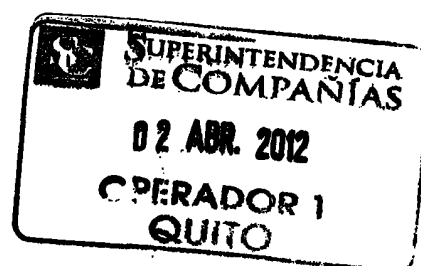


NORGESPALM S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado Al 31 de Diciembre del 2011 e Informe del Auditor Independiente.

INDICE

- ✿ Informe del auditor independiente
- ✿ Balances generales.
- ✿ Estados de resultados.
- ✿ Estados de cambios en el patrimonio.
- ✿ Estado de flujos de efectivo.
- ✿ Notas de los Estados financieros.

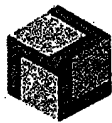


Abreviatura usada:

US \$

-

Dólar estadounidense



**MALDONADO
ACOSTA ESTRELLA**
MIEMBRO DE LA CORPORACIÓN CANARIA

Tel.: (593 2) 2509369
Fax: (593 2) 2508850
Alpallana E6 - 178 y Whimper
Edif. ESPRO Of. 203
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de NORGESPALM S. A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de NORGESPALM S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales, difieren en ciertos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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, 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 NORGESPALM S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Párrafo de Énfasis

El 21 de agosto de 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. Posteriormente con fecha 20 de noviembre de 2008, con resolución de la misma Superintendencia No. 08.G.DSC., se estableció el respectivo cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera en reemplazo de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el mismo que comenzó en el año 2010 y concluye en el año 2012. La compañía deberá implementarlas a partir del año 2012.

MAE Auditores
MAE Auditores

Quito, Marzo 19, 2012
RNAE - 0740

Marco Acosta Vásquez
Marco Acosta Vásquez
Licencia No. 30352



NORGESPALM S.A.

BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

ACTIVOS	NOTAS	2,011	2,010
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	14,593	42,529
Inversiones Temporales	4	148,727	1,515,628
Otras Cuentas por Cobrar		8,808	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		172,129	1,558,157
ACTIVO FIJO			
No Depreciables		0	0
Depreciables		0	0
Intangibles		0	0
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		0	0
Menos: Depreciación acumulada		0	0
TOTAL DEL ACTIVO FIJO NETO		0	0
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones a Largo Plazo	5	117,378	117,378
Cuentas por cobrar a largo plazo		903,824	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1,021,596	117,378
TOTAL ACTIVOS		1,193,725	1,675,535

NORGESPALM S.A.

BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2,011	2,010
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones con la Adm. Tributaria	6	24	1,131
TOTAL PASIVO CORRIENTE		24	1,131
PASIVO A LARGO PLAZO			
Préstamos Accionistas		0	508,178
Otros Préstamos		0	100,128
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		0	608,306
TOTAL PASIVOS		24	609,437
PATRIMONIO			
Capital Pagado	7	1,000	1,000
Reserva de Capital		72,045	72,045
Resultados Acumulados		1,120,360	963,053
TOTAL PATRIMONIO		1,192,405	1,035,098
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,192,429	1,675,533

Rosario Garcia
Gerente

Patricio Sanchez
Contador

Las notas a los estados financieros de la 1 a la 11 son parte integrante de los mismos

NORGESPALM S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

INGRESOS	NOTAS	2,011	2,010
Ingresos	8	1,177,219	999,745
Menos: Costo de Ventas		0	0
UTILIDAD BRUTA		1,177,219	999,745
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de Administración		535	85
Gastos Financieros		52,261	0
Depreciación y Amortización		0	0
Menos: Gastos de Operación		52,796	85
UTILIDAD DE OPERACIÓN		1,124,423	999,660
OTROS INGRESOS			
Otros Ingresos		0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTOS.		1,124,423	999,660
15% Participación de Trabajadores		0	0
+ Gastos no Deducibles		0	0
Impuesto a la Renta Causado		0	2,544
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,124,423	997,116
- 10% reserva Legal		0	0
UTILIDAD LIQUIDA		1,124,423	997,116

Las notas a los estados financieros de la 1 a la 11 son parte integrante de los mismos


Rosario García
Gerente


Patricio Sánchez
Contador

NORGESPALM S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT. CAPITALIZACION	RESERVA	RESULTADO ACUMULADO	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre del 2010	1,000	0	72,045	983,053	1,066,098
Utilidad Antes de Imptos. Y Partic.				1,124,423	1,124,423
Transferencias	0	0	0	-987,116	-987,116
Utilidad Neta Ejercicio				0	0
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	1,000	0	72,045	1,120,380	1,193,405

Las notas a los estados financieros de la 1 a la 11 son parte integrante de los mismos


