

# Deloitte.

baja 65.

13167

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

Junio 13, 2006

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 los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



**Jaime Castro H.**  
Socio

C.I.: 0907815401

Exp: 13167-1977



14 JUN. 2006

A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

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

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004  
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.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Marzo 28, 2006

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503



24 JUN. 2006

**EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>        | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:          |                     |                    |                    |
| Caja y bancos                |                     | 16,430             | 13,018             |
| Cuentas por cobrar           | 4, 15               | 5,096,188          | 1,943,860          |
| Inventarios                  | 5                   | 534,278            | 539,304            |
| Gastos anticipados           |                     | <u>13,079</u>      | <u>49,144</u>      |
| Total                        |                     | <u>5,659,975</u>   | <u>2,545,326</u>   |
| PROPIEDADES:                 | 6                   |                    |                    |
| Terrenos                     |                     | 25,943             | 25,943             |
| Edificios                    |                     | 786,084            | 712,374            |
| Maquinarias y equipos        |                     | 1,890,865          | 1,921,989          |
| Vehículos                    |                     | 359,920            | 408,766            |
| Equipos de computación       |                     | 58,874             | 35,281             |
| Muebles y equipos de oficina |                     | 37,160             |                    |
| Construcciones en curso      |                     |                    | <u>15,305</u>      |
| Total                        |                     | <u>3,158,846</u>   | <u>3,119,658</u>   |
| Menos depreciación acumulada |                     | <u>(2,207,973)</u> | <u>(2,000,114)</u> |
| Propiedades, neto            |                     | <u>950,873</u>     | <u>1,119,544</u>   |
| INVERSIONES PERMANENTES      | 7                   | <u>2,581,241</u>   | <u>1,529,143</u>   |
| OTROS ACTIVOS                |                     | <u>17,896</u>      | <u>2,514</u>       |
| TOTAL                        |                     | <u>9,209,985</u>   | <u>5,196,527</u>   |

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                       | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                                   |                     |                    |                    |
| Sobregiros bancarios                                  |                     | 128,996            | 162,502            |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 10                  | 707,209            |                    |
| Obligaciones bancarias                                | 8                   | 3,001,857          | 1,562,030          |
| Cuentas por pagar                                     | 9, 15               | 2,592,477          | 1,644,666          |
| Impuestos y gastos acumulados                         |                     | <u>96,810</u>      | <u>342,951</u>     |
| 4Total pasivos corrientes                             |                     | <u>6,527,349</u>   | <u>3,712,149</u>   |
| PASIVOS A LARGO PLAZO                                 |                     |                    |                    |
|                                                       | 10                  | <u>1,417,568</u>   | <u>637,898</u>     |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                        |                     |                    |                    |
|                                                       | 11                  |                    |                    |
| Capital social                                        |                     | 1,757,788          | 11,600             |
| Reservas                                              |                     |                    | 811,851            |
| Utilidades retenidas (Pérdida)                        |                     | <u>(492,720)</u>   | <u>23,029</u>      |
| Total patrimonio de los accionistas                   |                     | <u>1,265,068</u>   | <u>846,480</u>     |
|                                                       |                     |                    |                    |
| TOTAL                                                 |                     | <u>9,209,985</u>   | <u>5,196,527</u>   |

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                                    | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS                                       | 15                  | 11,025,815         | 10,470,390         |
| COSTO DE VENTA                                     | 15                  | <u>10,386,920</u>  | <u>9,547,151</u>   |
| MARGEN BRUTO                                       |                     | <u>638,895</u>     | <u>923,239</u>     |
| GASTOS:                                            |                     |                    |                    |
| Gastos de administración                           |                     | 1,098,755          | 679,358            |
| Gastos financieros                                 |                     | 391,625            | 141,170            |
| Otros egresos (ingresos), neto                     | 12                  | <u>(383,347)</u>   | <u>54,131</u>      |
| Total                                              |                     | <u>1,107,033</u>   | <u>874,659</u>     |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO<br>A LA RENTA |                     | (468,138)          | 48,580             |
| MENOS:                                             |                     |                    |                    |
| Participación de trabajadores                      |                     |                    | 7,287              |
| Impuesto a la renta                                | 13                  | <u>          </u>  | <u>65,875</u>      |
| PERDIDA                                            |                     | <u>(468,138)</u>   | <u>(24,582)</u>    |

