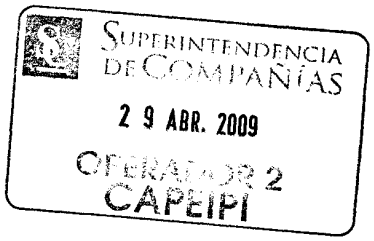
Deloitte



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

87093

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Alespalma S.A.:

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

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alespalma S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que 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.

Deloitte & Touche

Febrero 28, 2009
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

ALESPALMA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2008**	**2007**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		113	25
Cuentas por cobrar comerciales	3	391	190
Inventarios	4	540	357
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	172	118
Total activos corrientes		1,216	690
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terrenos		1,010	990
Edificios e instalaciones		1,402	1,393
Maquinarias y equipos		2,527	2,005
Muebles, enseres y equipo de oficina		131	114
Vehículos		338	376
Construcciones curso		90	418
Otros		68	28
Total		5,566	5,324
Menos depreciación acumulada		1,543	1,330
Propiedades, planta y equipo, neto		4,023	3,994
INVERSIONES AGRÍCOLAS	7	18,306	18,986
INVERSIONES EN ACCIONES		28	28
OTROS ACTIVOS		64	135
TOTAL		23,637	23,833

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2008	2007
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			194
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	13	2,000	5,634
Obligaciones por pagar	8	500	
Cuentas por pagar	9	148	181
Participación a trabajadores	10	317	88
Impuesto a la renta	11	219	88
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	435	253
Total pasivos corrientes		3,619	6,438
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	13	12,123	8,122
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		400	10
Aportes futura capitalización		6,036	8,536
Reserva de capital		331	607
Utilidades retenidas		1,128	120
Patrimonio de los accionistas		7,895	9,273
TOTAL		23,637	23,833

ALESPALMA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2008	2007
VENTAS NETAS	15	12,832	7,176
COSTO DE VENTAS	15	8,819	5,302
MARGEN BRUTO		4,013	1,874
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		801	473
UTILIDAD DE OPERACIONES		3,212	1,401
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses y descuentos pagados	15	1,370	797
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones agrícolas		(87)	(28)
Otros gastos, neto		41	111
Total		1,324	880
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,888	521
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	317	86
Impuesto a la renta	11	449	88
Total		766	174
UTILIDAD NETA		1,122	347

Ver notas a los estados financieros

ALESPALMA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	10	8,536	607		(227)	8,926
Utilidad neta					347	347
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10	8,536	607	-	120	9,273
Transferencia a deuda a largo plazo		(2,500)				(2,500)
Apropiación de reserva legal				35	(35)	
Compensación de pérdidas			(233)		233	
Capitalización	390		(43)	(35)	(312)	
Utilidad neta					1,122	1,122
Saldos al 31 de diciembre del 2008	400	6,036	331	-	1,128	7,895

Ver notas a los estados financieros

ALESPALMA 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)

	2008	2007
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	11,752	7,480
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(7,550)	(5,297)
Intereses y descuentos pagados	(1,368)	(797)
Participación a trabajadores	(88)	2
Impuesto a la renta	(318)	
Otros gastos, neto	(24)	(111)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,404	1,277
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(397)	(815)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	94	72
Incremento de inversiones agrícolas	(186)	(713)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(489)	(1,456)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	(194)	194
Incremento obligaciones por pagar	500	
Pagos de deuda a largo plazo	(2,133)	(7)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(1,827)	187
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	88	8
Comienzo del año	25	17
FIN DEL AÑO	113	25

(Continúa...)

ALESPALMA 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)

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,122	347
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	361	308
Amortización de inversiones agrícolas	849	355
Amortización de otros activos	71	75
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(87)	(28)
Baja de inversiones agrícolas	17	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,090)	234
Inventarios	(183)	377
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(54)	65
Cuentas por pagar	856	(837)
Participación a trabajadores	229	88
Impuesto a la renta	131	88
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	182	205
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,404	1,277
TRANSACCIÓNES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	889	692
Transferencia de aportes futura capitalización a deuda a largo plazo	2,500	-

Ver notas a los estados financieros

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 19 de octubre de 1998. El objeto social de la Compañía es principalmente el cultivo, procesamiento y comercialización de palma africana y sus aceites.

Las ventas de aceite de palma son efectuadas principalmente a Industrias Ales C.A. (accionista mayoritario). Durante el año 2008, dichas ventas representan un 93.8% del total (87.9% en el año 2007).

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

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

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que 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 período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinarias y equipos, muebles, enseres y equipos de oficina, y 5 para vehículos.

Valuación de Inversiones Agrícolas - Constituyen principalmente inversiones en plantaciones de palma africana registradas al costo de adquisición. Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la fase improductiva son capitalizados como parte del costo de inversión de las plantaciones. Las plantaciones se dividen en varias fases, las cuales se describen a continuación:

- ***Fase Improductiva (Plantaciones en Curso y en Preparación Inicial)*** - Comprende el período de desarrollo de la plantación hasta entrar en su etapa productiva, aproximadamente 6 a 7 años, dependiente de factores como el clima, la fertilización, las plagas, entre otros. El primer año corresponde al pre-vivero y vivero, período en el cual se desarrollan las plantas en condiciones controladas. A partir del segundo año se realiza el cultivo en el campo definitivo e inicia la etapa de crecimiento que abarca un período de cinco o seis años, también sujeto a las condiciones en las cuales se ha desarrollado la plantación.

