

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y  
Señores Miembros del Directorio de "SERPADER S.A".

Quito DM, 15 de junio del 2012

---

### 1. Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de "SERPADER S.A.", que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, con un resumen de las políticas contables significativas en uso y las notas aclaratorias pertinentes a los estados financieros. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 no fueron auditados por nosotros, estos son presentados sólo para efectos comparativos.

### 2. Responsabilidad de la Gerencia con relación a los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esa responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros, a fin de que no estén afectados por distorsiones significativas sean estas causadas por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la presentación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### 3. Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros anexos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter importante.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para la obtención de evidencias de auditoría, sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor y de la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados sean apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la administración, sean 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.

#### 4. Opinión del Auditor

En nuestra opinión, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de "SERPADER S.A.", al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,



CPA. LCDO. SEGUNDO ALBA

AUDITOR EXTERNO  
SC. RNAE No. 382  
Registro Nacional de Auditores Externos

## SERPADER S.A.

### BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
ACTIVOS	NOTAS	2011	2010
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos	3	137.899	1.000
Cuentas por Cobrar	4	54.707	143.652
Impuestos Anticipados	5	12.031	11.441
Inventarios	6	13.023	71.116
Otros Activos	7	97.505	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>315.165</b>	<b>227.209</b>
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>			
	8		
Terrenos		362.624	305.824
Equipos de Oficina		321	84
Equipos de Computación		4.952	3.769
Muebles y Enseres de Oficina		4.227	406
Muebles y Enseres de Comedor		204	-
Equipos Agrícolas		58.500	57.000
Edificaciones		100.000	100.000
Instalaciones Civiles		103.292	103.292
Plantaciones de Palma		906.959	906.959
Plantación de Palma en Formación		532.215	185.795
Plantación de Teca en Formación		5.612	-
Caminos y Guardarrayas		64.709	64.709
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>		<b>2.143.615</b>	<b>1.727.838</b>
Menos: Depreciación Acumulada		99.465	42.932
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>		<b>2.044.150</b>	<b>1.684.906</b>
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS</b>		<b>2.359.315</b>	<b>1.912.115</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa.

Fuente: Estados Financieros de Serpader S.A.

## SERPADER S.A.

### BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31 de diciembre	
		2011	2010
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones con el Personal	9	27.284	11.930
Obligaciones con el IESS	10	4.271	2.702
Impuestos Por Pagar	11	2.428	1.089
Proveedores Por Pagar		90	16.788
Sobregiro Contable		-	31.775
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>34.073</b>	<b>64.284</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones Bancarias	12	1.164.837	500.000
Préstamos Accionistas	13	65.443	66.647
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>1.230.280</b>	<b>566.647</b>
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS</b>		<b>1.264.353</b>	<b>630.931</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	14	1.300.000	1.300.000
Reservas Por Revalorización		6.330	6.330
Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores		(25.123)	(23)
Resultados del Ejercicio (Neto)		(186.245)	(25.123)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.094.962</b>	<b>1.281.184</b>
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2.359.315</b>	<b>1.912.115</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fuente: Estados Financieros de Serpader S.A.

## SERPADER S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS (Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2011	2010
<b>INGRESOS</b>			
Ventas		355,175	241,032
Otros Ingresos		7,458	397
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>362,633</b>	<b>241,429</b>
<b>Menos: COSTOS</b>			
Costos de Vivero		17,901	-
Costos de Mantenimiento en Producción		235,279	133,665
Costos de Mantenimiento Mecánica		20,139	-
Costos de Mantenimiento de Activos Fijos		9,515	-
Depreciación de Activos Fijos		68,075	13,300
<b>TOTAL COSTOS</b>		<b>350,909</b>	<b>146,965</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>11,724</b>	<b>94,464</b>
<b>Menos: GASTOS DE ADMINISTRACION</b>			
Gastos de Personal Administrativo	15	129,387	76,494
Otros Gastos	16	67,988	42,953
Gastos No Deducibles		594	140
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION</b>		<b>197,969</b>	<b>119,587</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE LA PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA.</b>		<b>(186,245)</b>	<b>(25,123)</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fuente: Estados Financieros de Serpader S.A.

