

7293

Palmeras del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Palmeras del Ecuador S.A.:

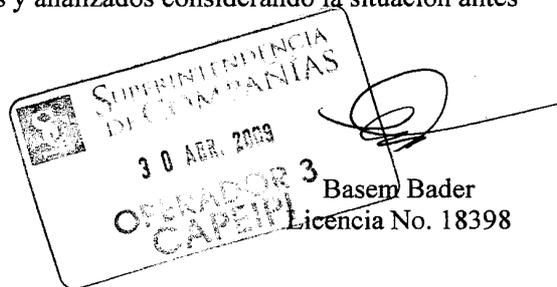
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona 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 tendrían 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.

Marzo 20, 2009
Registro No. 019



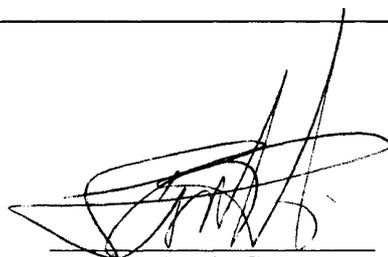
PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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		766	61
Inversiones temporales	3	4,340	
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,209	2,163
Inventarios	5	1,702	1,645
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>378</u>	<u>1,320</u>
Total activos corrientes		<u>8,395</u>	<u>5,189</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	7		
Terreno		1,702	1,229
Edificios e instalaciones		560	560
Maquinaria y equipo		4,200	4,031
Semovientes		103	146
Vehículos		111	111
Equipos de computación		66	66
Muebles y enseres		122	122
Obras en curso		<u>37</u>	<u>28</u>
Total		6,901	6,293
Menos depreciación acumulada		<u>3,486</u>	<u>3,264</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>3,415</u>	<u>3,029</u>
PLANTACIONES	8	<u>10,795</u>	<u>12,122</u>
TOTAL		<u>22,605</u>	<u>20,340</u>

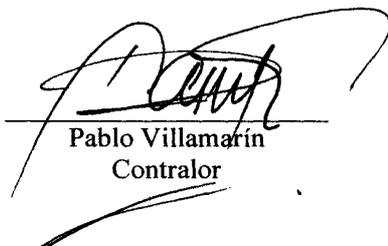
Ver notas a los estados financieros

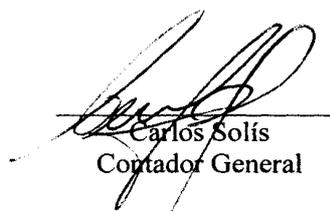


Salomón Gutt
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		561	1,045
Participación a trabajadores	9	1,100	725
Impuesto a la renta	10	1,026	926
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>4,028</u>	<u>1,494</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,715</u>	<u>4,190</u>
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	12	<u>1,434</u>	<u>-</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13	<u>853</u>	<u>632</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		4,500	9,000
Reserva de capital		2,395	2,395
Reserva legal		960	660
Utilidades retenidas		<u>5,748</u>	<u>3,463</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,603</u>	<u>15,518</u>
TOTAL		<u>22,605</u>	<u>20,340</u>


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

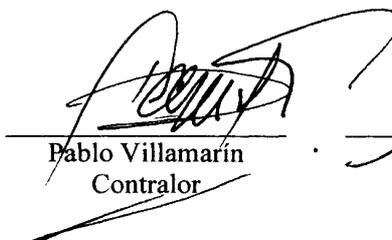
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	15	29,003	23,084
COSTO DE VENTAS		<u>17,062</u>	<u>14,640</u>
MARGEN BRUTO		11,941	8,444
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15, 16	<u>2,436</u>	<u>3,636</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>9,505</u>	<u>4,808</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(2,172)</u>	<u>28</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>7,333</u>	<u>4,836</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	1,100	725
Impuesto a la renta	10	<u>1,608</u>	<u>1,114</u>
Total		<u>2,708</u>	<u>1,839</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,625</u>	<u>2,997</u>

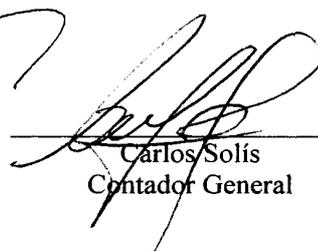
Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt
Gerente General



Pablo Villamarín
Contralor



Carlos Solís
Contador General

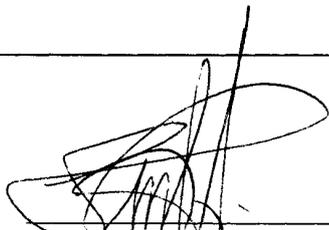
PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

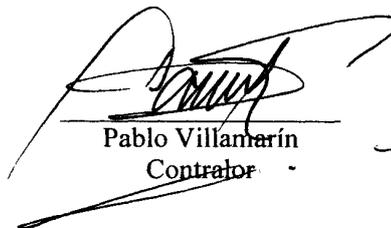
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

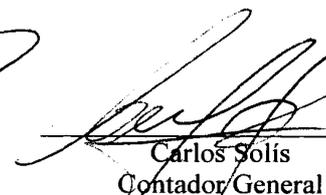
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	9,000	2,395	561	1,565	13,521
Utilidad neta				2,997	2,997
Transferencia			99	(99)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,000)	(1,000)
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)	
Disminución de capital	(4,500)				(4,500)
Distribución de dividendos	—	—	—	(2,040)	(2,040)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>4,500</u>	<u>2,395</u>	<u>960</u>	<u>5,748</u>	<u>13,603</u>

Ver notas a los estados financieros


Salomón Gutt
Gerente General


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR 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 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	29,957	21,216
Pagado a proveedores y empleados	(18,156)	(16,832)
Participación a trabajadores	(725)	(240)
Impuesto a la renta	(1,508)	(428)
Otros ingresos, neto	<u>9</u>	<u>28</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,577</u>	<u>3,744</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(608)	(1,053)
Adquisición de plantaciones, neto	(1,884)	(1,547)
Precio de venta de plantaciones	<u> </u>	<u>14</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,492)</u>	<u>(2,586)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2,040)	(1,150)
Incremento en inversiones a corto plazo	<u>(4,340)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,830)</u>	<u>(1,150)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	705	8
SalDOS al comienzo del año	<u>61</u>	<u>53</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>766</u>	<u>61</u>

(Continúa...)

