

13167.

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
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.:

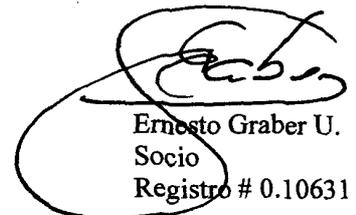
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 2008 y 2007, 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
Junio 15, 2009


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 0.10631



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

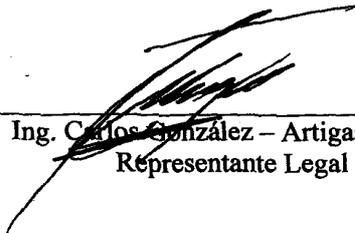
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

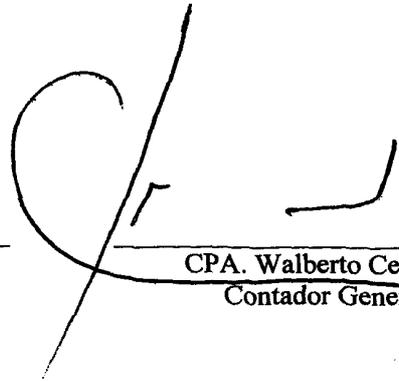
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		333,694	31,483
Cuentas por cobrar	4, 16	5,408,754	9,688,555
Inventarios	5	535,236	1,083,052
Gastos anticipados		<u>9,841</u>	<u>10,592</u>
Total activos corrientes		<u>6,287,525</u>	<u>10,813,682</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		50,215	25,943
Edificios		401,778	395,796
Maquinarias y equipos		3,591,067	3,523,421
Vehículos		314,745	345,472
Equipos de computación		98,263	78,279
Muebles y equipos de oficina		<u>138,704</u>	<u>93,288</u>
Total		<u>4,594,772</u>	<u>4,462,199</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(3,713,756)</u>	<u>(3,695,690)</u>
Propiedades, neto		<u>881,016</u>	<u>766,509</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>7,377,600</u>	<u>9,961,229</u>
OTROS ACTIVOS	16	<u>7,099,860</u>	<u>142,872</u>
TOTAL		<u>21,646,001</u>	<u>21,684,292</u>

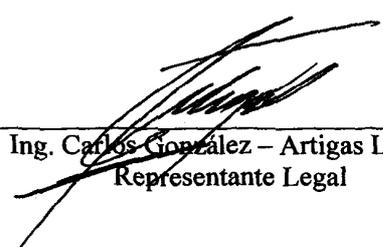
Ver notas a los estados financieros

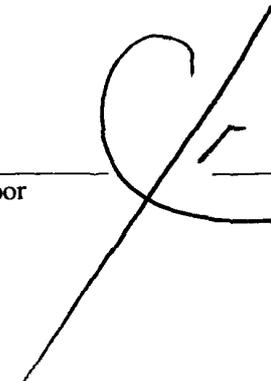

Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		129,300	144,386
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	977,254	1,627,501
Obligaciones bancarias	8	4,585,000	2,800,000
Cuentas por pagar	9, 16	10,816,142	8,903,466
Impuestos y gastos acumulados		<u>259,438</u>	<u>99,799</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,767,134</u>	<u>13,575,152</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	<u>223,695</u>	<u>1,191,852</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	11	<u>161,482</u>	<u>90,178</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	2,305,402	2,305,402
Reservas		3,921,491	6,499,802
Déficit acumulado		<u>(1,733,203)</u>	<u>(1,978,094)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,493,690</u>	<u>6,827,110</u>
TOTAL		<u>21,646,001</u>	<u>21,684,292</u>


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General



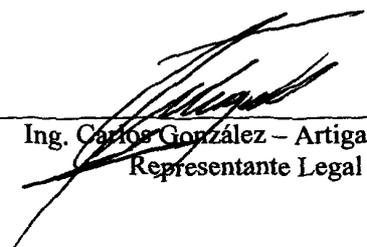
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EI 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	16	24,428,615	16,117,582
COSTO DE VENTA	16	<u>22,401,422</u>	<u>14,731,998</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,027,193</u>	<u>1,385,584</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		1,195,947	1,011,948
Gastos financieros		785,331	732,410
Otros egresos (ingresos), neto	13	<u>(309,613)</u>	<u>36,681</u>
Total		<u>1,671,665</u>	<u>1,781,039</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		355,528	(395,455)
Menos: Participación a trabajadores		<u>79,574</u>	—
UTILIDAD (PERDIDA), NETA		<u>275,954</u>	<u>(395,455)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

