

Agosto 13, 2008

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 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 13167-1977



14 AGO. 2008

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

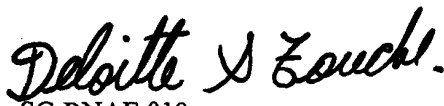
A los Accionistas y Junta de Directores
de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.

La Compañía prepara sus estados financieros 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 adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


SC-RNAE 019
Julio 16, 2008


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

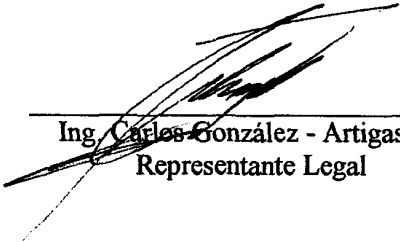
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

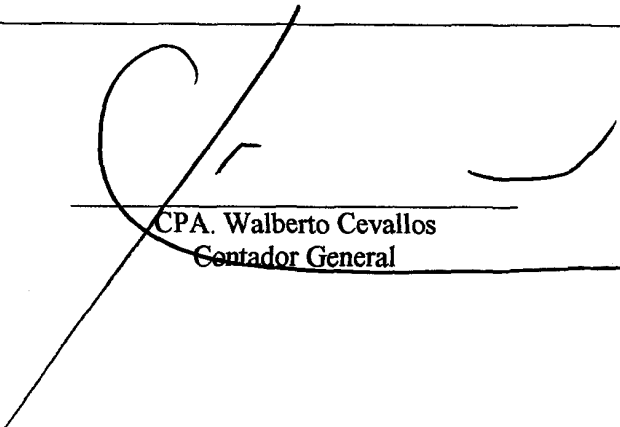
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		31,483	5,442
Cuentas por cobrar	4, 15	9,688,555	7,827,433
Inventarios	5	1,083,052	338,942
Gastos anticipados		<u>10,592</u>	<u>10,827</u>
Total		<u>10,813,682</u>	<u>8,182,644</u>
 PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		25,943	25,943
Edificios		395,796	786,084
Maquinarias y equipos		3,523,421	1,903,221
Vehículos		345,472	377,390
Equipos de computación		78,279	66,044
Muebles y equipos de oficina		<u>93,288</u>	<u>49,934</u>
Total		4,462,199	3,208,616
Menos depreciación acumulada		<u>(3,695,690)</u>	<u>(2,416,192)</u>
Propiedades, neto		<u>766,509</u>	<u>792,424</u>
 INVERSIONES PERMANENTES			
	7	<u>9,961,229</u>	<u>2,982,943</u>
 OTROS ACTIVOS			
		<u>142,872</u>	<u>97,380</u>
 TOTAL			
		<u>21,684,292</u>	<u>12,055,391</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		144,386	562,886
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	1,627,501	878,251
Obligaciones bancarias	8	2,800,000	3,303,000
Cuentas por pagar	9, 15	8,903,466	4,681,001
Impuestos y gastos acumulados		189,977	65,645
Total pasivos corrientes		<u>13,665,330</u>	<u>9,490,783</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	<u>1,191,852</u>	<u>1,515,566</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		2,305,402	1,757,788
Reservas		6,499,802	323,664
Déficit acumulado		<u>(1,978,094)</u>	<u>(1,032,410)</u>
Total patrimonio de los accionistas		6,827,110	1,049,042
 TOTAL		 <u>21,684,292</u>	 <u>12,055,391</u>

Ing. Carlos González - Artigas Looor
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

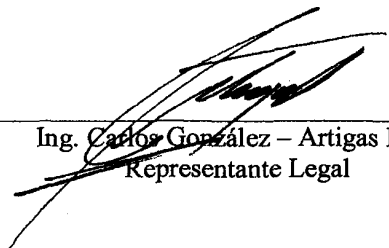
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A

