



**MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.**  
**AUDITORES & ASESORES CONTABLES**

Mayo 31, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar del informe de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de Palmeras del Pailón – PALPAILON S.A., expediente No. 89850

Atentamente,

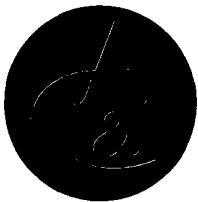
Rocío Martínez  
SC-RNAE 649



# **PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON S.A.**

**Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2009  
e Informe de los Auditores  
Independientes**





---

**MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.**  
**AUDITORES & ASESORES CONTABLES**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de Palmeras del Pailón - PALPAILON S.A.:

**Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Palmeras del Pailón - PALPAILON S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente estado 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.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Palmeras del Pailón - PALPAILON S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### **Asuntos de énfasis**

Nuestra auditoría por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. A partir del 1 de enero del 2009, en el Ecuador es obligatoria la adopción de normas internacionales de auditoría de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI-003 de la Superintendencia de Compañía de fecha 21 de agosto del 2006. Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de Palmeras del Pailón - PALPAILON S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Martínez Chávez y Asociados

Quito, Abril 29, 2010  
SC.RNAE- 649



Rocío Martínez  
Licencia No. 26171

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|  | <u>Notas</u> | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                                   |              |               |               |
| Cuentas por pagar  |              | 93            | 283           |
| Participación a trabajadores                                 |              | 198           |               |
| Obligaciones a corto plazo                                   | 7            | 1,228         | 1,032         |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar                  | 8            | <u>262</u>    | <u>422</u>    |
| Total pasivos corrientes                                     |              | <u>1,583</u>  | <u>1,935</u>  |
| <b>OBLIGACIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO</b> | 9            | <u>8,122</u>  | <u>8,051</u>  |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>                        | 10           |               |               |
| Capital social   |              | 982           | 1             |
| Reserva legal  |              | 110           | 16            |
| Reserva facultativa  |              | 5             | 5             |
| Aportes para futuras capitalizaciones                        |              | 6,999         | 6,999         |
| (Déficit acumulado) utilidades retenidas                     |              | <u>(153)</u>  | <u>1,075</u>  |
| Patrimonio de los accionistas                                |              | <u>7,943</u>  | <u>8,096</u>  |
| <b>TOTAL</b>   |              | <u>17,648</u> | <u>18,082</u> |

---

**PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|  | <u>Notas</u> | <b>2009</b>  | <b>2008</b>  |
|--|--------------|--------------|--------------|
| VENTAS NETAS   |              | 7,158        | 7,927        |
| COSTO DE VENTAS  | 11           | <u>6,830</u> | <u>5,749</u> |
| UTILIDAD BRUTA   |              | <u>328</u>   | <u>2,178</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:                       |              |              |              |
| Gastos de ventas   |              | 18           | 146          |
| Gastos de administración                                 |              | <u>324</u>   | <u>274</u>   |
| Total  |              | <u>342</u>   | <u>420</u>   |
| (PERDIDA) UTILIDAD DE OPERACIONES                        |              | <u>(14)</u>  | <u>1,758</u> |
| OTROS GASTOS:  |              |              |              |
| Gastos financieros                                       | 11           | 56           | 671          |
| Otros gastos (ingresos), neto                            |              | <u>83</u>    | <u>(15)</u>  |
| Total  |              | <u>139</u>   | <u>656</u>   |
| (PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES |              | <u>(153)</u> | <u>1,102</u> |
| MENOS:   |              |              |              |
| Participación a trabajadores                             |              | <u>-</u>     | <u>165</u>   |
| (PERDIDA) UTILIDAD NETA                                  |              | <u>(153)</u> | <u>937</u>   |

Ver notas a los estados financieros

**PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | Capital Social | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Aportes para Futuras Capitalizaciones | (Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas | Total         |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------------|---------------------------------------|--|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 1              |               | 3                   |                                       | 154<br>937                               | 158<br>937    |
| Utilidad neta                      |                |               |                     |                                       |  |               |
| Aportes                            |                |               |                     | 6,999                                 |  | 6,999         |
| Apropiación de reservas            |                | 16            |                     |                                       | (16)                                     |               |
| Ajuste                             | —              | —             | 2                   | —                                     | —  | 2             |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 1              | 16            | 5                   | 6,999                                 | 1,075                                    | 8,096         |
| Pérdida neta                       |                |               |                     |                                       | (153)<br>(94)                            | (153)<br>(94) |
| Apropiación de reservas            |                | 94            |                     |                                       | (981)                                    | —             |
| Capitalización                     | 981            | —             | —                   | —                                     |  |               |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 982            | 110           | 5                   | 6,999                                 | (153)                                    | 7,943         |