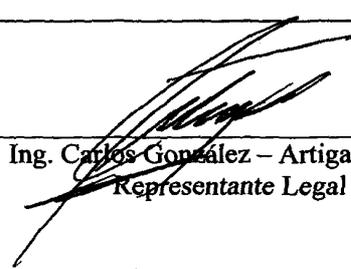
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

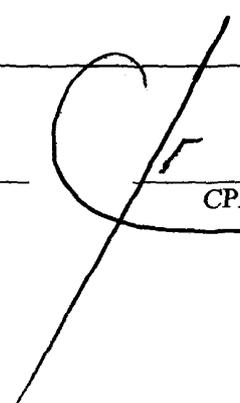
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	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	2,305,402	6,499,802	(1,978,094)	6,827,110
Utilidad, neta			275,954	275,954
Transferencia		31,063	(31,063)	
Valuación de inversiones permanentes, nota 7		<u>(2,609,374)</u>		<u>(2,609,374)</u>
Diciembre 31, 2008	<u>2,305,402</u>	<u>3,921,491</u>	<u>(1,733,203)</u>	<u>4,493,690</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Gevallos
Contador General



EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	25,641,395	19,710,529
Pagado a proveedores y empleados	(23,560,525)	(19,454,760)
Intereses pagados	(760,532)	(732,410)
Otros ingresos, neto	471,953	170,520
Impuesto a la renta	<u> </u>	<u>(13,523)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,792,791</u>	<u>(319,644)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, neto	(367,583)	(49,266)
Ventas de propiedades, neto	43,008	
Inversiones permanentes	(188,086)	(167,544)
Otros activos	<u>(99,291)</u>	<u> </u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(611,952)</u>	<u>(216,810)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(144,385)	(608,490)
Obligaciones bancarias	1,923,397	(545,785)
Obligaciones a largo plazo		1,500,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,627,501)	(1,127,843)
Compañías relacionadas	<u>(1,029,538)</u>	<u>1,342,006</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(878,028)</u>	<u>559,888</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento, neto durante el año	302,211	23,434
Comienzo del año	31,483	5,442
Transferencia por fusión, nota 1	<u> </u>	<u>2,607</u>
FIN DE AÑO	<u>333,694</u>	<u>31,483</u>

(Continúa...)

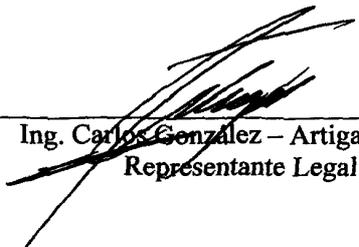
EXTRACTORA AGRICOLA RIO MANSO EXA S. A.

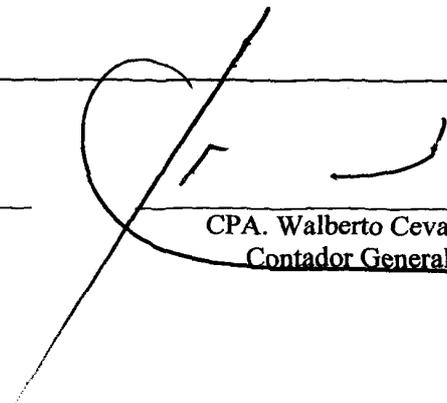
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA), NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida), neta	275,954	(395,455)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación y amortización	230,250	223,113
Pérdida en valuación de inversiones permanentes	162,340	207,201
Jubilación patronal y desahucio	91,451	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(811,620)	(3,094,116)
Inventarios	547,816	(427,596)
Gastos anticipados	751	235
Cuentas por pagar	1,155,757	3,129,511
Impuestos y gastos acumulados	<u>139,492</u>	<u>37,463</u>
Total ajustes	<u>1,516,237</u>	<u>75,811</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,792,191</u>	<u>(319,644)</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 EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - 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.

Inventarios – Al costo promedio de adquisición que no excede el valor de realización, 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 que no excede al valor 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 – 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.