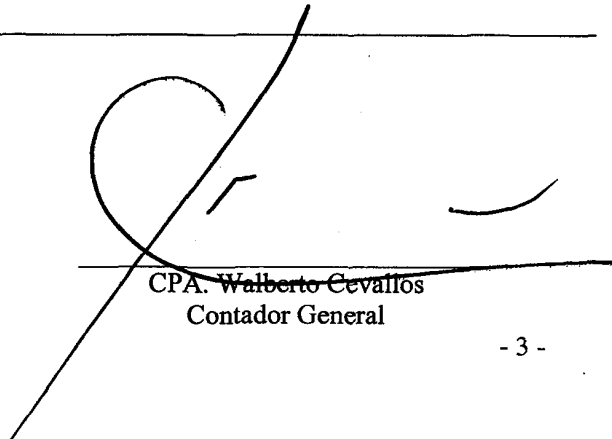
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	15	16,117,582	11,063,274
COSTO DE VENTA	15	<u>14,731,998</u>	<u>9,957,935</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,385,584</u>	<u>1,105,339</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		1,011,948	1,039,529
Gastos financieros		732,410	682,226
Otros egresos (ingresos), neto	12	<u>36,681</u>	<u>(76,726)</u>
Total		<u>1,781,039</u>	<u>1,645,029</u>
PERDIDA		<u>(395,455)</u>	<u>(539,690)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

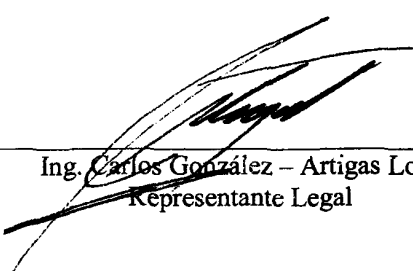
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

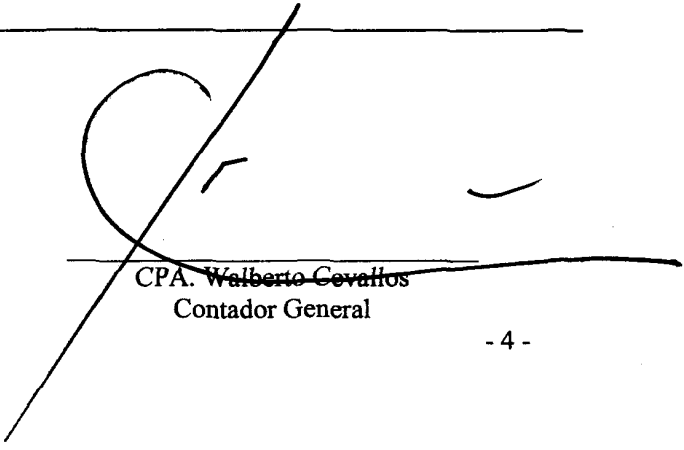
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	1,757,788		(492,720)	1,265,068
Pérdida			(539,690)	(539,690)
Valuación de inversiones permanentes		<u>323,664</u>		<u>323,664</u>
Diciembre 31, 2006	1,757,788	323,664	(1,032,410)	1,049,042
Fusión, nota 1	547,614	1,083,054	(550,229)	1,080,439
Valuación de inversiones permanentes		5,093,084		5,093,084
Pérdida			<u>(395,455)</u>	<u>(395,455)</u>
Diciembre 31, 2007	<u>2,305,402</u>	<u>6,499,802</u>	<u>(1,978,094)</u>	<u>6,827,110</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	19,710,529	13,024,950
Pagado a proveedores y empleados	(19,454,760)	(10,449,509)
Intereses pagados	(732,410)	(682,226)
Otros ingresos, neto	170,520	90,517
Impuesto a la renta	(13,523)	(41,758)
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(319,644)</u>	<u>1,941,974</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad, neto	(49,266)	(59,872)
Inversiones permanentes	(167,544)	(91,829)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(216,810)</u>	<u>(151,701)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(608,490)	433,890
Obligaciones bancarias	(545,785)	301,143
Obligaciones a largo plazo	1,500,000	1,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,127,843)	(730,960)
Compañías relacionadas	<u>1,342,006</u>	<u>(2,805,334)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>559,888</u>	<u>(1,801,261)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución), neto durante el año	23,434	(10,988)
Comienzo del año	5,442	16,430
Transferencia por fusión, nota 1	<u>2,607</u>	<u> </u>
FIN DE AÑO	<u><u>31,483</u></u>	<u><u>5,442</u></u>

(Continúa...)