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

|                              | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Reservas</u>  | <u>Utilidades<br/>Retenidas<br/>(Pérdida)</u> | <u>Total</u>     |
|------------------------------|---------------------------|------------------|-----------------------------------------------|------------------|
| ENERO 1, 2004                | 11,600                    | 811,851          | 47,611                                        | 871,062          |
| Pérdida                      | —                         | —                | (24,582)                                      | (24,582)         |
| DICIEMBRE 31, 2004           | 11,600                    | 811,851          | 23,029                                        | 846,480          |
| Pérdida                      |                           |                  | (468,138)                                     | (468,138)        |
| Aumento de capital, nota 11: |                           |                  |                                               |                  |
| Compensación de créditos     | 886,726                   |                  |                                               | 886,726          |
| Capitalización               | <u>859,462</u>            | <u>(811,851)</u> | <u>(47,611)</u>                               | —                |
| DICIEMBRE 31, 2005           | <u>1,757,788</u>          |                  | <u>(492,720)</u>                              | <u>1,265,068</u> |

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                                                           | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:                               |                    |                    |
| Recibido de clientes                                                      | 11,941,961         | 10,670,155         |
| Pagado a proveedores y empleados                                          | (11,120,238)       | (10,543,816)       |
| Intereses pagados                                                         | (391,625)          | (141,170)          |
| Otros ingresos, neto                                                      | 560,291            | 33,830             |
| Impuesto a la renta                                                       | (19,985)           | (11,730)           |
| Efectivo proveniente de actividades de operación                          | <u>970,404</u>     | <u>7,269</u>       |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:                             |                    |                    |
| Adquisición de propiedad, neto                                            | <u>(53,985)</u>    | <u>(323,409)</u>   |
| FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                   |                    |                    |
| Obligaciones bancarias                                                    | 1,406,321          | 1,123,465          |
| Obligaciones a largo plazo                                                | 1,600,000          |                    |
| Pago de obligaciones a largo plazo                                        | (225,223)          |                    |
| Cuentas por pagar accionistas                                             |                    | (52,140)           |
| Compañía relacionada                                                      | <u>(3,694,105)</u> | <u>(746,598)</u>   |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento | <u>(913,007)</u>   | <u>324,727</u>     |
| CAJA Y BANCOS:                                                            |                    |                    |
| Aumento neto durante el año                                               | 3,412              | 8,587              |
| Comienzo del año                                                          | <u>13,018</u>      | <u>4,431</u>       |
| FIN DE AÑO                                                                | <u>16,430</u>      | <u>13,018</u>      |

(Continúa...)

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

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                                                                               | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO<br>PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:        |                    |                    |
| Pérdida                                                                                       | <u>(468,138)</u>   | <u>(24,582)</u>    |
| Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo<br>proveniente de actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación y amortización                                                                   | 222,656            | 248,970            |
| Pérdida en valuación de inversiones                                                           | 176,944            | 87,960             |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                 |                    |                    |
| Cuentas por cobrar                                                                            | 91,695             | (353,320)          |
| Inventarios                                                                                   | 5,026              | (238,678)          |
| Gastos anticipados                                                                            | 20,683             | (146,007)          |
| Cuentas por pagar                                                                             | 1,167,679          | 367,269            |
| Impuestos y gastos acumulados                                                                 | <u>(246,141)</u>   | <u>65,657</u>      |
| Total ajustes                                                                                 | <u>1,438,542</u>   | <u>31,851</u>      |
| EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION                                              | <u>970,404</u>     | <u>7,269</u>       |

Ver notas a los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 26 de 1977 y su actividad principal es la extracción de aceite de palma africana y aceite de palmiste; de cultivos de terceros para su venta a compañía relacionada.

#### **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, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos** – Los ingresos por ventas son reconocidos en los resultados del año en función a la entrega del producto y emisión de la correspondiente factura. Los ingresos por ventas de aceite crudo de palma y palmiste son presentados en el estado de resultados como ventas y los provenientes de subproductos y otros productos o servicios son presentados netos de costos como otros ingresos.

**Inventarios** – Al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

- En proceso y terminado: materias primas al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados.
- Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición
- En tránsito: Al costo de los valores desembolsados para la adquisición de inventarios.