Participación de Trabajadores - La provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del año.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposición legales, la tarifa para impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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>
2006	3
2007	3
2008	9

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 16	2,918,396	9,011,106
Anticipos a proveedores	233,727	289,791
Accionistas	1,791,467	16,798
Préstamos a empleados	27,524	149,139
Clientes	103,066	121,592
Crédito fiscal	253,913	74,323
Otros	<u>80,661</u>	<u>25,806</u>
Total	<u>5,408,754</u>	<u>9,688,555</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, anticipos a proveedores representan anticipos en efectivo para compra de nueces y fruta de palma.

Al 31 de diciembre de 2008, accionistas representan principalmente préstamos entregados, los cuales no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, préstamos 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Materia prima	682	17,949
Productos terminados	240,893	725,208
Materiales y repuestos	<u>293,661</u>	<u>339,895</u>
Total	<u>535,236</u>	<u>1,083,052</u>

Al 31 de diciembre del 2008, productos terminados representa existencias de aceite de palma por US\$35,056, aceite de palmiste por US\$110,860 y pasta de palmiste por US\$94,977 correspondiente a 69 TM; 222TM y 2,922 TM, respectivamente.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	766,509	792,424
Transferencia por fusión, nota 1		141,905
Adquisiciones, neto	367,583	49,266
Ventas	(43,008)	
Depreciación	(210,068)	(217,086)
Saldo al final del año	<u>881,016</u>	<u>766,509</u>

Al 31 de Diciembre del 2008, adquisiciones incluyen principalmente US\$188,417 por compra de 8 vehículos para uso del personal administrativo de la Compañía.

Transferencia por fusión representa el valor neto en libras al 29 de marzo del 2007, 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 2007 por US\$6,027.

Al 31 de diciembre del 2008, edificios por US\$97,794; maquinarias y equipos por US\$2,465,470 y otros activos por US\$133,906, se encuentran totalmente depreciados y en uso de la compañía.

En el 2007, terreno y planta industrial están garantizando a compañía relacionada La Fabril S. A., en el fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge, nota 15.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	(U.S. dólares)							
Palmeras del Pacífico Palmerpacific S. A.	49.29	49.29	1,713,572	1,713,572	3,475,062	3,480,922	3,480,922	3,480,922
Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A., nota 14	50.00	50.00	575,000	232,250	1,075,371	912,948	1,075,371	912,948
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.	41.34	41.34	<u>1,830,631</u>	<u>1,830,631</u>	<u>2,821,307</u>	<u>5,567,359</u>	<u>2,821,307</u>	<u>5,567,359</u>
Total			<u>4,119,203</u>	<u>3,776,453</u>	<u>7,371,740</u>	<u>9,961,229</u>	<u>7,377,600</u>	<u>9,961,229</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 el año 2008 y 2007, las inversiones en acciones de estas compañías 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, 2007	1,365,812	963,402	653,729	2,982,943
Aportes para aumento de capital		167,544		167,544
Transferencia por fusión	81,413		1,843,447	1,924,860
Ajustes:				
..por incremento en el patrimonio	2,030,638		3,062,445	5,093,083
..participación en los resultados, Utilidad (Pérdida)	<u>3,059</u>	<u>(217,998)</u>	<u>7,738</u>	<u>(207,201)</u>
Diciembre 31, 2007	<u>3,480,922</u>	<u>912,948</u>	<u>5,567,359</u>	<u>9,961,229</u>
Aportes para aumentos de capital		188,084		188,084
Ajustes:				
..por decremento en el patrimonio			(2,609,374)	(2,609,373)
..participación en los resultados, Utilidad (Pérdida)	<u> </u>	<u>(25,661)</u>	<u>(136,678)</u>	<u>(162,340)</u>
Diciembre 31, 2008	<u>3,480,922</u>	<u>1,075,371</u>	<u>2,821,307</u>	<u>7,377,600</u>

Durante el año 2008, la participación accionaria en Palmeras del Pacífico Palmerpacific S.A., no fue ajustada al valor patrimonial proporcional. Estas acciones fueron vendidas a un accionista en enero 3 del 2009, originándose cuantas por cobrar la cual no genera intereses y no tiene vencimiento establecido.

Durante el año 2007, la compañía registró como efecto de la fusión, adiciones en la participación accionaria en Palmeras del Pacífico 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 Pacífico 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.

