

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador

Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com/ec

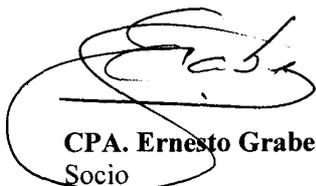
Junio 14, 2011

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



**CPA. Ernesto Graber U.**  
Socio

C.I.: 090221660-5  
CV#:210-0001

Exp: 13167-1977



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**EXTRACTORA AGRÍCOLA RÍO  
MANSO EXA S. A.**

Estados Financieros por el  
Año Terminado el 31 de diciembre del 2010  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.:

### **Informe sobre los estados financieros (no consolidados)**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. que comprenden el balance general (no consolidados) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 Administración de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)**

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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 (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. al 31 de diciembre del 2010, 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.

### Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019

Guayaquil, Junio 8, 2011



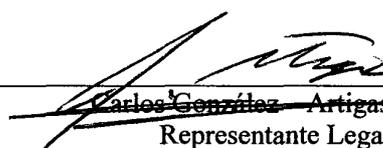
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro # 0.10631

## **EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.**

### **BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		86,152	102,884
Cuentas por cobrar	4,15	8,166,181	10,784,153
Inventarios	5	1,558,784	691,028
Gastos anticipados			9,421
Total activos corrientes		<u>9,811,117</u>	<u>11,587,486</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		50,215	50,215
Edificios		424,126	352,988
Maquinarias y equipos		2,700,502	2,560,641
Vehículos		290,275	314,745
Equipos de computación		135,865	104,105
Muebles y equipos de oficina		156,204	142,916
Total		3,757,187	3,525,610
Menos depreciación acumulada		(3,053,531)	(2,908,251)
Propiedades, neto		<u>703,656</u>	<u>617,359</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>1,412,702</u>	<u>3,674,280</u>
OTROS ACTIVOS	15	<u>11,010,008</u>	<u>7,403,596</u>
TOTAL		<u>22,937,483</u>	<u>23,282,721</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Carlos González Artigas Díaz  
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		286,317	20,467
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	298,951	749,632
Obligaciones bancarias	8	5,235,000	4,740,000
Cuentas por pagar	9,15	12,576,832	13,362,832
Impuesto a la renta	14	198,327	
Gastos acumulados e impuestos		<u>204,409</u>	<u>183,314</u>
Total pasivos corrientes		<u>18,799,836</u>	<u>19,056,245</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	10,15		<u>385,481</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	11	<u>141,496</u>	<u>117,361</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	12	2,550,292	2,550,292
Reservas		3,921,491	3,921,491
Déficit acumulado		<u>(2,475,632)</u>	<u>(2,748,149)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>3,996,151</u>	<u>3,723,634</u>
TOTAL		<u>22,937,483</u>	<u>23,282,721</u>

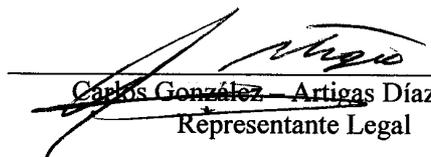
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

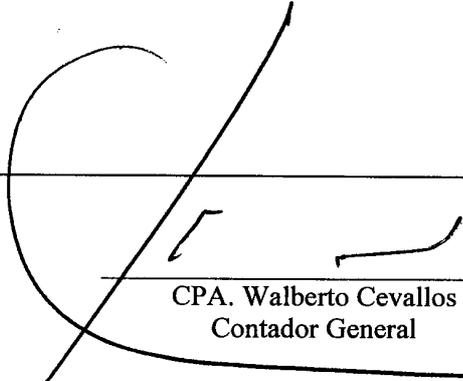
**EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EI 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	15	24,285,202	15,246,297
COSTO DE VENTA	15	<u>22,859,733</u>	<u>14,444,870</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,425,469</u>	<u>801,427</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		1,039,809	910,439
Gastos financieros		483,745	548,282
Otros (ingresos) egresos, neto	13	<u>(652,020)</u>	<u>112,762</u>
Total		<u>871,534</u>	<u>1,571,483</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		553,935	(770,056)
MENOS:			
Participación a trabajadores		83,091	
Impuesto a la renta	14	<u>198,327</u>	
Total		<u>281,418</u>	
UTILIDAD (PÉRDIDA), NETA		<u>272,517</u>	<u>(770,056)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Carlos González Artigas Díaz  
Representante Legal