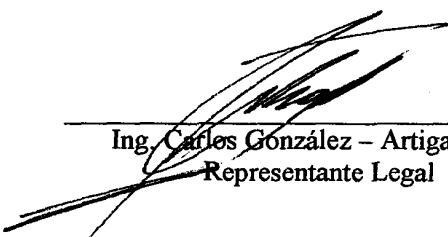
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

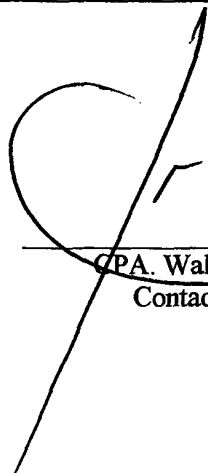
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(395,455)	(539,690)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	223,113	275,397
Pérdida en valuación de inversiones permanentes	207,201	13,791
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,094,116)	54,104
Inventarios	(427,596)	195,336
Gastos anticipados	235	(134,308)
Cuentas por pagar	3,129,511	2,108,509
Impuestos y gastos acumulados	37,463	(31,165)
Total ajustes	<u>75,811</u>	<u>2,481,664</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(319,644)</u>	<u>1,941,974</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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.

En noviembre 1 del 2006, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la fusión por absorción de Agrícola Palmera de los Ríos S.A.; compañía relacionada con actividades en la extracción de aceite de palma africana. El trámite de fusión por absorción de Agrícola Palmera de los Ríos S.A., fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante resolución No. 07-P-DIC-0000202 emitida el 7 de marzo del 2007 e inscrita en el Registro de la Propiedad de Montecristi el 29 de marzo del 2007.

En base a disposiciones legales, los balances generales y los estados de resultados al 29 de marzo del 2007, de la compañía absorbida fueron incorporados a los estados financieros de Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. Esta fusión tuvo el efecto en Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. de aumentar los activos en US\$2.4 millones, aumentar los pasivos en US\$1.3 millones y aumentar el patrimonio en US\$1.1 millones.

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, 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 prácticas contables seguidas 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

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 y muebles y equipos de oficina 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 – Representan participación accionaria en compañías relacionadas y se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación. El método de participación requiere que las ganancias o pérdidas de las compañías emisoras de las acciones sean reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios registrados en el patrimonio de las compañías en que se mantienen la inversión, diferentes de las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 15	9,011,106	7,590,683
Anticipos a proveedores	289,791	56,833
Clientes	121,592	77,164
Préstamos a empleados	165,937	51,323
Crédito fiscal	74,323	41,758
Otros	<u>25,806</u>	<u>9,672</u>
Total	<u>9,688,555</u>	<u>7,827,433</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, anticipo a proveedores representan principalmente anticipos otorgados a proveedores de nueces y fruta de palma.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, prestamos a empleados representan préstamos otorgados con vencimientos no mayores a un año, los cuales no generan intereses.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Materia prima	17,949	628
Productos terminados	725,208	104,852
Materiales y repuestos	<u>339,895</u>	<u>233,462</u>
Total	<u>1,083,052</u>	<u>338,942</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	792,424	950,873
Transferencia por fusión, nota 1	141,905	
Adquisiciones, neto	49,266	83,991
Ventas y bajas		(24,119)
Depreciación	<u>(217,086)</u>	<u>(218,321)</u>
Saldo al final del año	<u>766,509</u>	<u>792,424</u>

Transferencia por fusión representa el valor neto en libros al 29 de marzo del 2008, de los bienes muebles e inmuebles transferidos por la compañía absorbida. Este valor incluye el gasto por depreciación por 2 meses y 29 días terminados el 29 de marzo del 2008 por US\$6,027.