**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 siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias y equipos e instalaciones 10%, equipos de computación 33% y vehículos 20%. 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** – Participación accionaria en compañías relacionadas ajustadas de acuerdo con el método de participación, las ganancias o pérdidas de las compañías relacionadas es reconocida

en los resultados del año, mientras que los cambios registrados en el patrimonio de las compañías en que se mantienen la inversión, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

### 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><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 2003                                        | 6                                     |
| 2004                                        | 2                                     |
| 2005                                        | 3                                     |

### 4. CUENTAS POR COBRAR

|                                 | ... Diciembre 31...<br><u>2005</u> <u>2004</u><br>(U.S. dólares) |                  |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------|
| Compañías relacionadas, nota 15 | 4,687,946                                                        | 1,443,923        |
| Clientes                        | 122,498                                                          | 228,020          |
| Anticipos a proveedores         | 178,878                                                          | 186,363          |
| Crédito Fiscal                  | 19,985                                                           |                  |
| Préstamos a empleados           | 69,731                                                           | 50,194           |
| Otros                           | <u>17,150</u>                                                    | <u>35,360</u>    |
| Total                           | <u>5,096,188</u>                                                 | <u>1,943,860</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

### 5. INVENTARIOS

|                        | ... Diciembre 31...<br><u>2005</u> <u>2004</u><br>(U.S. dólares) |                |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|
| Materia prima          | 2,675                                                            | 28,015         |
| Productos terminados   | 185,471                                                          | 265,988        |
| Materiales y repuestos | <u>346,132</u>                                                   | <u>245,301</u> |
| Total                  | <u>534,278</u>                                                   | <u>539,304</u> |

## 6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

|                         | <u>2005</u>      | <u>2004</u>      |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | (U.S. dólares)   |                  |
| Saldo al inicio del año | 1,119,544        | 1,042,947        |
| Adquisiciones           | 88,034           | 349,049          |
| Ventas y bajas          | (34,049)         | (25,640)         |
| Depreciación            | <u>(222,656)</u> | <u>(246,812)</u> |
| Saldo al final del año  | <u>950,873</u>   | <u>1,119,544</u> |

Al 31 de diciembre del 2004, adiciones incluyen principalmente la adquisición de 14 camionetas mediante Leasing con Produbanco por US\$258,492.

Al 31 de diciembre del 2005, edificios por US\$53,025; maquinarias y equipos por US\$439,264 y otros activos por US\$21,330 se encuentran totalmente depreciados y a esa fecha, terreno y planta industrial están garantizando el patrimonio autónomo de su compañía relacionada La Fabril S. A., en el fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge, nota 14.

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

| <u>Compañía</u>                       | <u>% de Tenencia</u> |             | <u>Valor Nominal</u> |                  | <u>Valor Patrimonial Proporcional</u> |             | <u>Saldo Contable</u> |                  |
|---------------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|------------------|---------------------------------------|-------------|-----------------------|------------------|
|                                       | <u>2005</u>          | <u>2004</u> | <u>2005</u>          | <u>2004</u>      | <u>2005</u>                           | <u>2004</u> | <u>2005</u>           | <u>2004</u>      |
|                                       | (U.S. dólares)       |             |                      |                  |                                       |             |                       |                  |
| Palmeras del Pacifico                 |                      |             |                      |                  |                                       |             |                       |                  |
| Palmerpacific S. A.                   | 46.52                | 46.52       | 1,617,088            | 1,617,088        | 1,416,307                             | 1,529,128   | 1,416,307             | 1,529,128        |
| Técnicas y Servicios Agroindustriales |                      |             |                      |                  |                                       |             |                       |                  |
| TYSAI S.A.                            | 50.00                |             | 200,000              |                  | 774,552                               |             | 774,552               |                  |
| Inmoriec, Agrícola                    |                      |             |                      |                  |                                       |             |                       |                  |
| Inmobiliaria                          |                      |             |                      |                  |                                       |             |                       |                  |
| Oriente S. A.                         | 10.82                | 0.02        | <u>479,057</u>       | <u>15</u>        | <u>390,382</u>                        |             | <u>390,382</u>        | <u>15</u>        |
| Total                                 |                      |             | <u>2,296,145</u>     | <u>1,617,103</u> | <u>2,581,241</u>                      |             | <u>2,581,241</u>      | <u>1,529,143</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, estas compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. no ha recibido dividendos en efectivo por estas inversiones.

En enero del 2005, Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. adquirió el 50% de participación accionaria en la compañía Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A. mediante la suscripción de convenio de cesión de acciones celebrado el 25 de noviembre del 2004 por US\$750,000. Estas acciones se encuentran en custodia del Encargo Fiduciario EXA, suscrito con Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., nota 14.

El 22 abril del 2005, la Compañía capitalizó cuentas por cobrar a INMORIEC, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A., para suscribir su participación en el aumento de capital de esta compañía mediante compensación de créditos por US\$479,042. Este aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.05.P.DIC.0000184, e inscrito en el Registro de la Propiedad el 31 de mayo del 2005.