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

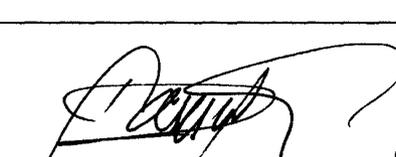
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	4,625	2,997
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	222	130
Provisiones para jubilación y desahucio	221	261
Amortización de plantaciones	943	965
Bajas de plantaciones	2,268	
Baja de cuenta por pagar accionistas	(87)	
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos		(2)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	954	(1,868)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	942	(852)
Inventarios	(57)	154
Cuentas por pagar	(484)	335
Participación a trabajadores	375	485
Impuesto a la renta	100	686
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(445)</u>	<u>453</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>9,577</u>	<u>3,744</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Durante el año 2008 se disminuyó el capital de la Compañía en el 50%.		
Al 31 de diciembre el saldo pendiente de pago producto de la disminución asciende a US\$4.4 millones		
	<u>4,413</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

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 afectado las condiciones económicas del país lo cual se ve reflejado en la alta calificación de riesgo país, 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 ha diseñado 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 tendrían 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 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.

Activos a Largo Plazo - Los activos a largo plazo son evaluados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable.

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.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrial Danec S.A. - compañía relacionada	960	2,126
Otras	<u>249</u>	<u>37</u>
Total	<u>1,209</u>	<u>2,163</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	875	1,158
Productos terminados	809	318
Importaciones en tránsito	<u>18</u>	<u>169</u>
Total	<u>1,702</u>	<u>1,645</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	111	68
Anticipos a proveedores y contratistas	94	1,066
Retenciones en la fuente	75	74
Seguros pagados por anticipado	33	28
Otras cuentas por cobrar	<u>65</u>	<u>84</u>
Total	<u>378</u>	<u>1,320</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,029	2,118
Adquisiciones (1)	608	1,053
Ventas		(12)
Depreciación	<u>(222)</u>	<u>(130)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,415</u>	<u>3,029</u>

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

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a resultados US\$88 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$111 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$212 mil (US\$140 mil en el año 2007).

8. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	20,146	20,789
Plantaciones en creación y en proceso	3,247	2,988
Amortización acumulada	<u>(12,598)</u>	<u>(11,655)</u>
Total	<u>10,795</u>	<u>12,122</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12,122	11,540
Adquisiciones (1)	1,884	1,547
Bajas (2)	<u>(2,268)</u>	
Amortización	<u>(943)</u>	<u>(965)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,795</u>	<u>12,122</u>

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

(2) 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 2008, el total de plantaciones de palma africana representa 7,610 hectáreas (7,602 hectáreas en el año 2007) sembradas en la provincia de Sucumbíos, de las cuales 5,627 hectáreas (5,753 hectáreas en el año 2007) se encuentran en producción y 1,983 hectáreas (1,849 hectáreas en el año 2007) 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	725	240
Provisión del año	1,100	725
Pagos efectuados	<u>(725)</u>	<u>(240)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,100</u>	<u>725</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. 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	6,233	4,111
Gastos no deducibles	<u>201</u>	<u>345</u>
Utilidad gravable	<u>6,434</u>	<u>4,456</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,608</u>	<u>1,114</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	926	240
Provisión del año	1,608	1,114
Pagos efectuados	<u>(1,508)</u>	<u>(428)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,026</u>	<u>926</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2008.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar accionistas	2,979	
Contratistas	395	152
Compañías relacionadas:		
Ecuapalma S.A.	203	203
Palmeras de los Andes S.A.	102	
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador		539
Sumapaz S.A.		305
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador		52
Beneficios sociales	146	64
Impuestos por pagar	57	133
Otros	<u>146</u>	<u>46</u>
Total	<u>4,028</u>	<u>1,494</u>

Obligaciones por Pagar Accionistas - Corresponde principalmente a los vencimientos corrientes del saldo por pagar a los accionistas resultante 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

Al 31 de diciembre del 2008, 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. No se han definido tasas de intereses y plazos para la cancelación de estas cuentas por pagar.

13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	706	537
Desahucio	<u>147</u>	<u>95</u>
Total	<u>853</u>	<u>632</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 2008 y 2007 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 49 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 20 años o más de trabajo (51 en el año 2007);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 193 trabajadores (148 en el año 2007) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de capitalización de reservas 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	537	371
Provisión del año	<u>169</u>	<u>166</u>
Saldos al fin del año	<u>706</u>	<u>537</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 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,500,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (9,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2007).

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 2008, el saldo pendiente de pago por la disminución de capital es de US\$4.4 millones (US\$3 millones en corto plazo y US\$1.4 millones en largo plazo).

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas Industrial Danec S.A.	<u>30,404</u>	<u>22,932</u>
Servicios administrativos	<u>493</u>	<u>2,173</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 2008, el total pagado asciende a US\$458 mil (US\$436 mil en el año 2007).

El porcentaje de contribución durante el año 2008, varió entre el 1% y el 2% (1% al 3% durante el año 2007).

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
