

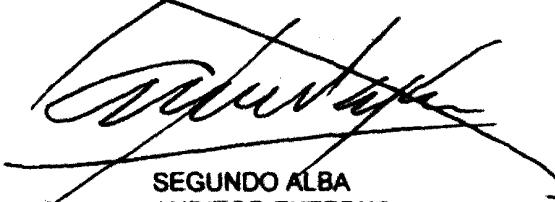
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

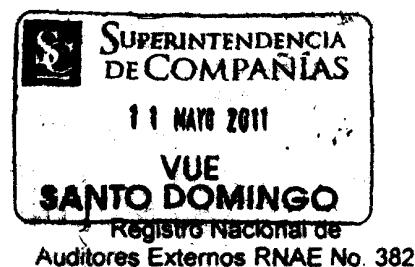
A los Señores Miembros del Directorio y Señores Accionistas de
PEXA PLANTA EXTRACTORA AGRICOLA LA UNION S.A.

Quito DM, 25 de marzo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PEXA PLANTA EXTRACTORA AGRICOLA LA UNION S.A., al 31 de diciembre del 2010; que incluye el balance general y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, con un resumen de las políticas contables significativas en uso y las notas aclaratorias a los estados financieros.
2. La gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude y error.
3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Esas normas requieren que la auditoría cumpla con requerimientos éticos y que sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no estén afectados por errores significativos. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error, para lo cual el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de las políticas contables aplicadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia sean razonables así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para poder expresar nuestra opinión de auditoría.
4. En nuestra opinión; los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PEXA PLANTA EXTRACTORA AGRICOLA LA UNION S.A., al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Atentamente,


SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028



**PEXA PLANTA EXTRACTORA
AGRICOLA LA UNION S.A.**

BALANCE GENERAL
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre		
		2010	2009	
ACTIVOS CORRIENTES				
Caja y bancos	3	199.090	364.741	
Cuentas por cobrar – Clientes (Neto)	4	907.084	145.038	
Otras cuentas por cobrar	5	539.077	452.771	
Pagos anticipados		14.724	16.537	
Inventarios	6	104.148	120.889	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.764.123	1.099.976	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
Terrenos		1.698	1.698	
Maquinaria y equipo		741.588	661.234	
Muebles y enseres		12.206	11.091	
Equipos de oficina		7.102	6.977	
Vehículos		133.152	100.060	
Herramientas		700	-	
Equipos de computación		15.556	13.071	
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		912.002	794.131	
Depreciación acumulada		(399.451)	(311.176)	
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS, (NETO)		512.551	482.955	
OTROS ACTIVOS				
Activos no corrientes	8	1.373.472	1.373.472	
TOTAL OTROS ACTIVOS, (NETO)		1.373.472	1.373.472	
TOTAL DE LOS ACTIVOS		3.650.146	2.956.403	

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

**PEXA PLANTA EXTRACTORA
AGRICOLA LA UNION S.A.**

BALANCE GENERAL
(Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
		NOTAS	2010
			2009
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	9	742.410	426.759
Obligaciones por pagar al SRI	10	70.968	19.495
Provisiones laborales	11	134.871	134.929
Otras Cuentas Por Pagar	12	703.381	828.845
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		1.651.630	1.410.028
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias a largo plazo	13	485.171	282.084
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		485.171	282.084
TOTAL DE LOS PASIVOS		2.136.801	1.692.112
PATRIMONIO			
Capital social	14	44.000	44.000
Reservas	15	218.009	218.009
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		802.283	615.790
Utilidades del ejercicio (NETO)	16	449.053	386.492
TOTAL PATRIMONIO		1.513.345	1.264.291
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		3.650.146	2.956.403

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**PEXA PLANTA EXTRACTORA
AGRICOLA LA UNION S.A.**

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en U.S. dólares)