Durante el año 2005, la Compañía reconoció en los resultados del año gastos por US\$176,944 relacionados con su participación en los resultados de sus subsidiarias. Los importes registrados por subsidiarias son los siguientes:

|                                                  | (U. S. dólares) |
|--------------------------------------------------|-----------------|
| Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A.        | 112,821         |
| Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A. | (24,552)        |
| Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.    | <u>88,675</u>   |
| Total                                            | <u>176,944</u>  |

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

|                                                                                                                                                                                                                                                             | ... Diciembre 31...<br><u>2005</u> <u>2004</u><br>(U.S. dólares) |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------|
| Produbanco, préstamo sobre firma con vencimientos hasta un año y seis meses e interés del 11% anual, renovable                                                                                                                                              | 181,857                                                          | 122,108          |
| Banco Internacional, préstamos sobre firma con vencimientos hasta 12 meses, e interés entre el 10% y 11% anual, renovable                                                                                                                                   | 1,750,000                                                        | 285,000          |
| Banco del Pichincha, letras de cambios propias para gestiones de la empresa hasta 180 días, e interés del 14% anual                                                                                                                                         | 400,000                                                          | 750,000          |
| Produbanco, leasing financiero de 14 vehículos con vencimiento hasta 23 meses e interés del 13% anual                                                                                                                                                       |                                                                  | 104,922          |
| Banco Bolivariano, préstamo sobre firma con vencimientos hasta 60 días e interés del 10% anual, renovable                                                                                                                                                   | 500,000                                                          |                  |
| Banco del Austro, préstamos con vencimiento hasta junio del 2006 y garantizado con prenda comercial ordinaria constituida por Hipoteca de 536.95 hectáreas de Haciendas valoradas de la Compañía Inmoriec en US\$851,100 e intereses del 14,66% renovables. | <u>170,000</u>                                                   | <u>300,000</u>   |
| Total                                                                                                                                                                                                                                                       | <u>3,001,857</u>                                                 | <u>1,562,030</u> |

## 9. CUENTAS POR PAGAR

|                               | ... Diciembre 31... |                  |
|-------------------------------|---------------------|------------------|
|                               | <u>2005</u>         | <u>2004</u>      |
|                               | (U.S. dólares)      |                  |
| Proveedores                   | 587,344             | 442,258          |
| Anticipo de cliente           | 731,951             | 329,822          |
| Compañía relacionada, nota 15 | 1,155,306           | 823,873          |
| Otras                         | <u>117,876</u>      | <u>48,713</u>    |
| Total                         | <u>2,592,477</u>    | <u>1,644,666</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por pagar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido. Anticipo de cliente representa valores recibidos de compañía relacionada para futuras entregas de producción.

## 10. PASIVOS A LARGO PLAZO

|                                                                                                                                             | ... Diciembre 31... |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
|                                                                                                                                             | <u>2005</u>         | <u>2004</u>    |
|                                                                                                                                             | (U.S. dólares)      |                |
| Produbanco, préstamo sobre firma con vencimientos hasta un año y seis meses e interés del 10.2% anual, renovable.                           | 253,060             |                |
| Banco Internacional, préstamo sobre firma con vencimientos hasta 23 meses, e interés del 8% anual.                                          | 321,717             |                |
| Banco Internacional, préstamo sobre firma con vencimientos hasta octubre del año 2008 e interés del 8% anual.                               | 800,000             |                |
| Fideicomiso TYSAL, por compra de inversiones en acciones con vencimientos hasta el año 2007, no generan intereses.                          | 750,000             |                |
| Accionista, préstamo con dos años de gracia para el pago de capital y un año de gracia para el pago de intereses, con interés del 8% anual. |                     | <u>637,898</u> |
| Subtotal                                                                                                                                    | 2,124,777           | 637,898        |
| Menos vencimientos corrientes                                                                                                               | <u>707,209</u>      |                |
| Total                                                                                                                                       | <u>1,417,568</u>    | <u>637,898</u> |

En la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de diciembre del 2004, el accionista autorizó que el saldo adeudado por US\$637,898, sea transferido como aporte para aumento de capital, nota 11.

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social está constituido por 43,944,692 y 290,000; respectivamente acciones de valor nominal de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

La junta general extraordinaria de accionistas del 7 de diciembre del 2004, resolvió aumentar el capital de la Compañía en US\$1.7 millones, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 05.P.DIC.0000231 emitida el 23 de mayo del 2005, e inscrita en el Registro de la Propiedad el 16 de junio del 2005. El referido aumento fue efectuado mediante la capitalización de los saldos de las reservas patrimoniales y compensación de acreencias con los accionistas por US\$886,726.

**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. El saldo de esta reserva por US\$41,079 fue capitalizada en el año 2005.