## SERPADER S.A.

### ESTADO DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2011	2010
<b>CAPITAL SOCIAL</b>			
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	14	<u>1.300.000</u>	<u>1.300.000</u>
<b>RESERVAS POR REVALORIZACION</b>			
Reserva Por Revalorización		<u>6.330</u>	<u>6.330</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		<u>6.330</u>	<u>6.330</u>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>			
Saldo al 1 de enero		(23)	-
Ajustes		23	-
Transferencia		<u>(25.123)</u>	<u>(23)</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		<u>(25.123)</u>	<u>(23)</u>
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>			
Saldo al 1 de enero		(25.123)	-
Transferencia		25.123	-
Resultados del Ejercicio		<u>(186.245)</u>	<u>(25.123)</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		<u>(186.245)</u>	<u>(25.123)</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<u><b>1.094.962</b></u>	<u><b>1.281.184</b></u>

## SERPADER S.A.

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en U.S. dólares)

	<u>31 de dic.</u>
	<u>2011</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Recibido de clientes y otros	444.120
Pagado a proveedores y otros	(533.691)
Provisiones sociales	1.569
Participación a trabajadores e impuestos	- 1.362
Otros ingresos	7.458
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>(79.182)</u></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Adiciones Propiedad Planta y Equipo	(415.777)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b><u>(415.777)</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Sobregiro Contable	(31.775)
Pasivos a largo plazo	663.633
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ATIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b><u>631.858</u></b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	
Incremento / disminución durante el año	136.899
Al inicio del año	1.000
<b>A FIN DE AÑO</b>	<b><u>137.899</u></b>

## SERPADER S.A.

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO	31 de dic.
<b>NETO UTILIZANDO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b>2011</b>
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>(186.245)</b>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	56.533
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>	
Cuentas por cobrar	88.945
Otras cuentas por cobrar	(97.505)
Varios deudores	(590)
Inventarios	58.093
Cuentas por pagar	15.354
Proveedores	(16.698)
Obligaciones IESS e impuestos	1.339
Provisiones sociales	1.569
<b>Total de los cambios en activos y pasivos</b>	<b>50.507</b>
<b>Total de los ajustes</b>	<b>107.063</b>
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>(79.182)</b>

## SERPADER S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

---

#### 1. LA COMPAÑÍA

SERPADER S.A., es una sociedad anónima de carácter agrícola y comercial de nacionalidad ecuatoriana constituida en la ciudad de Quito, capital de la República del Ecuador, el 6 de agosto del 2002, ante el Doctor Jaime Aillon Alban, Notario Cuarto del Cantón Quito. Con la Resolución No. 02.Q.I.J de la Superintendencia de Compañías del 2 de septiembre del 2002 ha sido inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito con fecha 13 de septiembre del 2002.

El domicilio principal de la compañía es la ciudad de Quinindé, Cantón Quinindé, parroquia Rosa Zárate de la Provincia Esmeraldas. Puede abrir sucursales, agencias o delegaciones en cualquier lugar dentro o fuera del país. El plazo de duración de la compañía será de cincuenta años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Mercantil. Este plazo podrá ser ampliado o podrá disolverse o liquidarse antes de su cumplimiento de conformidad con lo que se determina en la Ley de Compañías o por decisión de los socios en Junta General.

El objeto social de la compañía se orienta a: Extraer, explotar, comercializar la palma africana y sus derivados a través de terceros. Mejorar en la infraestructura vial para la palma africana y sus derivados. Establecer viveros de productos agrícolas, palma africana y sus derivados. Elaborar proyectos que se relacionan con la palma africana y sus derivados. Diseñar, instalar partes y piezas de equipos destinados a la agroindustria especialmente palma africana y sus derivados. Elaborar y desarrollar proyectos agrícolas, agroindustriales o de especialización en el sector agrícola. Asesorar, capacitar, transferir tecnología, ofrecer servicios gerenciales, de contraloría y de cualquier clase de recursos humanos para el sector agrícola en el futuro. Procesar productos agrícolas, productos tropicales y subtropicales especialmente palma africana y sus derivados. Promover la constitución de nuevas compañías afines a los objetivos de la compañía. Para el cumplimiento de su objeto social la compañía podrá realizar todo acto o contrato permitido por las leyes ecuatorianas.