Rosario García
Gerente


Patricio Sánchez
Contador

NORGESPALM S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 - 2011**

HOJA 1

FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIONES

	2,011	2,010
Efectivo Recibido por clientes	1,177,219	986,310
Efectivo pagado a proveedores	-1,522,679	3,470
Efectivo pagado en operaciones	0	0
Gastos Financieros	-52,261	1,107
Otros ingresos	0	10,890
Efectivo neto proveniente de operaciones	-397,721	1,001,777

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION

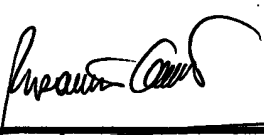
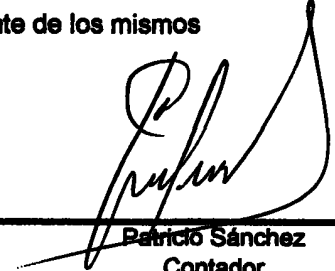
Gastos de Capital	1,366,901	-1,633,004
Efectivo neto proveniente de Inversión	1,366,901	-1,633,004

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Producto de Obligaciones con Inst. Financieras	0	0
Movimiento neto del Patrimonio	-997,116	592,156
Dividendos pagados	0	0
Efectivo neto proveniente de financiamiento	-997,116	592,156

Aumento neto de caja y equivalente	-27,936	-39,071
Caja y equivalente al inicio del año	42,529	81,600
Caja y equivalente al final del año	14,593	42,529

Las notas a los estados financieros de la 1 a la 11 son parte integrante de los mismos


Rosario García
Gerente
Patricio Sánchez
Contador

NORGESPALM S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 - 2011**

HOJA 2

**Conciliación de las Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Operaciones**

	2,011	2,010
Utilidad Neta	1,124,423	997,116
Ajustes para conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo neto Provisto por las Operaciones		
<i>Ajustes por:</i>		
Depreciación, Amortización	0	0
Jubilación Patronal Desahucio	0	0
Cambios Netos en Activos y Pasivos Operativos		
± Aumento en Cuentas por Cobrar	0	0
± Aumento en Inventarios	0	0
± Aumento en Gastos Anticipados y Otros Activos	-912,733	864
± Aumento en Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	-609,411	2,666
	-1,522,144	139,504
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones	-397,721	1,101,777

Las notas a los estados financieros de la 1 a la 11 son parte integrante de los mismos

Rosario García
Gerente

Patricia Sánchez
Contador

NORGESPALM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (VALORES EXPRESADOS EN DOLARES)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

NOTA No.1.- CONSTITUCION Y OBJETO SOCIAL

COMPANIA NORGESPALM S.A. Se constituye el 04 de noviembre del 1997 ante en Dr. Jaime Andrés Acosta Holguín Notario Vigésimo octavo del cantón Quito. E inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el 16 de Noviembre de 1997, bajo el número 3179, del Repertorio. Resolución número 3044. Su objeto social es el de realizar actividades como: El cultivo de Industrialización y procesamiento de toda clase de productos vegetales Naturales, B.- El procesamiento y obtención de extractos de dichos productos, C.- La comercialización, Distribución, y exportación de sus productos elaborados; D.- La importación de maquinas, Equipos y repuestos que requiera para la elaboración de sus productos; E.- Compra y Venta de bienes inmuebles para el desarrollo de su objeto social;; F.- Representar a firmas comerciales, Industriales o cualquier otra clase, Nacionales o extranjeras Relacionadas con la actividad indicada, Ya sea como representante, Agente, Distribuidor, Comisionista y Comercializar sus productos; G.- Participar en el capital de otras Compañías Nacionales o extranjeras mediante la Adquisiciones de Acciones o participaciones, H.- para el cumplimiento de su objeto social la Compañía podrá efectuar todas las actividades que mediata e Inmediatamente se relacionen con él, así mismo, podrá asociarse con personas Naturales o Jurídicas Nacionales o extranjeras para proyectos o trabajos determinados o para el Cumplimiento de su objeto social en general, I.- La Compañía podrá celebrar o efectuar todo tipo de actos convenios y contratos civiles, mercantiles, laborales y de cualquier otra naturaleza que sean permitidos por las leyes Ecuatorianas, La duración de la Compañía es de CINCUENTA AÑOS.

El gobierno de la compañía corresponde a la JUNTA GENERAL, que es un órgano superior, la administración se ejercerá a través del Directorio y Gerente General. La Junta General se reunirá ordinariamente una vez al año, dentro de los tres meses posteriores a la finalización del ejercicio económico, previa convocatoria efectuada por el presidente del directorio, por la prensa por uno de los diarios de mayor circulación en el domicilio de la sociedad, con ocho días de anticipación.

La compañía COMPANIA NORGESPALM S.A. el 02 de Junio del 2008 ante en Dr. Jaime Andrés Acosta Olguín, Notario Vigésimo Octavo del Cantón Quito, registra el aumento de capital social, Cambio del valor Nominal de las Acciones y Reforma de los estatutos de la Compañía NORGESPALM S.A. Aumento en la suma de SEISCIENTOS DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTE AMERICA, con lo que el capital social de la compañía es de US. \$ 1.000.

