

# Deloitte.

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Oleagro Salgana - OLEPSA S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros en su dictamen de fecha febrero 11 del 2008.

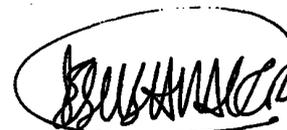
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

*Deloitte & Touche*

Febrero 28, 2009  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		138	4
Cuentas por cobrar comerciales			39
Inventarios	3	56	6
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>55</u>	<u>33</u>
Total activos corrientes		<u>249</u>	<u>82</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
Terrenos	5	1,053	1,088
Edificios e instalaciones		521	499
Vehículos		111	80
Muebles y enseres y equipos de oficina		106	84
Maquinaria y equipo		96	103
Construcciones en curso		7	
Otros		<u>2</u>	
Total		<u>1,896</u>	<u>1,854</u>
Menos depreciación acumulada		<u>351</u>	<u>294</u>
Total propiedades y equipo, neto		<u>1,545</u>	<u>1,560</u>
<b>INVERSIONES AGRÍCOLAS</b>	6	<u>8,270</u>	<u>7,542</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>TOTAL</b>		<u>10,064</u>	<u>9,185</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DEL ACCIONISTA**

	<b>Notas</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios			46
Obligación por pagar a bancos	7	250	
Cuentas por pagar	8	122	127
Participación a trabajadores	9	29	45
Impuesto a la renta	10		40
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>120</u>	<u>23</u>
Total pasivos corrientes		<u>521</u>	<u>281</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	12	<u>6,021</u>	<u>5,512</u>
<b>PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>	13	<u>74</u>	<u>54</u>
<b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>	14		
Capital social		400	120
Aportes para futura capitalización		2,000	2,000
Reserva de capital		895	936
Reserva legal		15	15
Utilidades retenidas		<u>138</u>	<u>267</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,448</u>	<u>3,338</u>
<b>TOTAL</b>		<u>10,064</u>	<u>9,185</u>

---

**OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	15	3,248	2,172
COSTO DE VENTAS		<u>2,422</u>	<u>1,511</u>
MARGEN BRUTO		826	661
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>356</u>	<u>163</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>470</u>	<u>498</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		304	176
Utilidad en venta de propiedades y equipo		(22)	
Otros gastos (ingresos), neto		<u>7</u>	<u>(2)</u>
Total		<u>289</u>	<u>174</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>181</u>	<u>324</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	29	45
Impuesto a la renta	10	<u>42</u>	<u>40</u>
Total		<u>71</u>	<u>85</u>
UTILIDAD NETA		<u>110</u>	<u>239</u>

Ver notas a los estados financieros

**OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	120	2,000	936	15	28	3,099
Utilidad neta	—	—	—	—	239	239
Saldos al 31 de diciembre del 2007	120	2,000	936	15	267	3,338
Utilidad neta					110	110
Transferencia Capitalización	280	—	(41)	24	(24)	—
				(24)	(215)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	400	2,000	895	15	138	3,448

Ver notas a los estados financieros

**OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de compañías relacionadas y clientes	2,399	2,388
Pagado a compañías relacionadas, proveedores y trabajadores	(1,485)	(1,401)
Intereses pagados	(304)	(176)
Participación a trabajadores	(45)	(1)
Impuesto a la renta	(116)	(1)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(7)</u>	<u>4</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b><u>442</u></b>	<b><u>813</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(75)	(61)
Incremento de inversiones agrícolas	(1,135)	(1,071)
Precio de venta de propiedades y equipo e inversiones agrícolas	<u>189</u>	<u>51</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(1,021)</u></b>	<b><u>(1,081)</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	(46)	46
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	250	
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>509</u>	<u>215</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b><u>713</u></b>	<b><u>261</u></b>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	134	(7)
Comienzo del año	<u>4</u>	<u>11</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>138</u></b>	<b><u>4</u></b>

(Continúa...)

**OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	110	239
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	57	49
Amortización de inversiones agrícolas	273	120
Amortización de otros activos	1	
Provisiones para jubilación y desahucio	20	54
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades y equipo	(22)	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(849)	216
Inventarios	(50)	7
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	12	2
Cuentas por pagar	883	45
Participación a trabajadores	(16)	44
Impuesto a la renta	(74)	39
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>97</u>	<u>(4)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>442</u></b>	<b><u>813</u></b>
<b>TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	<b><u>888</u></b>	<b><u>519</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **OLEAGRO SALGANA OLEPSA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1984, está dedicada al cultivo de palma africana y es una subsidiaria poseída totalmente por Industrias Ales C.A..

Las ventas son efectuadas en su totalidad a Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. (compañía relacionada).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**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.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio e instalaciones, 10 para maquinaria, muebles y enseres y equipos de oficina y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Valuación de Inversiones Agrícolas** - Constituyen principalmente inversiones en plantaciones de palma africana registradas al costo de adquisición. Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la fase improductiva son capitalizados como parte del costo de inversión de las plantaciones. Las plantaciones se dividen en varias fases, las cuales se describen a continuación:

- ***Fase Improductiva (Plantaciones en Curso y en Preparación Inicial)*** - Comprende el período de desarrollo de la plantación hasta entrar en su etapa productiva, aproximadamente 6 a 7 años, dependiente de factores como el clima, la fertilización, las plagas, entre otros. El primer año corresponde al pre-vivero y vivero, período en el cual se desarrollan las plantas en condiciones controladas. A partir del segundo año se realiza el cultivo en el campo definitivo e inicia la etapa de crecimiento que abarca un período de cinco a seis años, también sujeto a las condiciones en las cuales se ha desarrollado la plantación.
- ***Fase Productiva (Plantaciones en Producción)*** - La fase productiva inicia a partir del año en que las plantaciones alcanzan el punto de equilibrio entre los ingresos por venta de la fruta y los costos de mantenimiento, cosecha y amortizaciones.

