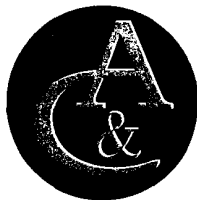


exp A 89.850

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

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2008
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.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Palmeras del Pailón - PALPAILON S.A. al 31 de diciembre de 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 Palmeras del Pailón - PALPAILON S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 no fueron examinados por nosotros ni por otros auditores, en razón que el inicio de sus operaciones fue en abril del mencionado año y de acuerdo a disposiciones legales vigentes en el país no requería auditoría externa.
2. 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.
3. 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 de 2008, 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.
4. 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 tendrán 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.

Martinez Chavez y Asociados

Mayo 22, 2009
SC.RNAE- 649

12 de mayo
OTPAUDOR 2

Rocio Martinez
Rocio Martinez
Licencia No. 26171

PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON 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		83	
Cuentas por cobrar comerciales		38	
Inventarios	3	596	47
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>325</u>	<u>36</u>
Total activos corrientes		<u>1,042</u>	<u>83</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5		
Terrenos		1,026	1,245
Vías		2,404	2,397
Construcciones y edificaciones		295	66
Maquinarias y equipos		155	71
Muebles y enseres		51	
Vehículos		155	95
Equipos de computación y comunicación		9	6
Semovientes		143	100
Construcciones en curso		<u>11</u>	
Total		4,249	3,980
Menos depreciación acumulada		<u>320</u>	<u>5</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,929</u>	<u>3,975</u>
PLANTACIONES	6	<u>12,138</u>	<u>12,255</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	7	<u>933</u>	<u>270</u>
OTROS ACTIVOS		<u>40</u>	<u>4</u>
TOTAL		<u>18,082</u>	<u>16,587</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			21
Cuentas por pagar	8	283	812
Participación a trabajadores	9	198	33
Impuesto a la renta	10		33
Compañías relacionadas	11	1,032	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>422</u>	<u>93</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,935</u>	<u>992</u>
PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO:			
	13	<u>8,051</u>	<u>15,437</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	14		
Capital social		1	1
Reserva legal		16	
Reserva facultativa		5	3
Aportes para futuras capitalizaciones		6,999	
Utilidades retenidas		<u>1,075</u>	<u>154</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,096</u>	<u>158</u>
TOTAL		<u>18,082</u>	<u>16,587</u>

PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON 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>
INGRESOS OPERACIONALES		7,927	4,016
COSTOS DE OPERACION		<u>5,749</u>	<u>3,481</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2,178</u>	<u>535</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		274	109
Gastos de ventas		<u>146</u>	<u>251</u>
Total		<u>420</u>	<u>360</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,758</u>	<u>175</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(671)	(3)
Otros ingresos, neto		<u>15</u>	<u>48</u>
Total		<u>(656)</u>	<u>45</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,102</u>	<u>220</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	165	33
Impuesto a la renta	10	<u>33</u>	<u>33</u>
Total		<u>165</u>	<u>66</u>
UTILIDAD NETA		<u>937</u>	<u>154</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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio de la creación de la Compañía	1		3			4
Utilidad neta	—	—	—	—	154	154
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1		3		154	158
Utilidad neta					937	937
Aportes				6,999		6,999
Transferencia		16			(16)	
Ajuste	—	—	2	—	—	2
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1</u>	<u>16</u>	<u>5</u>	<u>6,999</u>	<u>1,075</u>	<u>8,096</u>

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 2008 Y 2007**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,552	3,746
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,425)	(2,135)
Intereses pagados	(164)	(3)
Impuesto a la renta	(33)	
Otros ingresos, neto	<u>8</u>	<u>48</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,938</u>	<u>1,656</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de ventas	(589)	(1,677)
Incremento de plantaciones	(822)	
Inversiones en otros activos	<u>(36)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,447)</u>	<u>(1,677)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) incremento de obligaciones por pagar a bancos	(21)	21
Disminución de cuentas por pagar a relacionadas largo plazo	<u>(387)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(408)</u>	<u>21</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	83	
Saldos al comienzo del año	<u>—</u>	<u>—</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>83</u></u>	<u><u>—</u></u>

(Continúa...)

PALMERAS DEL PAILON - PALPAILON 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>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	937	154
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	318	5
Amortización de otros activos	1,176	879
Utilidad en venta de activos	(9)	
Otros	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(38)	
Inventarios	(786)	(47)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(289)	(36)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas largo plazo	(337)	(270)
Cuentas por pagar	(529)	812
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	329	93
Compañías relacionadas	525	
Intereses por pagar	507	
Participación a trabajadores	165	33
Impuesto a la renta	<u>(33)</u>	<u>33</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,938</u>	 <u>1,656</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL PAILÓN - PALPAILÓN S.A.

