impuesto a la renta	(473)	(1,912)
Otros ingresos, neto	<u>(1,561)</u>	<u>(1,756)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>3,570</u>	<u>(1,486)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(154)	(33)
Adquisición de plantaciones, neto	<u>(3,688)</u>	<u>(1,235)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,842)</u>	<u>(1,268)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuenta por pagar a CFN	(12)	372
Readquisición de acciones		(1,130)
Dividendos pagados		(1,100)
Recuperación de inversiones a corto plazo		<u>4,340</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(12)</u>	<u>2,482</u>
BANCOS:		
Decremento neto durante el año	(284)	(272)
Saldos al comienzo del año	<u>494</u>	<u>766</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>210</u></u>	<u><u>494</u></u>

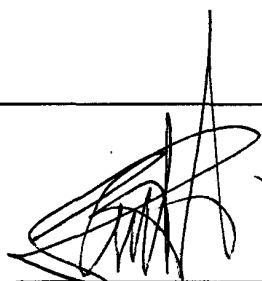
(Continúa...)

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

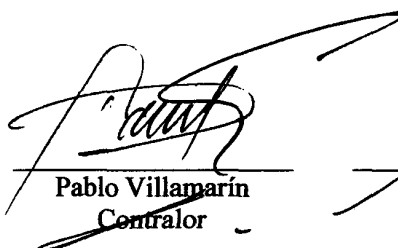
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,899	834
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	241	248
Provisiones para jubilación y desahucio	318	1,908
Provisión cuentas dudosas	2	
Amortización de plantaciones	691	639
Bajas de plantaciones	1,514	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,903)	(514)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(799)	168
Inventarios	2,340	(1,489)
Cuentas por pagar	41	279
Participación a trabajadores	604	(798)
Impuesto a la renta	764	(1,026)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2,142)</u>	<u>(1,735)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,570</u>	<u>(1,486)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados no pagados	<u>-</u>	<u>1,843</u>

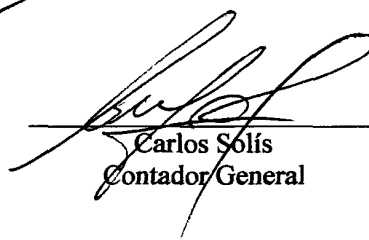
Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt
Gerente General



Pablo Villamarín
Centralor



Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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 2010, la Compañía realizó bajas de plantaciones deterioradas por US\$1.5 millones las cuales se encuentran sustentadas en un informe técnico preparado por los jefes técnicos de cada plantación (Ver Nota 8).

Al 31 de diciembre del 2010, su compañía relacionada Industrial Danec S.A. mediante acta de cesión de derechos y donaciones realizó la compensación de la cuenta por cobrar a Palmeras de los Andes S.A. con la cuenta por pagar a Palmeras del Ecuador S.A. por US\$5.4 millones. Por lo que, Palmeras de los Andes S.A. registra una cuenta por pagar a Palmeras del Ecuador S.A. por dicha compensación.

2. POLÍTICAS 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 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:

Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición para propiedades, planta y equipo y a valores de mercado para semovientes. 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 equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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.

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.

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

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

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

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones 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 Palmeras del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, representa el saldo disponible en bancos mantenidos en cuentas corrientes de diferentes bancos del país.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Palmeras de los Andes S.A.	5,408	
Industrial Danec S.A. - compañía relacionada		1,439
Otras	218	284
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2)</u>	<u> </u>
Total	<u>5,624</u>	<u>1,723</u>

Industrial Danec S.A. - Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por cobrar a Industrial Danec S.A. se liquidó debido a que compensó su cuenta por cobrar a Palmeras de los Andes S.A. con la cuenta por pagar a Palmeras del Ecuador S.A. (Ver Nota 1).

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	1,120	1,418
Productos terminados	901	849
Importaciones en tránsito	<u>110</u>	<u>39</u>
Total	<u>2,131</u>	<u>2,306</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	377	77
Anticipos a proveedores y contratistas	481	53
Seguros pagados por anticipado	44	39
Impuesto a la renta - crédito tributario		7
Retenciones en la fuente		1
Otras cuentas por cobrar	<u>100</u>	<u>33</u>
Total	<u>1,002</u>	<u>210</u>

Empleados - Durante el año 2010, la Compañía ha otorgado préstamos al personal agrícola a diferencia de años anteriores.

Anticipos a Proveedores y Contratistas- Al 31 de diciembre del 2010, constituyen anticipos entregados a los beneficiarios del proyecto de la Corporación Financiera Nacional - CFN por US\$365 mil (Ver Nota 13).

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,397	3,415
Adquisiciones (1)	154	230
Depreciación	<u>(241)</u>	<u>(248)</u>
Saldos netos al fin del año	3,310	3,397

(1) Incluyen transferencias de la cuenta de inventarios por consumo de repuestos y material por US\$3 mil.

