



## EXTRACTORA AGRÍCOLA RÍO MANSO EXA INFORME DE GESTIÓN 2010

Estimados Accionistas:

Cumplo en informar a ustedes mi gestión como Apoderado General de la empresa EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S.A. del ejercicio económico del año 2010.

El año 2010 fue de resultados positivos para Río Manso; esto, por una parte, debido al incremento de compra de los volúmenes de fruta; por otra parte el mejor comportamiento de los precios de los aceites tanto de palma como de palmiste contribuyeron a un mejor desempeño de la empresa.

En la siguiente tabla se presenta una comparación de las toneladas adquiridas tanto de palma como de nueces en los años 2009 y 2010. Así mismo se presenta los precios de la tonelada a las que en promedio se vendieron tanto el aceite de palma como de palmiste en estos dos últimos años.

Concepto	Año 2009	Año 2010	Crecimiento
Toneladas de palma adquirida	61.346,91	88.832,39	44,80%
Tonelada de nueces adquirida	42.079,04	38.244,59	- 9,11%
Precio aceite palma (\$/TM)	775,47	918,00	18,37%
Precio aceite palmiste (\$/TM)	734,34	1.123,08	52,93%

Los datos de la tabla nos muestra que en el último año se tuvo un crecimiento en volúmenes de compra de fruta del 44,80%; mientras que en nueces existió un decrecimiento del 9,11%, esto a pesar de que se pagaron mejor precios por adquirir nueces como se lo notará más adelante en este informe.

Los precios del aceite de palma también tuvieron un incremento del 18,37% con respecto al año anterior; y el precio del aceite de palmiste el incremento fue de 52,93%.

Para alcanzar estos resultados la empresa tuvo que ser más competitiva en la compra de sus materias primas. El costo porcentual de la fruta adquirida con respecto al precio de aceite de palma del año 2009 fue del 17,48%, mientras que en este último año 2010 fue del 18,08%. Es decir que en este último año se pagó por la fruta 0,60 puntos porcentuales más que el año 2009.

En cuanto a la compra de nueces, el costo porcentual de la nuez adquirida con respecto al precio de aceite de palmiste del año 2009 fue del 10,87%, mientras que en este último año 2010 fue del 11,85%. Esto significa que en este último año se pagó por la nuez 0,98 puntos porcentuales más que el año 2009. En la tabla que se presenta en la siguiente hoja se resumen estos datos:



RÍO MANSO S.A.

Planta: Km 41 vía Santo Domingo - Quevedo. teléfax: 05 2700125 - 05 2700126 - 05 2700193 - 05 2700279 • celular: 094431500  
Oficina Principal: Edif. Bco. Bolivariano 2º piso teléfono: 02 2740038 e-mail: informacion@agrofabril.com.



Concepto	Año 2009	Año 2010	Crecimiento
Costo de fruta (\$/ TM)	135,55	165,94	22,42%
Costo de nuez (\$/TM)	79,89	133,08	66,58%
Costo % de fruta	17,48%	18,08%	0,60
Costo % de nuez	10,87%	11,85%	0,98

Las tasas de extracción de palma y de nueces que son determinantes en nuestro negocio también tuvieron una variación que afectó a nuestros resultados. La tasa de extracción de aceite de palma del año 2010 fue 20,40% versus el año 2009 que fue de 20,65%. Es decir que tuvimos una disminución del 0,25 puntos porcentuales en relación al año 2009. Entendemos que este efecto tiene relación con las bajas temperaturas que se registraron el año 2010 lo cual afecta directamente al rendimiento de aceite de la fruta de palma.

En cambio, la tasa de extracción de aceite de palmiste tuvo un mejor desempeño. El año 2009 la tasa de extracción de aceite de palmiste fue de 15,42% y del año 2010 fue de 16,31%; lo cual significó una mejora de 0,89 puntos porcentuales. Esta mejora del rendimiento del aceite de palmiste tiene relación con la nuez que se procesó del contrato de servicio de maquila firmada con Industrias Ales. En el año 2010 Industrias Ales envió cerca de 10.000 toneladas de nueces de sus plantaciones de San Lorenzo la cual tiene un mejor rendimiento de aceite de palmiste, esto contribuyó a que se genere una mejor tasa de extracción para la empresa.

A continuación se presentan los datos de extracción tanto de aceite de palma como de palmiste de estos dos últimos años:

Concepto	Año 2009	Año 2010	Variación
% de extracción de fruta	20,65%	20,40%	- 0,25
% de extracción de nuez	15,42%	16,31%	0,89

En lo que corresponde a los gastos indirectos y financieros, la empresa tuvo un crecimiento en los gastos indirectos. Este crecimiento tiene relación directa con el incremento de volúmenes de fruta captada y procesada. El crecimiento de gastos indirectos del año 2010 fue del 14,21% con respecto al año 2009; sin embargo, al hacer una relación de los gastos indirectos con los ingresos generados, se observa que los gastos indirectos por dólar vendido han disminuido. En el año 2009 la empresa ocupó 5,81 dólares para gastos indirectos por cada 100 dólares vendidos; en el año 2010 la empresa ocupó 4,19 dólares para gastos indirectos por cada 100 dólares vendidos.