C U E N T A S	NOTAS	31 de diciembre		
		2010	2009	
INGRESOS				
Ingresos operacionales	17	10.100.985	9.380.287	
Ingresos no operacionales	18	24.443	129.675	
TOTAL INGRESOS		10.125.428	9.509.962	
Menos: COSTOS				
Materia prima directa	19	8.144.493	7.470.081	
Costos de ventas agrícolas		-	105.905	
Costo de ventas de aceite		-	62.304	
Mano de obra directa		162.809	178.025	
Inventario inicial		1.325.574	1.391.347	
Inventario final		(1.308.833)	(1.440.957)	
Costos indirectos de producción		471.797	430.444	
TOTAL COSTOS		8.795.840	8.197.149	
MARGEN BRUTO		1.329.588	1.312.813	
Menos: GASTOS DE ADMINISTRACION				
Gastos de personal		199.307	206.608	
Gastos operacionales		247.819	243.369	
Gasto Vehículos		6.240	-	
Depreciaciones		11.074	8.761	
Gastos bancarios		153.557	191.798	
Gastos de ventas		1.661	16.922	
No Operacionales		9.876	-	
Otros gastos		3.654	26.383	
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION		633.187	693.841	
UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		696.402	618.972	
Participación a trabajadores (15%)		(104.460)	(92.846)	
Impuesto a la renta (25%)		(142.888)	(139.634)	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		449.053	386.492	

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**PEXA PLANTA EXTRACTORA
AGRICOLA LA UNION S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(Expresado en U.S. dólares)**

CUENTAS	NOTAS	31 de diciembre	
		2010	2009
CAPITAL SOCIAL	14	44.000	44.000
RESERVAS:			
RESERVA LEGAL		25.732	25.732
RESERVA DE CAPITAL		125.948	125.948
RESERVA FACULTATIVA		66.329	66.329
TOTAL RESERVAS	15	218.009	218.009
UTILIDADES ACUMULADAS			
Saldo al 1 de enero		615.790	214.386
Distribución de dividendos		(200.000)	(214.386)
Transferencias		386.492	615.790
TOTAL UTILIDADES ACUMULADAS		802.282	615.790
UTILIDADES DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		386.492	615.790
Transferencia		(386.492)	(615.790)
Utilidades del ejercicio		696.402	618.972
Participación a trabajadores (15%)		(104.460)	(92.846)
Impuesto a la renta Compañía (25%)		(142.888)	(139.634)
TOTAL UTILIDADES DEL EJERCICIO (NETO)	16	449.053	386.492
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.513.345	1.264.291

**PEXA PLANTA EXTRACTORA
AGRICOLA LA UNION S.A.**

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
(Expresado en U.S. dólares)

	31 diciembre	
	2010	2009
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	9.338.939	9.891.853
Pagado a proveedores y otros	(9.218.316)	(8.678.704)
Participación a trabajadores	(104.518)	(152.349)
Impuestos y contribuciones	(91.415)	(331.752)
Otros ingresos	<u>24.443</u>	<u>129.675</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(50.867)</u>	<u>858.723</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(117.871)	(86.734)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(117.871)</u>	<u>767.552</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ATIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuentas por pagar	203.087	(193.119)
Dividendos pagados	<u>(200.000)</u>	<u>(214.386)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ATIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>3.087</u>	<u>(407.505)</u>
EFFECTIVO EN CAJA Y SUS EQUIVALENTES		
Incremento / disminución / durante el año	(165.651)	364.484
Saldo al inicio del año	<u>364.741</u>	<u>257</u>
SALDOS A FIN DE AÑO	<u>199.090</u>	<u>364.741</u>

Continúa...

PEXA PLANTA EXTRACTORA AGRICOLA LA UNION S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
 (Expresado en U.S. dólares)

	31 diciembre	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad Neta	449.053	386.492
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
Depreciaciones	88.275	78.346
Otros	-	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(762.046)	511.566
Otras cuentas por cobrar	(86.306)	87.808
Pagos anticipados	1.814	139.367
Inventarios	16.741	(47.833)
Proveedores	315.651	(165.127)
Otras cuentas por pagar	(125.464)	119.725
Cuentas por pagar empleados	(58)	(59.503)
Impuestos y contribuciones	51.743	(192.118)
Total de los cambios en activos y pasivos	(588.195)	393.885
Total de los ajustes	(499.920)	472.231
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(50.867)	858.723