#### 2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

##### 2.1 BASE DE PRESENTACION

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico al 31 de diciembre del 2011, cuyas cifras se expresan en dólares de los Estados Unidos de América.

##### 2.2 CUENTA BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de Bancos, utilizadas para las actividades financieras de la compañía.

### 2.3 CUENTAS POR COBRAR

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores. La compañía mantiene sus registros de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes.

### 2.4 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Las adquisiciones de activos fijos se revelan a su costo histórico de adquisición en U.S. dólares; una vez producida la venta o baja, el valor de esos bienes son aplicados a las cuentas correspondientes del activo fijo y su depreciación. Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada y de acuerdo con los siguientes porcentajes de ley:

Edificaciones, Instalaciones Civiles, Plantaciones	5 %
Muebles y Enseres, Equipos de Oficina, Equipo Agrícola	10 %
Equipos de computación	33 %

### 2.5 OBLIGACIONES POR PAGAR A CORTO PLAZO

Registra los saldos acumulados por pagar a proveedores y otros acreedores. Además incluye las cuentas por pagar al SRI por concepto de impuestos y las obligaciones registradas con el IESS y las Provisiones de Beneficios Sociales a favor de los Empleados.

### 2.6 CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTAS

Incluye el saldo por pagar a los accionistas de la compañía, como resultado de ciertas transacciones internas en beneficio de la compañía.

### 2.7 PATRIMONIO

Está constituido por el capital social de los accionistas. También incluye los resultados económicos acumulados de ejercicios anteriores y del ejercicio actual.

### 2.8 INGRESOS

Registra los ingresos por ventas de aceite rojo y nuez de palma sobre la base de facturas emitidas en el ejercicio examinado.

### 2.9 COSTOS Y GASTOS

Revela los costos por compras que son reconocidas en la contabilidad, una vez que se efectúan los pagos de esas transacciones. Igualmente los gastos operacionales y no operacionales son reconocidos en el momento que se causan y se pagan.

### 3. CAJA Y BANCOS

	(en U.S. dólares)	
	2011	2010
La compañía registra:		
Caja Chica	300	1.000
Bancos	137.599	-
<b>TOTAL</b>	<b>137.899</b>	<b>1.000</b>

4. CUENTAS POR COBRAR	(en U.S. dólares)	
	2011	2010
Registra:		
Cientes Por Cobrar	17.070	104.690
Empleados Por Cobrar	1.863	575
Contratistas Por Cobrar	5.324	3.434
Proveedores Por Cobrar	30.450	34.547
Cuentas Por Cobrar Socios	-	406
<b>TOTAL</b>	<b>54.707</b>	<b>143.652</b>
5. IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Retenciones de Impuestos	6.674	3.173
Anticipo Impuesto a la Renta	5.357	8.268
<b>TOTAL</b>	<b>12.031</b>	<b>11.441</b>
6. INVENTARIOS		
Semovientes	7.601	-
Inventario Bodega	5.422	-
Inventario de Plantas	-	71.116
<b>TOTAL</b>	<b>13.023</b>	<b>71.116</b>
7. OTROS ACTIVOS		
Materia Prima Para Pre vivero	2.000	-
Vivero	150	-
Materia Prima Para Fase Inmadura	95.355	-
<b>TOTAL</b>	<b>97.505</b>	<b>-</b>
8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Saldos al 1 de enero	1.727.838	1.285.621
Adiciones registradas en el Periodo	415.777	442.217
<b>SUMAN</b>	<b>2.143.615</b>	<b>1.727.838</b>
Depreciación Acumulada	(99.465)	(42.932)
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>2.044.150</b>	<b>1.684.906</b>
9. OBLIGACIONES CON EL PERSONAL		
Décimo Tercer Sueldo	5.321	1.201
Décimo Cuarto Sueldo	9.469	4.263
Vacaciones	11.580	5.634
Provisión Desahucio	914	581
Multas	-	251
<b>TOTAL</b>	<b>27.284</b>	<b>11.930</b>