Al 31 de diciembre del 2007, edificios por US\$89,924; maquinarias y equipos por US\$2,449,988; y otros activos por US\$100,810 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

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(U.S. dólares)								
Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A.	49.29	46.52	1,713,572	1,617,088	3,480,922	1,365,812	3,480,922	1,365,812
Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.	50.00	50.00	232,250	232,250	912,948	963,402	912,948	963,402
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.	41.34	10.82	<u>1,830,631</u>	<u>479,057</u>	<u>5,567,359</u>	<u>653,729</u>	<u>5,567,359</u>	<u>653,729</u>
Total			<u>3,776,453</u>	<u>2,328,395</u>	<u>9,961,229</u>	<u>2,982,943</u>	<u>9,961,229</u>	<u>2,982,943</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

Durante el año 2007, la compañía registró como efecto de la fusión, adiciones en la participación accionaria en Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A. e Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A. por US\$81,413 y US\$1,843,447 respectivamente. Adicionalmente, registró ajustes a los saldos de las inversiones en Palmeras del Pacifico Palmerpacific S.A. e Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A. por US\$2 millones y US\$3 millones respectivamente, para reconocer su participación en el incremento patrimonial que registraron estas sociedades como resultado del revalúo de sus propiedades y, entregó aportes en efectivo por US\$167,544 a Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A. para constituir futuros aumentos de capital.

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.

Durante el año 2007, la Compañía reconoció en los resultados del año, ajustes por US\$207,201 relacionados con su participación en los resultados de sus compañías relacionadas. Los importes registrados por subsidiaria, son los siguientes:

	(U. S. dólares)
<u>Participación en utilidades:</u>	
Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A.	3,059
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.	7,738
<u>Participación en pérdidas:</u>	
Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.	(217,998)
Total	(207,201)

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamos en bancos locales sobre firma a 12 meses plazo e intereses al 14.76%, (intereses entre el 9% y 11% anual, en el año 2006)	300,000	2,400,000
Letras de cambios propias para gestiones de la empresa descontadas en bancos locales a 180 días plazo e interés entre el 11% y 12.5% anual, (interés del 9% en al año 2006)	2,500,000	250,000
Préstamo en banco local sobre firma a 120 días plazo E interés del 10% anual, renovable		500,000
Préstamo en banco local con vencimiento en junio del 2007 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 interés del 12.50% anual (interés del 12.50% anual en el año 2006)		<u>153,000</u>
Total	<u>2,800,000</u>	<u>3,303,000</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	751,905	954,899
Anticipo de cliente	6,197,095	2,648,293
Compañía relacionada, nota 15	1,928,124	1,040,811
Otras	<u>26,342</u>	<u>36,998</u>
Total	<u>8,903,466</u>	<u>4,681,001</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamos en bancos locales sobre firma con vencimientos mensuales hasta agosto del 2010 e intereses entre el 10% y 12.75% anual, (intereses entre el 10% y 11.24% anual en el 2006).	1,978,749	1,605,610
Préstamo en banco local sobre firma con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2008, e interés del 11% anual. (interés anual del 8% en el 2006)	346,240	130,036
Fideicomiso TYSAL, por compra de inversiones en acciones Con vencimientos hasta el año 2010, no generan intereses.	<u>494,364</u>	<u>658,171</u>
Subtotal	2,819,353	2,393,817
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,627,501)</u>	<u>(878,251)</u>
Total	<u>1,191,852</u>	<u>1,515,566</u>

Al 31 de diciembre del 2007, los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo, son como sigue:

<u>Años:</u>	(U. S. dólares)
2008	1,627,501
2009	1,068,139
2010	<u>123,713</u>
Total	<u>2,819,353</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007, está constituido por 57,635,046 acciones de valor nominal de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

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.

Durante el año 2007, la compañía registró reservas por US\$5 millones, para reconocer su participación en los incrementos patrimoniales relacionados con revalúos de propiedades que fueron registrados por dos sociedades en las cuales mantiene participación accionaria, nota 7.

12. OTROS EGRESOS (INGRESOS), NETO

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

	<u>2007</u> (U.S. dólares)	<u>2006</u>
Utilidad en venta de subproductos	(178,819)	(76,214)
Pérdida en valuación de inversiones	207,201	13,791
Ajuste de inventarios		(16,599)
Otros neto	<u>8,299</u>	<u>2,296</u>
Total	<u>36,681</u>	<u>(76,726)</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, utilidad en venta de subproductos está originada por venta de fruta de palma y productos agrícolas, las cuales se presentan netas del costo de estos subproductos.