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

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.

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 tendrán 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. POLITICAS 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 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 construcción y edificación, 10 para vías, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 8 para semovientes, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación y comunicación. 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. 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 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% y 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año. Durante el año 2008, la compañía se acogió a lo establecido por el Mandato 16 para obtener exención del Impuesto a la Renta.

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de materia prima	300	47
Inventario de químicos	284	
Inventario de suministros y materiales	<u>12</u>	—
Total	<u>596</u>	<u>47</u>

4. 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)	
Anticipos a proveedores	241	
Anticipos de impuesto a la renta	53	1
Cuentas por cobrar a empleados	17	18
Cuentas por cobrar a contratistas	<u>14</u>	<u>17</u>
Total	<u>325</u>	<u>36</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,975	
Adiciones	616	
Ventas y bajas	(18)	
Transferencias	(326)	3,980
Depreciación	<u>(318)</u>	<u>(5)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,929</u>	<u>3,975</u>

Transferencias - En el año 2007, corresponde a la transferencia de activos realizada desde la compañía relacionada Guaisa S.A.; principalmente constituida por terrenos y vías de acceso. Para el año 2008, corresponde a la transferencia de un terreno hacia la compañía relacionada Tropic Palma.

6. PLANTACIONES

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	12,255	
Adiciones	822	
Reclasificaciones	237	
Transferencias		13,134
Amortización	<u>(1,176)</u>	<u>(879)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>12,138</u>	<u>12,255</u>

Transferencias - En el año 2007, corresponde a la transferencia de activos realizada desde la compañía relacionada Guaisa S.A.; principalmente constituida por plantaciones de palma, en estado productivo.

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.

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Florícola Express S.A.	327	
Tropipalma S.A.	322	
Acualosa S.A.	271	109
Comreivic S.A.		150
Otras menores	<u>13</u>	<u>11</u>
Total	<u>933</u>	<u>270</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Terrafrut S.A.		304
Florícola Express S.A.		170
Comreivic S.A.		151
Guaixa S.A.		128
González Jaime	39	
Quito Motors		34
Rivera Diego	22	
Riera Iván	18	
Compact Seeds & Clones	12	
Otros menores	<u>192</u>	<u>25</u>
Total	<u>283</u>	<u>812</u>

9. PARTICIPACION 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	33	
Provisión del año	<u>165</u>	<u>33</u>
Saldos al fin del año	<u>198</u>	<u>33</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> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y utilidad gravable	<u>937</u>	<u>187</u>
Impuesto a la renta 15%		21
Impuesto a la renta 25%	<u>234</u>	<u>12</u>
Impuesto a la renta causado	234	33
Exoneración por leyes especiales	(234)	—
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>33</u>

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la tasa impositiva (15%) aplicada en el cálculo del impuesto a la renta del año 2007 está basada en la futura capitalización de la totalidad de la utilidad del año siempre y cuando dicha capitalización se instrumente hasta el 31 de diciembre del 2008; la capitalización está sujeta a la aprobación de la Junta de Accionistas.

Exoneración por leyes especiales - 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.

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

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	33	
Provisión del año		33
Pagos efectuados	(33)	—
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>33</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y por tanto son susceptibles de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas las declaraciones del 2007 y 2008.

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a un préstamo entregado por la compañía relacionada Guaisa S.A. por US\$525 mil sin intereses y plazos definidos. Adicionalmente, se incluye la provisión de intereses por pagar a largo plazo a la compañía relacionada Guaisa S.A. por un total de US\$507 mil.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Contratistas por pagar	257	43
Beneficios sociales por pagar	103	25
Retenciones de IVA e Impuesto a la renta	23	25
Liquidaciones por pagar	<u>39</u>	—
Total	<u>422</u>	<u>93</u>

13. PARTES 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Guaisa S.A.	3,869	5,604
Cuentas por pagar accionistas		6,043
Hidalgo & Hidalgo S.A.	3,190	3,715
Comreivic S.A.	560	
Terrafrut S.A.	298	
Multihabitat S.A.	124	75
Otros menores	<u>10</u>	—
Total	<u>8,051</u>	<u>15,437</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 40 de acciones de US\$20 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>299</u>	<u>==</u>
Gasto Interés	<u>507</u>	<u>==</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 22 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