Durante el año 2010, la Compañía registró con cargo a resultados US\$96 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$104 mil en el año 2009).

8. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	21,622	21,399
Plantaciones en creación y en proceso	4,589	3,918
Amortización acumulada	<u>(13,929)</u>	<u>(13,238)</u>
Total	<u>12,282</u>	<u>12,079</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12,079	10,795
Adquisiciones (1)	3,688	1,923
Bajas y/o transferencias (2)	(2,794)	
Amortización	<u>(691)</u>	<u>(639)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>12,282</u>	<u>12,079</u>

(1) Incluyen transferencias de la cuenta de inventarios por consumo de repuestos y materiales por US\$1.2 millones.

(2) Al 31 de diciembre del 2010, incluye bajas de plantaciones deterioradas por US\$1.5 millones, las cuales se encuentran sustentadas en un informe técnico preparado por los jefes técnicos de cada plantación.

Al 31 de diciembre del año 2010, el total de plantaciones de palma africana representa 9,536 hectáreas (8,734 hectáreas en el año 2009) sembradas en la provincia de Sucumbíos, de las cuales 5,962 hectáreas (5,933 hectáreas en el año 2009) se encuentran en producción y 3,574 hectáreas (2,801 hectáreas en el año 2009) 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	302	1,100
Provisión del año	906	302
Pagos efectuados	<u>(302)</u>	<u>(1,100)</u>
Saldos al fin del año	<u>906</u>	<u>302</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 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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	5,136	1,713
Gastos no deducibles (1)	472	1,802
Otras partidas conciliatorias	<u>(662)</u>	
Utilidad gravable	<u>4,946</u>	<u>3,515</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,237</u>	<u>879</u>

(1) Se incluyen como gastos no deducibles la provisión para Jubilación Patronal por US\$246 mil.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(7)	1,026
Provisión del año	1,237	879
Pagos efectuados	<u>(473)</u>	<u>(1,912)</u>
Saldos al fin del año	<u>757</u>	<u>(7)</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 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción- 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:

- 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"

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,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar accionistas		2,928
Dividendos por pagar	442	1,752
Beneficios sociales	722	510
Impuestos por pagar	59	89
Contratistas	132	84
Anticipos		61
Palmeras de los Andes S.A. (Compañía relacionada)		7
Otros	<u>30</u>	<u>139</u>
Total	<u>1,385</u>	<u>5,570</u>

Obligaciones por Pagar Accionistas - Al 31 de diciembre del 2009, corresponde principalmente al saldo por pagar a los accionistas resultantes de la disminución del capital de la Compañía.

12. OBLIGACIONES POR PAGAR ACCIONISTAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010, se determinó que este valor por pagar a accionistas será cancelado en los próximos años.

13. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen operaciones de Crédito Asociativo - Cultivos Permanentes por US\$360 mil (US\$372 mil para el año 2009) en la cual Palmeras del Ecuador S.A. participa como entidad operadora a favor de 18 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. Adicionalmente, 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.

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,862	2,563
Desahucio	<u>217</u>	<u>198</u>
Total	<u>3,079</u>	<u>2,761</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 2010, 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 40 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,257 trabajadores 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,563	706
Provisión del año	332	1,862
Pagos	<u>(33)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,862</u>	<u>2,563</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 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	198	147
Provisión del año	<u>19</u>	<u>51</u>
Saldos al fin del año	<u>217</u>	<u>198</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,500,000 acciones de US\$1.00 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 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas Industrial Danec S.A.	<u>32,352</u>	<u>24,958</u>
Servicios administrativos	<u>336</u>	<u>224</u>

17. 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 2010, el total pagado asciende a US\$59 mil (US\$92 mil en el año 2009).

18. COMPROMISOS

Arrendamiento Mercantil - Vehículos - Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene firmado con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO los siguientes contratos de arrendamiento mercantil de vehículos:

<u>Nº Contrato</u>	<u>Fecha de Leasing</u>		<u>Valor del bien</u> (en U.S. dólares)	<u>Cuotas a pagar</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Terminación</u>		
100509721	24-Dic-07	8-Dic-10	13,105	413
100509932	28-Ago-08	13-Ago-11	66,743	1,467
100509958	30-Sep-08	15-Sep-11	31,536	987
100509976	14-Oct-08	14-Oct-11	40,210	1,238
100510054	26-May-09	10-May-10	14,126	309
100510055	26-May-09	10-May-10	14,126	309
101000005	19-Oct-09	10-May-12	42,375	949

Arrendamiento Mercantil - Maquinaria y Equipos - Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene firmado con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO los siguientes contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipos:

<u>Nº Contrato</u>	<u>Fecha de Leasing</u>		<u>Valor del bien</u> (en U.S. dólares)	<u>Cuotas a pagar</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Terminación</u>		
100510026	19-Feb-09	4-Feb-12	55,600	1,217
100509835	17-Feb-08	1-Feb-11	54,509	1,514

19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, 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>

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 22 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