		(en U.S. dólares)	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>10. OBLIGACIONES CON EL IESS</b>			
La compañía registra:			
Aporte Personal a Pagar		1.857	886
Aporte Patronal a Pagar		2.414	1.709
Fondo de Reserva		-	107
<b>TOTAL</b>		<u>4.271</u>	<u>2.702</u>
<b>11. IMPUESTOS POR PAGAR</b>			
Impuesto a la Renta Retenido		951	484
IVA Retenido		1.477	605
<b>TOTAL</b>		<u>2.428</u>	<u>1.089</u>
<b>12. OBLIGACIONES BANCARIAS</b>			
Banco Internacional Préstamo No. 460301408 (1)		464.837	500.000
Banco Internacional Préstamo No. 460301479 (2)		500.000	-
Banco Internacional Préstamo No. 460301562 (3)		200.000	-
<b>TOTAL</b>		<u>1.164.837</u>	<u>500.000</u>
<p>(1) En el periodo 2010 la compañía registra la operación bancaria No. 460301408 del Banco Internacional otorgada el 24 de agosto 2010, con una tasa nominal del 9,80 % y una tasa efectiva del 5,82 %. Esta obligación vence el 29 de julio 2015.</p> <p>(2) En el periodo 2011 la compañía registra la operación bancaria No. 460301479 del Banco Internacional otorgada el 09 de febrero 2011, con una tasa nominal del 9,80 % y una tasa efectiva del 5,55 %. Esta obligación vence el 16 de enero 2016.</p> <p>(3) En el periodo 2011 la compañía registra la operación bancaria No. 460301562 del Banco Internacional otorgada el 14 de julio 2011, con una tasa nominal del 9,80 % y una tasa efectiva del 5,45 %. Esta obligación vence el 17 de junio 2016.</p>			
<b>13. PRESTAMOS ACCIONISTAS</b>			
Palcien S.A.		32.500	32.500
Dávila Paredes José Ignacio		29.225	29.225
Otros		3.718	4.922
<b>TOTAL</b>		<u>65.443</u>	<u>66.647</u>
<b>14. CAPITAL SOCIAL</b>			
Capital Social		1.300.000	1.300.000
<b>TOTAL</b>		<u>1.300.000</u>	<u>1.300.000</u>

La compañía registra un capital social de 1.300.000,00 USD, equivalentes a 2.600 acciones de 500,00 USD, de valor nominal cada una, luego de que la Junta General Universal de Accionistas, celebrada el 8 de mayo del 2009 resuelve aprobar ese aumento de capital.

15. GASTOS DE PERSONAL	(en U.S. dólares)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
La compañía registra:		
Sueldos del Personal Administrativo	35.448	45.264
Aportes a la Seguridad Social	19.553	10.328
Beneficios Sociales e Indemnizaciones Personal Administrativo.	53.185	18.136
Honorarios a Profesionales	8.667	2.766
Dietas	12.534	-
<b>TOTAL</b>	<b><u>129.387</u></b>	<b><u>76.494</u></b>
16. OTROS GASTOS		
Seguros	56	19
Suministros y Materiales de Oficina	1.421	2.526
Gastos de Gestión	3.370	272
Gastos de Viaje	676	1.690
Alimentación	12.281	7.041
IVA que se carga al gasto	32.608	14.430
Impuestos Tierras	4.884	4.725
Teléfonos y Telecomunicaciones	3.025	2.945
Energía Eléctrica	2.880	2.593
Otros	6.787	6.712
<b>TOTAL</b>	<b><u>67.988</u></b>	<b><u>42.953</u></b>

**17. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos importantes que a criterio de la Administración de la compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros examinados.