**PEXA PLANTA EXTRACTORA AGRICOLA LA UNION S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

1. LA COMPAÑÍA

PEXA PLANTA EXTRACTORA AGRICOLA LA UNION S.A., es una sociedad agrícola constituida bajo la modalidad de Compañía anónima, de nacionalidad ecuatoriana y domicilio principal en el recinto la Concordia Vía a Esmeraldas; constituida el 20 de junio de 1977 mediante escritura pública celebrada en la Notaría Décimo Segunda del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Esmeraldas, el 19 de julio del 1.977, con resolución No. 6513 de Superintendencia de Compañías.

La Compañía puede establecer sucursales y agencias dentro o fuera del país por acuerdo de la Junta General de Socios. Esta ha sido creada para 50 años de actividad a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil; este plazo podrá ser reducido o ampliado de conformidad con lo que resuelva la Junta General de Accionistas.

El gobierno y administración de la Compañía se realiza por medio de la Junta General de Socios, el Directorio, el Presidente y el Gerente. La junta General de Socios es el organismo directivo supremo de la Compañía, para tomar las decisiones que juzgue conveniente en defensa de la Compañía.

El objeto social de la Compañía se orienta a:

Extracción de aceite crudo o rojo de palma africana, como fase complementaria de la producción propiamente dicha.

Extracción, del aceite de palmiste.

Venta y comercialización de dichos productos.

Aprovechamiento y uso de todos los subproductos resultantes de esos procesos.

La Compañía puede realizar toda clase de gestiones, actos o contratos de la naturaleza que fuere y formar parte como socio de Compañías nacionales o extranjeras que desarrollen actividades afines con las de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables adoptadas por la Compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros.

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

2.1 CAJA - BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja chica y bancos de la localidad, para su uso en las actividades financieras de la Compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Incluye los saldos de cuentas por cobrar a las industrias extractoras de la localidad, que son recuperados en el curso normal del ejercicio. La Compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.3 INVENTARIOS

Los inventarios de la Compañía constituyen el aceite de palma, en calidad de producto terminado procesado en la planta. El costo de producción es valorado al precio de mercado, sobre la base del sistema de inventario periódico, que incluyen los inventarios iniciales, las compras y sus inventarios finales; cuyo valor ajustado no excede el valor de mercado. Los suministros y materiales de la bodega de la extractora, son registrados al costo de adquisición.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía y su depreciación se revelan a su costo de adquisición. Una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos es aplicado a las cuentas correspondientes del activo fijo y su depreciación.

Los activos son depreciados sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de 3 a 20 años, de acuerdo con los porcentajes señalados en el Art. 20 numeral 6 literal a) del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas.

Edificios	5 %
Instalaciones, Maquinaria y equipo, Muebles y enseres, Equipos de oficina.	10 %
Vehículos	20 %
Equipos de computación	33 %

2.5 OTROS ACTIVOS

Incluye las cuentas de participaciones en acciones de otras compañías de la localidad, como Pagri Cia. Ltda., Aexav Cía. Ltda. y Briket Palma S.A.

2.6 PATRIMONIO

Revela el capital social de la Compañía, las reservas acumuladas por reserva legal, reserva facultativa, reserva de capital y cuentas de resultados del ejercicio y de ejercicios anteriores.

2.7 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos por ventas de aceite de palma, nuez, fertilizantes y plantas son reconocidos en los resultados operacionales del ejercicio, sobre la base de la factura de venta. Los gastos igualmente son reconocidos y registrados en el estado de resultados, una vez realizadas las transacciones correspondientes.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, mejoras y consumo de repuestos se cargan a gastos del ejercicio y los costos por renovaciones y mejoras se consideran como adiciones del activo fijo.