Durante el año 2008 y 2007, la Compañía realizó aportes en efectivo por US\$188,084 y US\$167,544, respectivamente a Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A. para constituir futuros aumentos de capital.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registró pérdida en las inversiones de la compañía Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A, por US\$2,609,374 con cargo a la Reserva por Valuación de Inversiones Permanentes, originada por la pérdida que realizó esta compañía en la venta de terrenos por una superficie de 3,624 hectáreas, plantaciones e instalaciones, nota 11.

Durante el año 2008 y 2007, la Compañía reconoció en los resultados del año, ajustes por pérdidas de US\$162,340 y US\$207,201, respectivamente; relacionados con su participación en los resultados de sus compañías relacionadas.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamos en bancos locales sobre firma a 12 meses plazo e intereses del 8.95% y 14.76%, respectivamente.	600,000	300,000
Letras de cambio propias para gestiones de la empresa descontadas en bancos locales a 180 días plazo e interés del el 8.95% hasta 11,20% y del 11% hasta 12.5% anual, respectivamente	3,585,000	2,500,000
Préstamo en banco local sobre firma a 120 días plazo e interés del 9.40%.	<u>400,000</u>	<u> </u>
Total	<u>4,585,000</u>	<u>2,800,000</u>

Durante el año 2008, la Compañía registró US\$324,635 con cargo a los resultados del año, por intereses generados en estas obligaciones.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	706,898	751,905
Anticipos de clientes	7,391,348	6,197,095
Compañía relacionada, nota 16	2,685,044	1,928,124
Otras	<u>32,852</u>	<u>26,342</u>
Total	<u>10,816,142</u>	<u>8,903,466</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores representan compras de bienes y servicios con vencimientos hasta 120 días y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, anticipo de cliente representa valores recibidos principalmente de compañía relacionada para futuras entregas de producción.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamos en bancos locales sobre firma con vencimientos mensuales hasta agosto del 2010 e intereses del 11.04% al 12.75% y del 10% al 11.24% anual, respectivamente.	898,382	1,978,749
Fideicomiso TYSAL, por compra de inversiones en acciones con vencimientos hasta el año 2010, no generan intereses.	302,567	494,364
Préstamo en banco local sobre firma con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2008, e interés del 11% anual.		<u>346,240</u>
Subtotal	1,200,949	2,819,353
Menos vencimientos corrientes	<u>(977,254)</u>	<u>(1,627,501)</u>
Total	<u>223,695</u>	<u>1,191,852</u>

Durante el año 2008, la Compañía registró US\$305,941 con cargo a los resultados del año, por intereses generados en estas obligaciones.

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 2008, 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 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 17 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían una antigüedad mayor a 10 años de trabajo;

Para ambos cálculos, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Durante el año 2008 los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	90,178
Provisión	91,451
Pagos	<u>(20,147)</u>
Saldo al fin del año	<u>161,482</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está constituido por 57,635,046 acciones de valor nominal de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	55,139	24,076
Capital	100,430	100,430
Valuación de Inversiones Permanentes	<u>3,765,922</u>	<u>6,375,296</u>
Total	<u>3,921,491</u>	<u>6,499,802</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.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registró con cargo a esta reserva US\$2.6 millones, para reconocer su participación en la pérdida de la compañía Inmoriec Inmobiliaria del Oriente S. A. originada por la pérdida en venta de inmuebles.

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

13. OTROS EGRESOS (INGRESOS), NETO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad en venta de subproductos	(463,736)	(178,819)
Pérdida en valuación de inversiones	162,340	207,201
Otros neto	<u>(8,217)</u>	<u>8,299</u>
Total	<u>(309,613)</u>	<u>36,681</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, utilidad en venta de subproductos está originada por venta de fruta de palma y productos agrícolas.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un resumen de la conciliación tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida), neta de participación a trabajadores	275,954	(395,455)
Gastos no deducibles	<u>260,397</u>	<u>239,819</u>
Utilidad gravable	<u>536,351</u>	<u>(155,636)</u>
Impuesto causado, tasa nominal del 25%	134,088	
Exoneración por leyes especiales	<u>(134,088)</u>	
Provisión impuesto a la renta		

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 más el

respectivo recargo fiscal; esta acta fue impugnada con Recurso Administrativo presentado el 12 de febrero del 2008.