***Vida Útil y Amortización*** - El costo de las plantaciones se amortizan a partir de la fecha en que comienza su etapa de plena producción en un período de vida útil estimada de hasta 16 años. La palma africana es un vegetal perenne cuyo período de vida útil desde la preparación inicial es de aproximadamente 25 años, luego de los cual es aconsejable eliminar las plantas debido a la altura que alcanzan y las consecuentes dificultades en las labores de cosecha.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

**Estado de Flujos de Caja** - A partir del año 2008, la Compañía cambió el método de preparación de su estado de flujos de caja al método directo.

### 3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas, insumos y materiales	44	6
Repuestos y herramientas	<u>12</u>	-
Total	<u>56</u>	<u>6</u>

### 4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores nacionales	17	8
Crédito tributario impuesto a la renta, Nota 10	34	
Seguros	3	
Otras cuentas por cobrar	<u>1</u>	<u>25</u>
Total	<u>55</u>	<u>33</u>

### 5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo ~~financ~~ como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,560	1,107
Adquisiciones	75	61
Transferencias de inversiones agrícolas	3	443
Ventas y/o retiros	(36)	(2)
Depreciación	<u>(57)</u>	<u>(49)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,545</u>	<u>1,560</u>

## 6. INVERSIONES AGRÍCOLAS

Un resumen de inversiones agrícolas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	4,611	1,824
Plantaciones en curso	4,387	6,276
Plantaciones en preparación inicial	50	
Semovientes	52	39
Infraestructura civil y vial	40	
Total	<u>9,140</u>	<u>8,139</u>
Amortización acumulada	<u>(870)</u>	<u>(597)</u>
Total	<u>8,270</u>	<u>7,542</u>

Los movimientos de inversiones agrícolas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,542	7,086
Adquisiciones, Nota 15	1,135	1,071
Transferencias a propiedades y equipos	(3)	(443)
Ventas y/o retiros	(131)	(52)
Amortización	<u>(273)</u>	<u>(120)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,270</u>	<u>7,542</u>

Al 31 de diciembre del 2008, el total de plantaciones de palma africana representa 1,562 hectáreas sembradas en el sector Las Golondrinas, Quinindé, de las cuales 1,336 hectáreas se encuentran en etapa de producción y 226 hectáreas en creación y proceso.

## 7. OBLIGACIÓN POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a obligación con una institución financiera local con vencimiento hasta junio del 2009, que devenga una tasa de interés nominal anual del 8.92%.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales		127
Alespalma S.A. - compañía relacionada	<u>122</u>	—
Total	<u>122</u>	<u>127</u>

## 9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	45	1
Provisión del año	29	45
Pagos efectuados	(45)	(1)
Saldos al fin del año	<u>29</u>	<u>45</u>

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	152	279
Gastos no deducibles	16	45
Amortización de pérdidas tributarias	—	(69)
Utilidad gravable	<u>168</u>	<u>255</u>
15% impuesto a la renta	—	4
25% impuesto a la renta	<u>42</u>	<u>36</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>42</u>	<u>40</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a ~~la renta~~ ~~financiera~~ como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	1
Provisión del año	42	40
Pagos efectuados	<u>(116)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 4 para el año 2008)	<u>(34)</u>	<u>40</u>

## 11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas ~~por pagar~~ ~~es~~ como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	89	15
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	13	3
Retenciones de Impuesto a la Renta	10	3
Otras cuentas por pagar	<u>8</u>	<u>2</u>
Total	<u>120</u>	<u>23</u>

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Constituye préstamos otorgados por su único accionista Industrias Ales C.A. por US\$6,021 mil (US\$5,512 mil en el año 2007) para el desarrollo de plantaciones de ~~palma~~ ~~africana~~. Dichos préstamos devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 11.5% (entre el 8.76% y el 10.5% en el año 2007) y serán pagados en función de las proyecciones de producción hasta el año 2013.

## 13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	39	37
Desahucio	<u>35</u>	<u>17</u>
Total	<u>74</u>	<u>54</u>

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	54	
Provisión del año	<u>20</u>	<u>54</u>
Saldos al fin del año	<u>74</u>	<u>54</u>

**Provisión para Jubilación** - 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 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 30 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 10 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente.

#### **14. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA**

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 100 mil acciones de US\$4 valor nominal unitario (120,000 acciones de US\$1 en el año 2007).

**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.

**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.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosa como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.:		
Ventas de fruta de palma africana	<u>3.245</u>	<u>2.100</u>
Industrias Ales C.A.:		
Intereses pagados (1)	<u>456</u>	<u>453</u>

(1) Para el año 2008 incluye intereses capitalizados por US\$154 mil en el costo de Inversiones agrícolas - Plantaciones (US\$278 mil en el año 2007), Nota 6.

**Ventas de Fruta de Palma Africana** - Las ventas de fruta de palma africana se efectúan en función del precio referencial establecido por la Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - "Fedapal".

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 28 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.