**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. El saldo de esta reserva por US\$770,772 fue capitalizada en el año 2005.

## 12. OTROS EGRESOS (INGRESOS), NETO

|                                     | <u>2005</u><br>(U.S. dólares) | <u>2004</u>   |
|-------------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Utilidad en venta de subproductos   | (561,050)                     | (64,491)      |
| Pérdida en valuación de inversiones | 176,944                       | 87,960        |
| Ajuste de inventarios               | 708                           | 12,332        |
| Otros neto                          | <u>51</u>                     | <u>18,330</u> |
| Total                               | <u>(383,347)</u>              | <u>54,131</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, utilidad en venta de subproductos esta originada por venta de pasta de palmiste y soya por US\$561,050 y US\$64,491, respectivamente.

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la determinación del cálculo del impuestos a la renta es como sigue:

|                                                                                 | <u>2005</u>      | <u>2004</u>    |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                                 | (U.S. dólares)   |                |
| Utilidad neta (Pérdida) antes de impuesto, neta de participación a trabajadores | (468,138)        | 41,293         |
| Más: gastos no deducibles                                                       | <u>345,496</u>   | <u>222,208</u> |
| Base imponible                                                                  | <u>(122,642)</u> | <u>263,501</u> |
| Impuesto a la tasa nominal del 25%                                              |                  | <u>65,875</u>  |

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente hasta el año 1994 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005.

#### 14. COMPROMISOS

**Fideicomiso Mercantil** - El 26 de septiembre del año 2002 se constituyó el fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge cuya finalidad es garantizar las obligaciones que La Fabril S. A. mantenga con la compañía Bunge Global Markets, Inc, sociedad constituida bajo las leyes de estado de Delawer de los Estado Unidos, por las compras de aceite de soya, maíz y girasol. Para este fin las compañías La Fabril S. A, Agrícola Palmeras de los Ríos S. A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. se comprometieron a aportar bienes muebles, bienes inmuebles e inventarios de aceite (palma, maíz, soya y girasol) hasta completar una cobertura mínima del 120% de las obligaciones que La Fabril S. A. mantenga con Bunge Global Markets, Inc.

Al 31 de diciembre del 2005, terreno y planta extractora de aceite de palma y palmiste, están garantizando el patrimonio autónomo de este fideicomiso, nota 6.

**Contrato de Extracción** - En septiembre 16 del 2002, la compañía suscribió contrato con Técnica y Servicios Agro – Industriales S. A. (TYSAI S. A.) para el procesamiento de nueces y almendras de palma de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A., con la finalidad de obtener aceite y torta de palmiste. Durante los años 2005 y 2004 se han efectuado pagos por este concepto por US\$1.2 y US\$1.4 millones respectivamente.

**Encargo Fiduciario EXA** - Representa encargo fiduciario de administración y garantía constituida en noviembre 25 del 2004; el cual registra la participación de 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.

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.

## 15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

|                                                               | ..... Diciembre 31..... |                  |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|
|                                                               | <u>2005</u>             | <u>2004</u>      |
|                                                               | (U.S. dólares)          |                  |
| Cuentas por cobrar:                                           |                         |                  |
| Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.                     | 2,119,919               | 191,027          |
| INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A.                       | 2,543,576               | 1,228,609        |
| Agrícola El Naranjo S.A.                                      | 24,451                  | 24,262           |
| Otros                                                         |                         | <u>25</u>        |
| Total                                                         | <u>4,687,946</u>        | <u>1,443,923</u> |
| Cuentas por Pagar:                                            |                         |                  |
| Agrícola Palmeras de los Ríos S. A.                           | 220,860                 | 191,900          |
| La Fabril S. A.                                               | 703,161                 | 631,973          |
| Técnica y Servicios Agroindustriales S. A. TYSAI S. A.        | <u>231,285</u>          |                  |
| Total                                                         | <u>1,155,306</u>        | <u>823,873</u>   |
|                                                               | <u>2005</u>             | <u>2004</u>      |
|                                                               | (U.S. dólares)          |                  |
| Costos:                                                       |                         |                  |
| Compra de nuez de palmiste, Agrícola Palmera de los Ríos S.A. | 135,328                 | 135,269          |
| Proceso de aceite y pasta de palmiste, TYSAI S. A.            | <u>1,490,970</u>        |                  |
| Total                                                         | <u>1,626,298</u>        | <u>135,269</u>   |
| Ingresos:                                                     |                         |                  |
| Venta de aceites de palma, palmiste y soya, La Fabril S.A.    | <u>10,110,498</u>       | <u>8,821,651</u> |

## **16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---