NOTA No. 2.- POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

a. Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados al costo histórico, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

b. Sistema Contable

La preparación y elaboración de informes financieros contables, se realiza en el sistema contable denominado SAFI.

c. Unidad Monetaria

El Gobierno Ecuatoriano en el año 2000 emitió la Ley Fundamental de Transformación Económica del Ecuador y anunció el esquema de dolarización, por lo que desde ese entonces la unidad monetaria en la República del Ecuador es el dólar estadounidense.

d. Activos fijos

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada o siguiendo el método de línea recta en función de los años de vida útil, basados en los siguientes porcentajes anuales:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y Equipo	10%
Maquinaria y Equipos	10%
Equipos de Computación	33%

e. Patrimonio

El patrimonio de NORGESPALM S.A. está conformado por: capital, aportes futura capitalización, reserva de capital, reservas, resultados acumulados y resultado del ejercicio.

NOTA 3.- DISPONIBLE

Este rubro está conformado por los siguientes valores:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2011	al 31/12/2010
	*** en dólares ***	
1.- Bancos		
Banco Pichincha	14,593	42,529
Total al 31 de diciembre de 2010 - 2011	14,593	42,529

1.- Bancos: Corresponde al saldo de las cuentas bancarias que mantiene la Empresa en las diversas instituciones financieras, al cierre del ejercicio 2011 los saldos de estas cuentas se encuentran conciliados.

NOTA 4. - INVERSIONES

Registra el saldo de las inversiones temporales que mantiene NORGESPALM S.A. al 31 de diciembre de 2011, un detalle de estos rubros es como sigue:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2011	al 31/12/2010
	*** en dólares ***	
Banco Pichincha	0	1,370,000
Fondo Real	148,727	145,628
Total al 31 de diciembre de 2010 - 2011	148,727	1,515,628

NOTA 5.- INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las cuentas del activo inversiones a largo plazo es como sigue:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2011	al 31/12/2010
	*** en dólares ***	
Cecom S.A.	10,700	10,700
Buldequa S.A.	85,376	85,376
Conduto Holding S.A.	21,300	21,300
Total al 31 de diciembre de 2010 - 2011	117,376	117,376

NOTA 6.- PASIVOS CORRIENTES

Registra el valor de las obligaciones contraídas por NORGESPALM S.A. y que deberán ser cancelados en el ejercicio económico 2012, el saldo de esta cuenta es como sigue:

Entidades Financieras	SALDO	SALDO
	al 31/12/2011	al 31/12/2010
	*** en dólares ***	
Crédito Tributario IVA	0	0
Crédito Tributario I.R Año Corriente	0	2
Anticipo Impto. Renta	0	8,807
Total al 31 de diciembre de 2010 - 2011	0	8,809

NOTA 7.- CAPITAL SOCIAL

Un detalle del saldo de la cuenta capital es como sigue:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2011	al 31/12/2010
	*** en dólares ***	
Lange Eberhard Hans	990	990
Terán Moscoso Abogados	0	10
inmobiliaria Bavaria S.A.	10	0
Total al 31 de diciembre de 2010 - 2011	1,000	1,000

NOTA 8.- CONCILIACION TRIBUTARIA

Al 31 de Diciembre las provisiones para pago de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta y reserva legal se calcularon de la siguiente manera:

	SALDO al 31/12/2011	SALDO al 31/12/2010
	*** en dólares ***	
Utilidad del Ejercicio	1,124,423	87,994
(-) Rentas Exentas	1,142,525	0
(+) Gastos Incurred para generar Ingresos exen	51,240	0
(+) Participación Trabajadores Ing. Excentos	0	0
(+) Gastos no Deducibles	46	8,866
(-) deducción pago Trabajadores discapacitados	0	0
Utilidad antes de participacion a trabajadores	33,184	96,860
15% Participación de Trabajadores	0	13,199
Utilidad Gravable	33,184	83,661
24% Impuesto a la Renta	7,964	20,915
Utilidad después de Impuestos	1,116,459	53,880
5% Reserva Legal	0	5,388
Utilidad para Distribución Accionistas	1,116,459	48,492

NOTA 9.- INGRESOS

Los ingresos del ejercicio corresponden netamente al reparto de dividendos, que realizan las empresas en las cuáles NORGESPALM es accionista, los mismos que no generan impuesto a la renta por pagar, puesto que los mismos ya tributaron en las empresas que generaron estos dividendos.

NOTA 10- RESERVA LEGAL

De conformidad con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la Reserva Legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta Reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

NOTA 11.- SITUACIÓN TRIBUTARIA

NORGESPALM S.A. ha cumplido con todos las obligaciones tributarias, como el pago del Impuesto al Valor Agregado, Retenciones en la Fuente y anexos transaccionales.