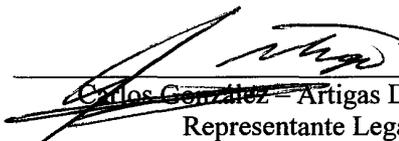
  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

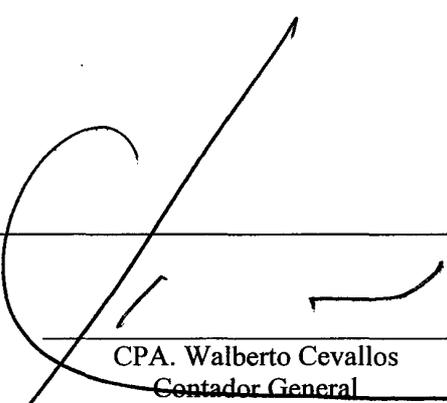
**EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ( en U. S. dólares)	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2009	2,305,402	3,921,491	(1,733,203)	4,493,690
Capitalización, nota 12	244,890		(244,890)	
Pérdida del ejercicio			<u>(770,056)</u>	<u>(770,056)</u>
Diciembre 31, 2009	2,550,292	3,921,491	(2,748,149)	3,723,634
Utilidad, Neta			<u>272,517</u>	<u>272,517</u>
Diciembre 31, 2010	<u>2,550,292</u>	<u>3,921,491</u>	<u>(2,475,632)</u>	<u>3,996,151</u>

Ver notas a los estados financieros

  
~~Carlos González Artigas Díaz~~  
Representante Legal

  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

**EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en U. S. dólares)</b>	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	24,130,277	14,816,542
Pagado a proveedores y empleados	(24,910,027)	(17,007,131)
Intereses pagados	(402,528)	(458,258)
Otros ingresos, neto	<u>557,246</u>	<u>(251,729)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(625,032)</u>	<u>(2,900,576)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, neto	(283,037)	(3,263)
Inversiones permanentes	<u>(92,854)</u>	<u>(209,712)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(375,891)</u>	<u>(212,975)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	265,850	(108,833)
Obligaciones bancarias	495,000	155,000
Obligaciones a largo plazo		1,200,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(836,162)	(1,265,835)
Compañías relacionadas	<u>1,059,503</u>	<u>2,902,409</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>984,191</u>	<u>2,882,741</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución, neta durante el año	(16,732)	(230,810)
Comienzo del año	<u>102,884</u>	<u>333,694</u>
FIN DE AÑO	<u>86,152</u>	<u>102,884</u>

*(Continúa...)*

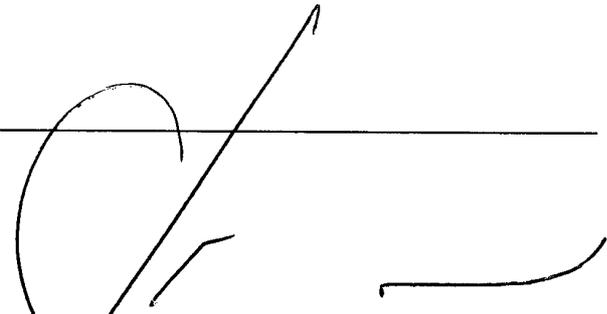
**EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en U. S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA), NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad (Pérdida), neta	<u>272,517</u>	<u>(770,056)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el efectivo utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	167,579	198,749
(Utilidad) Pérdida en valuación de inversiones permanentes	(116,548)	432,110
Baja de otros activos		59,488
Jubilación patronal y desahucio	26,228	44,371
Baja de activos fijos	29,161	
Baja de retenciones	21,774	
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	281,418	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(366,906)	(2,274,252)
Inventarios	(867,756)	(155,792)
Gastos anticipados	9,421	420
Otros activos	127,662	28,287
Cuentas por pagar	(145,798)	(299,284)
Gastos acumulados e impuestos	(61,691)	(164,617)
Jubilación patronal y desahucio	<u>(2,093)</u>	
Total ajustes	<u>(897,549)</u>	<u>(2,130,520)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(625,032)</u></b>	<b><u>(2,900,576)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
~~Carlos González~~ Artigas Díaz  
Representante Legal

  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

## **EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 26 de 1977 y su actividad principal es la compra y extracción de fruta de palma africana para la obtención de aceite crudo de palma y palmiste para su venta a compañía relacionada.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de 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:

**Caja y Equivalentes de caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Inventarios** – Al costo promedio de adquisición que no excede el valor neto de realización, y es como sigue:

- **Materias primas, materiales y repuestos:** al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.
- **Productos terminados:** materias primas al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados y que no exceden al valor neto de realización.