En cambio, los gastos financieros tuvieron una reducción en el año 2010. El año 2009 se gastaron por intereses \$ 548.282 y en el año 2010 se redujo a \$ 483.744. Es decir que este rubro tuvo un decrecimiento del 11,77%. Al hacer la relación de los gastos financieros con los ingresos generados, se observa que en el año 2009 la empresa ocupó 3,5 dólares para gastos financieros por cada 100 dólares vendidos; y, en el año 2010 la empresa bajó este rubro a 1,95 dólares para gastos financieros por cada 100 dólares vendidos.



RIO MANSO S.A.

Planta: Km 41 vía Santo Domingo - Quevedo. teléfax: 05 2700125 - 05 2700126 - 05 2700193 - 05 2700279 - celular: 094431500  
Oficina Principal: Edif. Bco. Bolivariano 2º piso teléfono: 02 2740038 e-mail: informacion@agrofabril.com.



En la siguiente hoja se presenta una tabla que detalla los gastos indirectos y financieros de los dos últimos años.

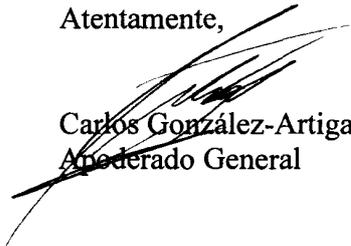
Concepto	Año 2009	Año 2010	Crecimiento
Gastos Indirectos	910.439,43	1.039.808,73	14,21%
Gastos Financieros	548.282,08	483.744,91	-11,77%
Relación Gastos Admi /Ventas	5.81%	4.19%	1,62
Relación Gastos Finan/Ventas	3.50%	1.95%	1,55

Finalmente, el resultado de la empresa antes de pagos de participación a trabajadores y pago de impuestos en este último año fue de \$ 553.934; lo que representa una rendimiento sobre el patrimonio del 14,88%.

A continuación se presentan las utilidades antes de participación a trabajadores y pago de impuestos, así como el rendimiento alcanzado sobre el patrimonio tanto de los años 2009 y 2010. En la última hoja anexa se presentan el resumen de las ganancias obtenidas por la empresa en el año 2010.

Concepto	Año 2009	Año 2010	Crecimiento
Utilidades antes de impuestos	-770.056,27	553.934,63	171,93%
Patrimonio	4.493.689,88	3.723.633,61	
ROE	-17.13%	14.88%	

Atentamente,

  
Carlos González-Artigas Loor  
Aprobado General



RIO MANSO S.A.

Planta: Km 41 vía Santo Domingo - Quevedo. teléfax: 05 2700125 - 05 2700126 - 05 2700193 - 05 2700279 • celular: 094431500  
Oficina Principal: Edif. Bco. Bolivariano 2º piso teléfono: 02 2740038 e-mail: informacion@agrofabril.com.



**Estado de Pérdidas y Ganancias del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010:**

<b>INGRESOS</b>	<b>PARCIALES</b>	<b>SALDO TOTAL</b>
Industria Manufacturera	24.803.224,65	
Actividades de Alquiler	12.000,00	
Otras Ventas	1.205.508,50	
Otros Ingresos	116.548,74	
Recuperaciones Seguros	75.887,69	
Diversos	8.116,46	
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>26.221.286,04</b>
<b>COSTOS DE VENTA</b>		
Industria Manufacturera	22.859.733,42	
Actividades Inmobiliarias, Empresariales	12.000,00	
Otras Actividades de Servicios	1.172.282,69	
Otros costos y gastos	65.896,97	
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>		<b>24.109.913,08</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		<b>2.111.372,96</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de Personal	764.149,64	
Honorarios	92.477,74	
Impuestos	565,45	
Contribuciones y Afiliaciones	68.792,38	
Seguros	39.637,35	
Servicios	24.328,94	
Gastos Legales	2.701,79	
Mantenimiento y Reparaciones	4.812,68	
Amortizaciones	15.267,02	
Gastos Diversos	27.075,74	
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<b>1.039.808,73</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE NO OPERACIONALES</b>		<b>1.071.564,23</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
Gastos Financieros	483.744,91	
Gastos Diversos	33.884,69	
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>		<b>517.629,60</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>553.934,63</b>



**RIO MANSO S.A.**

**Planta:** Km 41 vía Santo Domingo - Quevedo. teléfax: 05 2700125 - 05 2700126 - 05 2700193 - 05 2700279 - celular: 094431500  
**Oficina Principal:** Edif. Bco. Bolivariano 2º piso teléfono: 02 2740038 e-mail: informacion@agrofabricil.com.