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 2007 y 2006, un resumen de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2007</u> (U.S. dólares)	<u>2006</u>
Pérdida contable	(395,455)	(539,690)
Más gastos no deducibles:	<u>239,819</u>	<u>152,648</u>
Pérdida Fiscal	<u>(155,636)</u>	<u>(387,017)</u>

Mediante orden de determinación tributaria No. RMA-ATIORDT2007-00001 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 10 de enero del 2007, la Administración de Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., fue notificada para la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta por el período fiscal 2004. No obstante que, la orden incluye varios impuestos del ejercicio económico 2004 se emite un Acta de Determinación por cada uno de ellos.

Con fecha 9 de enero del 2008, la Administración de Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., fue notificada sobre el acta definitiva de determinación tributaria No. RMA-ATIADDT2008-00001 mediante la cual la Autoridad Tributaria determinó diferencias a pagar por concepto de Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta del ejercicio económico del año 2004 por US\$18,136 y los intereses que se generen desde la fecha de exigibilidad hasta su cancelación

Mediante Recurso Administrativo Tributario presentado el 12 de febrero del 2008 ante las Autoridades Tributarias, la Compañía y sus asesores legales externos exponen el escrito de impugnación por el total de las diferencias a pagar por concepto de Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2004 determinadas por la Autoridad Tributaria. A la fecha de nuestro informe dicho recurso se encuentra en la fase de prueba.

Con fecha 6 de febrero del 2008, la Administración de Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., fue notificada sobre el Acta definitiva de determinación tributaria No. RMA-ATIORDT2008-00002 mediante el cual la Autoridad Tributaria determinó diferencias a pagar por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio económico del año 2004 por US\$213,369 con un recargo adicional basado en el artículo 90 del Código Tributario por US\$42,325 y los intereses que se generen desde el 29 de abril del 2005 hasta la fecha de su cancelación.

Mediante Recurso Administrativo Tributario presentado el 25 de junio del 2008, ante las Autoridades Tributarias, la Compañía y sus asesores legales externos exponen el escrito de impugnación por el total de las diferencias a pagar por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2004 determinadas por la Autoridad Tributaria. A la fecha de nuestro informe dicho recurso se encuentra en la fase de prueba.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente hasta el año 2004 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2005 al 2007.

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 Estados 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 2007, terreno y planta extractora de aceite de palma y palmiste, están garantizando el patrimonio autónomo de este fideicomiso, nota 6; el cual garantiza obligaciones que La Fabril mantiene a esa fecha con Bunge Global Markets, Inc. por US\$2.4 millones

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 2007 y 2006 se han efectuado pagos por este concepto por US\$1.7 millones y US\$1.5 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

Los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	 Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Agrícola Palmera de los Ríos S.A.		97,403
Bluegrass Energy Holding s LLC	2,634,595	
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S.A.	222,687	3,163,489
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	6,112,081	4,305,203
Agrícola El Naranjo S.A.	40,749	24,554
Otros	<u>994</u>	<u>34</u>
Total	<u>9,011,106</u>	<u>7,590,683</u>

	 Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
La Fabril S.A.	1,703,366	911,144
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	224,758	
Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.		<u>129,667</u>
Total	<u>1,928,124</u>	<u>1,040,811</u>
<u>Costos:</u>		
Compra de nuez de palmiste y fruta de palma		
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	1,612,658	667,885
Servicio de extracción de aceite y pasta de palmiste		
Tecnicas Agroindustriales y de Servicios Tysai S.A.	<u>1,700,581</u>	<u>1,481,104</u>
Total	<u>3,313,239</u>	<u>2,148,989</u>
<u>Ingresos:</u>		
Venta de aceites de palma, pasta de palmiste y soya		
La Fabril S.A.	14,967,860	10,154,245
Agrícola El Naranjo S.A.	12,644	
Venta de fruta de palma		
Agrícola Palmera de los Ríos S.A.		<u>206,091</u>
Total	<u>14,980,504</u>	<u>10,360,336</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTE

Excepto por los eventos que se mencionan en la nota 13, entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (julio 16, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.