**Valuación de Propiedades** – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y muebles y equipos de oficina, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que es registrada con cargo al costo de producción.

**Inversiones Permanentes** – Al método de participación, de acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente en cuentas de reservas patrimoniales de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

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

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Ventas y Costo de Venta** - 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.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2008	9
2009	4
2010	3

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>(U.S. dólares)</u>	
Accionista, nota 7 y 15	6,275,958	6,294,786
Crédito tributario	713,535	438,683
Compañías relacionadas, nota 15	497,835	3,642,498
Anticipos a proveedores	354,948	242,843
Clientes	295,296	140,371
Préstamos a empleados	17,101	22,804
Otros	<u>11,508</u>	<u>2,168</u>
Total	<u>8,166,181</u>	<u>10,784,153</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, accionista representa principalmente valores por cobrar por venta de acciones por US\$3.5 millones y subrogación de deuda con la compañía INMORIEC Inmobiliaria Oriente S.A., por US\$1 millón, correspondientes a la venta de las acciones de la

compañía Palmeras del Pacífico S.A., el saldo no devenga intereses ni tiene vencimiento establecido, nota 7.

Al 31 de diciembre del 2010, crédito tributario incluye principalmente retenciones en la fuente de impuesto a la renta practicadas a la Compañía en los ejercicios económicos 2007 al 2010, los cuales son sujeto de reclamo para su devolución o pueden compensarse en la declaración de impuesto a la renta.

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	680,921	275,476
Materias primas	553,684	79,781
Materiales y repuestos	<u>324,179</u>	<u>335,771</u>
Total	<u>1,558,784</u>	<u>691,028</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

- Productos terminados incluye principalmente 557 y 343 toneladas de aceite de palma por US\$651,600 y US\$274,200; respectivamente.
- Materias primas representa 2,840 y 883 toneladas de nuez de palmiste, respectivamente.
- Materiales y repuestos representa principalmente compras de materiales, repuestos y químicos que se utilizan en la extracción y procesamiento del aceite de palma.

## 6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	617,359	881,016
Adquisiciones, neto	283,037	3,263
Ventas y/o retiros	(29,161)	(68,171)
Depreciación	<u>(167,579)</u>	<u>(198,749)</u>
Saldo al final del año	<u>703,656</u>	<u>617,359</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente construcción de muro para recepción de fruta en centro de acopio por US\$49,280, compra de tractor Jhon Deere por US\$44,485 y camioneta Mazda por US\$26,990 y ampliación de oficina principal en Santo Domingo por US\$21,860.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades incluyen US\$2.6 millones de activos en operación y totalmente depreciados.

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A., nota 16	50.00	50.00	575,000	575,000	1,412,702	1,203,300	1,412,702	1,203,300
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.		41.34		1,830,631		2,470,980		2,470,980
<b>Total</b>			<b>575,000</b>	<b>2,405,631</b>	<b>1,412,702</b>	<b>3,674,280</b>	<b>1,412,702</b>	<b>3,674,280</b>

Al 31 de diciembre del 2010, el valor patrimonial proporcional de la inversión en TYSAI, compañía constituida en Ecuador, fue determinada en base a estados financieros auditados.

En los años 2010 y 2009, las inversiones en acciones registraron los siguientes movimientos:

	Palmeras del Pacífico Palmerpacific S.A.	Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.	Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	Total
Enero 1, 2009	3,480,922	1,075,371	2,821,307	7,377,600
Aportes para aumentos de capital		209,712		209,712
Venta	(3,480,922)			(3,480,922)
Ajustes:				
participación en los resultados, Pérdida		(81,783)	(350,327)	(432,110)
Diciembre 31, 2009		1,203,300	2,470,980	3,674,280
Aportes para aumentos de capital		92,854		92,854
Venta			(2,470,980)	(2,470,980)
Ajustes:				
Participación en los resultados, Utilidad		116,548		116,548
Diciembre 31, 2010		1,412,702		1,412,702

En agosto 27 del 2010, la Compañía efectuó venta a crédito de su participación accionaria en la Compañía INMORIEC, Agrícola Inmobiliaria del Oriente S.A. a Compañía Relacionada Montsant LLC, compañía constituida en el exterior, nota 15.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció en los resultados del año ajustes por utilidad por US\$116,548; relacionado con su participación en el resultado de compañía relacionada.