Ver notas a los estados financieros

**PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | <b><u>2009</u></b> | <b><u>2008</u></b> |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                        |                    |                    |
| Recibido de clientes  | 7,636              | 7,552              |
| Pagado a proveedores y trabajadores                                       | (5,909)            | (5,425)            |
| Intereses pagados   | (56)               | (164)              |
| Impuesto a la renta   |                    | (33)               |
| Participación trabajadores  | (198)              |                    |
| Otros (gastos) ingresos, neto   | <u>(71)</u>        | <u>8</u>           |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                     | <u>1,402</u>       | <u>1,938</u>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                        |                    |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de ventas               | (611)              | (589)              |
| Incremento de plantaciones  | (1,078)            | (822)              |
| Inversiones en otros activos  | <u>(14)</u>        | <u>(36)</u>        |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                       | <u>(1,703)</u>     | <u>(1,447)</u>     |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>              |                    |                    |
| Obligaciones por pagar a bancos, neto de pagos                            | 196                | (21)               |
| Deudas a largo plazo con relacionadas, neto de pagos                      | <u>71</u>          | <u>(387)</u>       |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>267</u>         | <u>(408)</u>       |
| <b>CAJA Y BANCOS</b>  |                    |                    |
| (Disminución) incremento neto durante el año                              | (34)               | 83                 |
| Saldos al comienzo del año  | <u>83</u>          | <u>—</u>           |
| <b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>  | <u>49</u>          | <u>83</u>          |

*(Continúa...)*

**PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|  | <b><u>2009</u></b> | <b><u>2008</u></b> |
|--|--------------------|--------------------|
| CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL<br>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br>OPERACION      |                    |                    |
| (Pérdida) utilidad neta  | (153)              | 937                |
| Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación de propiedades y equipo   | 343                | 318                |
| Amortización de otros activos  | 770                | 1,176              |
| Utilidad en venta de propiedades y equipo  |                    | (9)                |
| Baja de propiedades y equipo   | 12                 |                    |
| Otros  |                    | 2                  |
| Cambios en activos y pasivos:  |                    |                    |
| Cuentas por cobrar comerciales   | 8                  | (38)               |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar  |                    | (289)              |
| Inventarios  | 287                | (786)              |
| Otras cuentas por cobrar   | 213                |                    |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas largo plazo  | 470                | (337)              |
| Cuentas por pagar  | (190)              | (529)              |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar  | (160)              | 329                |
| Compañías relacionadas   |                    | 525                |
| Intereses por pagar  |                    | 507                |
| Participación a trabajadores   | (198)              | 165                |
| Impuesto a la renta  |                    | (33)               |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br>OPERACIÓN  | <u>1,402</u>       | <u>1,938</u>       |

Ver notas a los estados financieros

## **PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

---

#### **1. OPERACIONES**

Palmeras del Pailón - Palpailón S.A., es una compañía constituida en la República del Ecuador, y su actividad principal es el cultivo y producción de palma africana, para la venta a industrias procesadoras de oleaginosas para la elaboración de aceites.

#### **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.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 25 para construcciones y edificaciones, 14 para vías (10 en el año 2008), 5 para maquinarias y equipos, 10 para muebles y enseres y equipos de comunicación, 8 para semovientes, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Plantaciones** - Corresponden a plantas de palma en estado vegetativo y productivo. Las plantas productivas se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 14 años (10 en el año 2008). Las plantas en estado vegetativo se encuentran registradas en base a la acumulación de costos incurridos en dicho proceso, estimado en 3 años y son transferidas a plantas productivas cuando la plantación sustancialmente se encuentra en producción

**Provisión para 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.

**Provisión para 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. De acuerdo a lo establecido por el Mandato 16 de la Asamblea Constituyente en su artículo 7, la Compañía se acogió a la exoneración de impuesto a la renta, por las utilidades provenientes de la producción y de la primera etapa de comercialización dentro del mercado interno de productos alimenticios de origen agrícola, avícola, cunícola, pecuario y piscícola (cultivo de peces) que se mantengan en estado natural.