Mediante resolución tributaria No.917012008RREV001570 del 26 de enero del 2009, el Servicio de Rentas Internas acepta parcialmente el Recurso Administrativo planteado por la Compañía y se determina una obligación definitiva de US\$10,588 más los respectivos intereses causados, los cuales ascendieron a US\$14,539 y que fueron cancelados en su totalidad el 2 de marzo de 2009.

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-ATIADDT2008-00002 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 la diferencias a pagar por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2004. A la fecha de nuestro informe dicho recurso se encuentra a la espera de la emisión de la Resolución por parte del servicio del Servicio de Rentas Internas.

Mandato Constituyente N° 16 – El 13 de junio del 2008, el Presidente de la República expidió el Decreto ejecutivo No. 1137, donde se determinó un incentivo monetario para los micros y pequeños productores agrícolas. En consecuencia la Asamblea Constituyente el 23 de julio del 2008, expidió lo siguiente:

Estarán exentas del pago del impuesto a la renta las utilidades provenientes de la producción y de la primera etapa de comercialización dentro del mercado interno de productos alimenticios de origen agrícola, avícola, cunícola, pecuario y piscícola (cultivo de peces) que se mantengan en estado natural, y aquellas provenientes de la importación y/o producción nacional para la comercialización de insumos agroquímicos (herbicidas, pesticidas y fertilizantes). Esta exoneración se aplicará exclusivamente a la parte de dichas utilidades que sea reinvertida en la misma actividad. Durante el año 2008 la compañía se acogió a este mandato y se exoneró el pago de impuesto a la renta causado.

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 2006 al 2008.

15. 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 Delaware 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

Al 31 de diciembre del 2008, la Fabril S.A. culminó la obligación que mantenía con Bunge Global Markets, Inc., por lo que los activos garantizados fueron liberados mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2008.

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 2008, 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 TM 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\$14.32 por cada tonelada que falte para completar el cupo mínimo de materia prima procesada. Durante el año 2008, la compañía ha entregado US\$50,966 TM de nuez de palmiste relacionado con este contrato
- Los precios por tonelada de nueces y almendras procesadas son revisados trimestralmente. Para el año 2007, mediante renovación de contrato, la Compañía acuerda un precio de US\$35.16 por tonelada de nuez de palma recibida y US\$82.43 por TM de almendra entregados. Durante el año 2008, la Compañía acuerda un precio de US\$35.70 por tonelada de nuez de palma entregados.
- 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 2008 y 2007, la Compañía reconoció costos por el servicio de extracción de aceite de nuez de palmiste y almendra seca por US\$1.8 millones y US\$1.7 millones, respectivamente, ver nota 16.

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.

16. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S.A.		222,687
Bluegrass Energy Holding s LLC		2,634,595
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	142,847	6,112,081
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	108,990	
Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.	892,299	
Gondi S.A.	1,677,391	
Agrícola El Naranjo S.A.	96,869	40,749
Otros		<u>994</u>
Total	<u>2,918,396</u>	<u>9,011,106</u>
<u>Otros Activos</u>		
<u>Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:</u>		
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	1,547,945	
Bluegrass Energy Holding s LLC	2,634,595	
Bluegrass Holding S.A.	<u>2,781,017</u>	
Total	<u>6,963,557</u>	

En el año 2008, La compañía Inmoriec Inmobiliaria del Oriente S.A. realizó abonos a su deuda por US\$4 millones.

..... Diciembre 31.....
2008 2007
 (U.S. dólares)

Cuentas por Pagar:

Compañía Relacionada:

La Fabril S.A.	2,604,019	1,703,366
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.		224,758
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	7,192	
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S.A.	<u>73,833</u>	<u> </u>
Total	<u>2,685,044</u>	<u>1,928,124</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar corto y largo plazo y las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan interés y no tienen vencimientos establecidos.

Costos:

Compra de nuez de palmiste y fruta de palma		
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	5,673,128	1,612,658
Servicio de extracción de aceite y pasta de palmiste		
Técnicas Agroindustriales y de Servicios Tysai S.A.	<u>1,825,055</u>	<u>1,700,581</u>
Total	<u>7,498,183</u>	<u>3,313,239</u>

Ingresos:

Venta de aceites de palma, pasta de palmiste y soya		
La Fabril S.A.	23,258,399	14,967,860
Agrícola El Naranja S.A.	<u>12,999</u>	<u>12,644</u>
Total	<u>23,271,398</u>	<u>14,980,504</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 15, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.