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Letras de cambio propias para gestiones de la empresa descontadas en bancos locales a 120 días plazo e interés del 8.92% al 12% anual y del 9% al 9.5% anual, respectivamente.	5,235,000	3,740,000
Préstamos en bancos locales sobre firma a 120 días plazo e intereses entre el 9.70% al 11.20% y del 9.4%, respectivamente.		<u>1,000,000</u>
Total	<u>5,235,000</u>	<u>4,740,000</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Anticipos de clientes		
Relacionada, nota 15	8,569,569	9,210,074
Otros		6,003
Compañía relacionada, nota 15	2,771,464	3,646,759
Proveedores	1,197,427	477,425
Otras	<u>38,372</u>	<u>22,571</u>
Total	<u>12,576,832</u>	<u>13,362,832</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, anticipos de cliente representan valores recibidos principalmente de la compañía relacionada La Fabril S.A. para futuras entregas de producción.

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores incluye principalmente factura por concepto de compra de materia prima, las cuales no devengan interés y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

## 10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<b><u>Bancos Locales</u></b>		
Préstamos sobre firma con vencimientos mensuales hasta el año 2011 e interés del 8.95% al 8.98% anual.	204,738	590,137
Fideicomiso TYSAI, por compra de inversiones en acciones con vencimientos hasta el año 2010, no generan intereses.		92,854
Préstamo en banco local sobre firma con vencimientos mensuales hasta marzo del 2011, e interés del 8.88% anual.	<u>94,213</u>	<u>452,122</u>
Subtotal	298,951	1,135,113
Menos vencimientos corrientes	<u>(298,951)</u>	<u>(749,632)</u>
Total		<u>385,481</u>

## 11. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 92 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para ambos cálculos, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Durante el año 2010 y 2009 los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	117,361	161,482
Provisión	26,228	44,371
Pagos	<u>(2,093)</u>	<u>(88,492)</u>
Saldo al fin del año	<u>141,496</u>	<u>117,361</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está representado por 63,757,296 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04; todas ordinarias y nominativas.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de septiembre del 2009, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$244,890 mediante capitalización de utilidades del año 2008. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. S.C.DIC.P.09 emitida el 3 de diciembre del 2009, e inscrita en el Registrador de la Propiedad el 10 de diciembre del 2009.

**Reservas** – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	55,139	55,139
Capital	100,430	100,430
Valuación de Inversiones Permanentes	<u>3,765,922</u>	<u>3,765,922</u>
Total	<u>3,921,491</u>	<u>3,921,491</u>

**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.

**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. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

***Valuación de Inversiones Permanentes*** – Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de compañías relacionadas, en las cuales la Compañía mantiene participación accionaria.

### 13. OTROS (INGRESOS) EGRESOS, NETO

Un resumen de otros egresos (ingresos), neto es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad en Venta de subproductos y servicios	(548,002)	(400,970)
(Utilidad) Pérdida en valuación de inversiones	(116,548)	432,110
Otros neto	<u>12,530</u>	<u>81,622</u>
Total	<u>(652,020)</u>	<u>112,762</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, utilidad en venta de subproductos está originada por venta de fruta de palma, productos agrícolas y servicios de extracción de nuez.