### **3. INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

|  | ... Diciembre 31,... |             |
|--|----------------------|-------------|
|  | <u>2009</u>          | <u>2008</u> |
| (en miles de U.S. dólares)             |                      |             |
| Inventarios de materia prima           | 167                  | 300         |
| Inventario de químicos                 | 125                  | 284         |
| Inventario de suministros y materiales | <u>17</u>            | <u>12</u>   |
| Total                                  | <u>309</u>           | <u>596</u>  |

### **4. PROPIEDADES Y EQUIPO**

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

|                                  | <u>2009</u>  | <u>2008</u>  |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| (en miles de U.S. dólares)       |              |              |
| Saldos netos al comienzo del año | 3,929        | 3,975        |
| Adquisiciones                    | 611          | 616          |
| Ventas y/o retiros               | (12)         | (18)         |
| Transferencias                   |              | (326)        |
| Depreciación                     | <u>(343)</u> | <u>(318)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>4,185</u> | <u>3,929</u> |

### **5. PLANTACIONES**

Un detalle de plantaciones es como sigue:

|                             | <u>2009</u>    | <u>2008</u>    |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| (en miles de U.S. dólares)  |                |                |
| Plantaciones productivas    | 11,244         | 9,892          |
| Plantaciones vegetativas    | 4,026          | 4,300          |
| Reclasificaciones           |                |                |
| Amortización                | <u>(2,824)</u> | <u>(2,054)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>12,446</u>  | <u>12,138</u>  |

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

|                                  | <u>2009</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2008</u>    |
|----------------------------------|---|----------------|
| Saldos netos al comienzo del año | 12,138                                    | 12,255         |
| Adiciones                        | 1,078                                     | 822            |
| Reclasificaciones                |   | 237            |
| Amortización                     | <u>(770)</u>                              | <u>(1,176)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>12,446</u>                             | <u>12,138</u>  |

**Reclasificaciones** - Al cierre del año 2008, la compañía reclasificó las plantas en estado vegetativo que se encontraban presentadas como inventario de materia prima; hacia las cuentas de plantaciones.

## **6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO**

Constituyen obligaciones pendientes de cobro a sus compañías relacionadas sin vencimiento definido y que no devengan intereses. Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo es como sigue:

|                        | ... Diciembre 31,...                      |             |
|------------------------|---|-------------|
|                        | <u>2009</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2008</u> |
| Florícola Express S.A. | 327                                       | 327         |
| Tropipalma S.A.        | 322                                       | 322         |
| Acualosa S.A.          | 463                                       | 271         |
| Otras menores          | <u>—</u>                                  | <u>13</u>   |
| Total                  | <u>463</u>                                | <u>933</u>  |

## **7. OBLIGACIONES A CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde a un préstamo entregado por la compañía relacionada Guaisa S.A. por US\$525 mil sin intereses y plazos definidos. Adicionalmente, en el año 2009 se incluye préstamos con el Banco del Pacífico por un total de US\$704 mil, con vencimientos entre junio y octubre del 2010 y con una tasa de interés nominal anual de 9.76% (en el año 2008 incluyen intereses por pagar a la compañía relacionada Guaisa S.A. por un total de US\$507 mil).

## **8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

|  | ... Diciembre 31,... |             |
|--|----------------------|-------------|
|  | <u>2009</u>          | <u>2008</u> |
| (en miles de U.S. dólares)               |                      |             |
| Retenciones de impuesto a la renta e IVA | 9                    | 23          |
| Contratistas por pagar                   |                      | 257         |
| Beneficios sociales                      | 188                  | 103         |
| Liquidaciones por pagar                  | 33                   | 39          |
| Otras cuentas por pagar                  | <u>32</u>            | —           |
| Total                                    | <u>262</u>           | <u>422</u>  |

## 9. OBLIGACIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Constituyen obligaciones por pagar a sus partes relacionadas y accionistas sin vencimiento definido y que no generan intereses. Un resumen de partes relacionadas a largo plazo es como sigue:

|                               | ... Diciembre 31,... |              |
|-------------------------------|----------------------|--------------|
|                               | <u>2009</u>          | <u>2008</u>  |
| (en miles de U.S. dólares)    |                      |              |
| Guaisa S.A.                   | 3,873                | 3,869        |
| Hidalgo & Hidalgo S.A.        | 3,190                | 3,190        |
| Comreivic S.A.                | 595                  | 560          |
| Cuentas por pagar accionistas | 424                  |              |
| Terrafrut S.A.                |                      | 298          |
| Multihabitat S.A.             | 40                   | 124          |
| Otros menores                 | —                    | <u>10</u>    |
| Total                         | <u>8,122</u>         | <u>8,051</u> |

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 24,560 acciones de US\$40 valor nominal unitario (40 acciones de US\$20 valor nominal unitario en el 2008).

**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.

**Aportes para Futuras Capitalizaciones** - Corresponden a préstamos realizados por los accionistas en años anteriores, quienes han decidido incorporar los mencionados valores al patrimonio de la compañía.

## **11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS**

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

|                       | <u>2009</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2008</u> |
|-----------------------|---|-------------|
| Compras:<br>Comreivic | <u>13</u>                                 | <u>299</u>  |
| Intereses:<br>Guaisa  | —   | <u>507</u>  |

## **12. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 29 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---