- ***Fase Productiva (Plantaciones en Producción)*** - La fase productiva inicia a partir del año en que las plantaciones alcanzan el punto de equilibrio entre los ingresos por venta de la fruta y los costos de mantenimiento, cosecha y amortizaciones.

Vida Útil y Amortización - El costo de las plantaciones se amortizan a partir de la fecha en que comienza su etapa de plena producción en un período de vida útil estimada de hasta 12 años. La palma africana es un vegetal perenne cuyo período de vida útil desde la preparación inicial es de aproximadamente 25 años, luego de los cual es aconsejable eliminar las plantas debido a la altura que alcanzan y las consecuentes dificultados en las labores de cosecha.

Valuación de Inversiones en Acciones - Se encuentran registradas al costo de adquisición.

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 del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Acograsas S.A.	163	40
Oleagro Salgana - Olepsa S.A.	122	
Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A.		2
Otras	1	2
Clientes locales	105	146
Total	391	190

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas, insumos y materiales	474	166
Producto terminado	8	39
Mercaderías en tránsito	58	152
Total	540	357

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	128	85
Cuentas por cobrar a empleados	17	11
Retenciones de impuesto a la renta de años anteriores	11	11
Seguros	9	9
Gastos pagados por anticipado	7	2
Total	172	118

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,994	3,487
Adquisiciones	397	815
Ventas y/o bajas	(7)	
Depreciación	(361)	(308)
Saldos netos al fin del año	4,023	3,994

7. INVERSIONES AGRICOLAS

Un resumen de inversiones agrícolas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	18,950	18,950
Plantaciones en curso	431	321
Plantaciones en preparación inicial	1	
Viveros	15	
Semovientes	79	70
Infraestructura civil y vial	34	
Total	19,510	19,341
Amortización acumulada	(1,204)	(355)
Total	18,306	18,986

Los movimientos de inversiones agrícolas fueron como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	18,986	18,672
Adquisiciones	186	713
Ventas y/o bajas	(17)	(44)
Amortización	(849)	(355)
Saldos netos al fin del año	18,306	18,986

Al 31 de diciembre del 2008, el total de plantaciones de palma africana representa 2,575 hectáreas sembradas en la provincia de Esmeraldas, de las cuales 2,509 hectáreas se encuentran en producción y 66 hectáreas en creación y en proceso.

8. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de banco local con vencimiento en junio del 2009 que devenga una tasa de interés nominal anual del 8.92%	250	
Documentos por pagar a terceros colocados al 96.33% del valor nominal equivalente a un descuento anualizado del 11%, con vencimiento en enero del 2009	250	____
Total	500	____

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	112	125
Compañías relacionadas:		
Oleagro Salgana - Olepsa S.A.		39
Agrisanlo S.A.	30	
Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A.	5	
Sociedad de Pamicultores de la Independencia Sopalin S.A.	1	1
Otras	___	16
Total	148	181

10. 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:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	88	
Provisión del año	317	88
Pagos efectuados	(88)	—
Saldos al fin del año	317	88

11. 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:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,571	435
Ingresos exentos		1
Gastos no deducibles	226	55
Utilidad gravable	1,797	489
Impuesto a la renta 15%		52
Impuesto a la renta 25%	449	36
Impuesto a la renta cargado a resultados	449	88

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

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	88	
Provisión del año	449	88
Pagos efectuados	(318)	—
Saldos al fin del año	219	88

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	137	21
Provisión plan de manejo ambiental	120	98
Anticipos de clientes	80	70
Retenciones de impuesto a la renta	19	14
Retenciones de impuesto al valor agregado	19	9
Intereses por pagar	2	
Otras cuentas por pagar	58	41
Total	435	253

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de Industrias Ales C.A. - accionista mayoritario, para el desarrollo de plantaciones de palma africana, que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 11.55%, los cuales serán pagados en función de las proyecciones de producción, hasta el año 2013	14,123	13,756
Vencimientos corrientes	(2,000)	(5,634)
Total	12,123	8,122

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008, el capital social autorizado consiste de 10,000 acciones de US$40 valor nominal unitario (250 acciones de US$40 valor nominal unitario en el año 2007).

Aportes Futura Capitalización - Son aportaciones realizadas de Industrias Ales C.A., accionista mayoritario, las cuales incluyen una aportación en mobiliario y equipos por un valor de US$746 mil efectuada en el año 2002; y, un aporte de US$7.7 millones efectuado en el año 2004 mediante compensación de cuentas por pagar a largo plazo. Durante el año 2008, según la resolución de la Junta General de Accionistas de fecha 28 de marzo del 2008, la Compañía transfirió US$2.5 millones de estos aportes como una cuenta por pagar a largo plazo a Industrias Ales C.A..

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 o ser utilizada para compensar pérdidas de años anteriores. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía compensó US$233 mil de este saldo con pérdidas de años anteriores.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales C.A.:		
Ventas de aceite rojo de palma	12,038	6,310
Ventas de almendra	-	94
Intereses pagados	1,338	1,314
Compras	184	308
Oleagro Salgana - Olepsa S.A.:		
Ventas de fertilizantes	162	-
Oleaginosas del Castillo S.A. Oleocastillo:		
Arriendo de maquinaria pagado	14	-

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

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 28 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.