### 14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un resumen de la conciliación tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida), neta de participación a trabajadores	470,844	(770,056)
Gastos no deducibles	111,429	700,902
Ingresos exentos	124,851	
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	18,728	
Amortización de pérdidas tributarias	<u>116,431</u>	
Utilidad gravable (Pérdida Fiscal)	<u>359,719</u>	<u>(69,154)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>89,930</u>	
Anticipo de impuesto calculado y cargado a resultados	<u>198,327</u>	

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

En el 2010, debido a que el Impuesto a la Renta causado y determinado sobre los resultados de operación es menor al Anticipo de Impuesto a la Renta calculado para el mismo año, las disposiciones tributarias vigentes requieren que se pague como Impuesto a la Renta mínimo este último valor. Al 31 de diciembre del 2010, el Impuesto a la Renta pagado de la Compañía es de US\$198,327



..... Diciembre 31.....  
2010                      2009  
 (U.S. dólares)

Cuentas por Pagar

Compañías Relacionadas:

La Fabril S.A.	2,689,458	3,562,184
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S.A.	45,862	72,804
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	36,144	
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	<u>                    </u>	<u>11,771</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,771,464</u></b>	<b><u>3,646,759</u></b>

Anticipos Clientes:

La Fabril S.A.	<u>8,569,569</u>	<u>9,210,074</u>
----------------	------------------	------------------

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar corto y largo plazo y las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan interés y no tienen vencimiento establecido.

En diciembre 27 del 2010, la compañía suscribió acuerdo mercantil con Penedes LLC, compañía del exterior, mediante el cual esta compañía se compromete a cancelar libre de interés en el plazo máximo de 5 años desde la fecha de la suscripción de este acuerdo, US\$2,737,788 correspondiente a la obligación de Gondi S.A..

..... Diciembre 31.....  
2010                      2009  
 (U.S. dólares)

Costos:

Compra de nuez de palmiste y fruta de palma

Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	318,119	425,781
Servicio de extracción de aceite y pasta de palmiste		
Técnicas Agroindustriales y Servicios Tysai S.A.	<u>1,971,744</u>	<u>1,887,074</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,289,863</u></b>	<b><u>2,312,855</u></b>

Ingresos:

Venta de aceites de palma, pasta de palmiste y soya; y, servicios de secado y molido de cascarilla

La Fabril S.A.	22,882,247	13,850,300
Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.	21,935	
Agrícola El Naranja S.A.	26,415	41,800
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	<u>5,057</u>	<u>                    </u>
<b>Total</b>	<b><u>22,935,654</u></b>	<b><u>13,892,100</u></b>

## 16. COMPROMISOS

**Contrato de Extracción** – En enero del 2006, la Compañía suscribió contrato con Técnica y Servicios Agroindustriales S. A. TYSAI S. A para el procesamiento de nueces y almendras de palma que serán provistas por la mencionada sociedad, con la finalidad de obtener aceite y torta de palmiste. En enero del 2010, la Compañía renovó el contrato principalmente con los siguientes términos:

- Extractora Agrícola Río Manso Exa S.A. garantiza proveer a Tysai S.A., un monto mínimo de 50,000 toneladas métricas de nuez por año o sus equivalentes en almendra de palma para el procesamiento de extracción de aceite y obtención de la torta de palmiste. En caso de incumplimiento, la Compañía recibirá US\$17.85 por cada tonelada que falte para completar el cupo mínimo de materia prima procesada. Durante el año 2010, la compañía ha entregado 51,227 toneladas de nuez de palmiste relacionado con este contrato (51,305 toneladas en el 2009).
- Durante la vigencia de este contrato, Tysai S.A. procesará en forma exclusiva la nuez y almendra de palma otorgada por la Compañía, no pudiendo procesar materia prima proveniente de terceros.
- En la extracción de aceite y obtención de torta de palmiste a partir de:
  - .. Nuez de palma, por las primeras 50,000 toneladas métricas recepcionadas en la planta de Tysai S.A. se cobrará un precio de US\$38.49, por las toneladas en exceso un precio de US\$32.50.
  - .. Almendra seca de palma, por tonelada métrica recepcionada en la planta de Tysai S.A. se cobrará un precio de US\$76.18.
- El precio establecido podrá ser revisado de mutuo acuerdo por las partes en cualquier momento que lo consideren pertinente. Durante el año 2009, el precio por tonelada de nuez de palma fue de US\$37.11.
- A partir del año 2007, la Compañía pacto que los subproductos resultantes de dicho procesamiento de extracción de aceite, serán de propiedad de Extractora Agrícola Río Manso Exa S.A., excepto la cascara de nuez de palma.
- La duración del contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción, pudiendo renovarse de mutuo acuerdo; sin embargo la Compañía y Técnica y Servicios Agroindustriales S. A. TYSAI S. A podrán dar por terminado el presente contrato en cualquier momento que considere pertinente con una notificación por escrito con 90 días de anticipación.

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía reconoció costos por el servicio de extracción de aceite de nuez de palmiste y almendra seca por US\$2 millones y US\$1.9 millones, respectivamente, ver nota 15.

**Encargo Fiduciario EXA** – Representa encargo fiduciario de administración y garantía constituida en noviembre 25 del 2004; el cual presenta a Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. como constituyente y beneficiario principal, y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. como Fiduciaria. Este contrato se suscribe para dar cumplimiento al Convenio de Cesión de Acciones, suscrito el 25 de noviembre del 2004, en el cual se estableció la obligación de la constituyente para celebrar un contrato de encargo fiduciario al cual transferiría la participación accionaria adquirida en el capital social de Técnica y Servicios Agroindustriales S. A. TYSAI S. A., nota 7. El encargo fiduciario, tiene como objeto principal la tenencia y administración de 750,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00, propiedad de la constituyente a la fecha de este

contrato, a fin de garantizar la obligación contraída con 14 accionistas a quienes adquirió tal participación.

El 1 de julio del 2009, mediante escritura pública se efectuó la sustitución del agente de manejo del Encargo Fiduciario EXA y se designó a Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" como agente de manejo del fideicomiso.

Las instrucciones establecidas a la Fiduciaria son las siguientes:

- Recibir en custodia las acciones adquiridas por Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. en el capital social de Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.
- Entregar al Constituyente las acciones objeto del encargo fiduciario previa notificación conjunta de los representantes legales de Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., las mismas que serán liberadas de acuerdo a lo establecido en el Convenio de Cesión de Acciones una vez cancelado el precio de compra y aporte para futuro aumento de capital convenido en US\$750,000. De acuerdo con el cronograma de pagos establecidos estos importes serán totalmente cancelados en julio del 2010.
- El encargo fiduciario tendrá vigencia hasta el cumplimiento del objetivo del mismo.

En octubre 28 del 2010, la Compañía suscribió escritura de terminación y liquidación del encargo fiduciario EXA dado el cumplimiento del objeto del encargo fiduciario, esto es la entrega a la Compañía de 575,000 acciones representativas del capital de Técnicas y Servicios Agroindustriales Tysai S.A.

**Encargo Fiduciario Río Manso** – El 14 de agosto del 2009, se constituyó el encargo fiduciario de administración, el cual presenta a Extractora Agrícola Río Manso S.A. como constituyente y beneficiario, y Unifida S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos como Fiduciaria. El encargo fiduciario, tiene como objeto principal facultar a la Fiduciaria a efectuar o realizar la tenencia o custodia y disposición a favor de un tercero de los títulos valores o de aquellos que se entreguen en el futuro al encargo fiduciario.

Las instrucciones a la Fiduciaria son las siguientes:

- Recibir y mantener en tenencia o custodia las letras de cambio o cualquier otro título valor emitido a favor del Constituyente.
- Negociar las letras de cambio y títulos valores que le sean entregados, de acuerdo al precio y forma de pago que instruya el Constituyente por escrito a la Fiduciaria.
- Instruir al comprador por la transferencia de los recursos económicos necesarios para realizar el pago por la negociación o venta de las letras de cambio o de los títulos valores, a la cuenta bancaria que para el efecto instruya el Constituyente.
- Entregar a solicitud del Constituyente las letras de cambio y/o los títulos valores que se hubiere negociado en favor del comprador, una vez verificado la cancelación del precio pactado.
- Para el cumplimiento del objeto del presente encargo fiduciario, la fiduciaria queda expresamente facultada para realizar todos los actos y suscribir todos los documentos y contratos que sean

necesarios a efectos de cumplir a cabalidad con las instrucciones fiduciarias estipuladas en el presente encargo fiduciario.

- El encargo fiduciario tendrá vigencia hasta el cumplimiento del objetivo del mismo, mientras las partes no manifiesten de manera unánime su voluntad de darlo por terminado o mientras no se verifiquen una de las causales de terminación establecidas en el contrato de encargo fiduciario.

En el año 2010, la Compañía ha negociado letras de cambio a favor de terceros por US\$150,000, con una tasa de rendimiento del 9,5% y un precio de negociación 97%, estas letras de cambio al 31 de diciembre del 2010 se encuentran canceladas en su totalidad.

## **17. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 8, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---