3. CAJA Y BANCOS

(en U.S. dólares)

2010 2009

Al 31 de diciembre registra:

Caja chica	220	292
Bancos	198.870	364.449
TOTAL	199.090	364.741

4. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES (NETO)

La Fabril	71.883	60.465
Industrias Ales. C.A.	320.067	-
Oliojoya	48.171	-
Avícola Pechichal	272	-
Industrias Danec S.A.	73.662	-
Dincodex S.A.	277.112	-
Siexpal	18.009	5.041
Zambrano Melquiádes	-	471
Río Manso	46.965	20.441
Aexav Cia. Ltda.	48.850	48.850
Molsando	118	8.843
Procepalma Ceba S.A.	7.531	-
Cuentas Incobrables	3.397	-
Otros	924	927
Provisión para cuentas incobrables	(9.877)	-
TOTAL	907.084	145.038

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar empleados	37.816	36.435
Préstamos accionistas	3.494	3.494
Anticipos a contratistas	2.107	30.508
Anticipos a proveedores de fruta	62.138	35.799
Anticipos a proveedores de fertilizantes	50.160	4.102
Comisariato	13.801	12.643
Patricio Egas	10.917	10.508
Pagri Cia. Ltda.	327.911	238.301
Aexav Cia. Ltda.	10.556	60.899
Otros	20.177	20.082
TOTAL	539.077	452.771

		(en U.S. dólares)
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
6. INVENTARIOS		
Al 31 de diciembre registra:		
Inventario de aceite	104.148	120.889
TOTAL	104.148	120.889
7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
La evolución del activo fijo, se presenta a continuación:		
Saldo al comienzo del año	794.131	707.397
Adquisiciones en el periodo	118.168	86.734
Reclasificación	(297)	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS AL COSTO	912.002	794.131
Depreciación acumulada	(399.451)	(311.176)
Saldo a fin de año	512.551	482.955
8. ACTIVOS NO CORRIENTES		
Participaciones – Pagri Cía. Ltda.	1.300.000	1.300.000
Participaciones - AEXAV Cía. Ltda.	62.972	62.972
Participaciones – Briket Palma S.A.	10.500	10.500
TOTAL	1.373.472	1.373.472
9. CUENTAS POR PAGAR		
Préstamos Bancarios (1)	642.197	393.775
Proveedores de suministros	46.199	-
Proveedores de fertilizantes	54.014	-
Empresa Eléctrica Santo Domingo	-	3.282
Hispana de Seguros	-	15.018
La Fabril	-	6.563
Fernando Valverde	-	8.048
Otros	-	73
TOTAL	742.410	426.759
(1) Porción corriente de la obligación bancaria No. 229343 por 700.000,00 USD., que vence el 3 de nov. 2014.		
10. OBLIGACIONES POR PAGAR AL SRI		
Impuesto a la renta - Compañía (25%)	51.353	15.262
Retenciones por pagar	19.615	4.233
TOTAL	70.968	19.495

11. PROVISIONES LABORALES	(en U.S. dólares)	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Aportes IESS	4.766	4.946
Préstamos IESS	954	908
Participación a trabajadores (15%)	104.460	92.846
Decimotercero sueldo	3.873	3.138
Decimocuarto sueldo	6.074	7.711
Fondo de reserva	804	1.028
Vacaciones	12.853	24.352
Multas	1.087	-
TOTAL	<u>134.871</u>	<u>134.929</u>

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Guerrero Tupe Blanca	250	
Bejarano Galo	416.937	483.995
Rubio Guido	144.119	169.905
Montes de Oca Edison	43.787	43.787
Hitti Pierre	-	1.568
Egas Patricio	17.418	1.965
Préstamos de terceros	80.000	80.000
Intereses	-	47.625
Anticipos en ventas	870	-
TOTAL	<u>703.381</u>	<u>828.845</u>

13. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Banco Internacional	485.171	282.084
TOTAL	<u>485.171</u>	<u>282.084</u>

(1) Obligación bancaria No. 410301546 por 200.000,00 USD..
(2) Obligación bancaria No. 410301560 por 300.000,00 USD.

14. CAPITAL SOCIAL

Edisón Montesdeoca Galarza	10.450	10.450
Ing. Galo Bejarano	10.890	10.890
Guido Rubio Espinosa	10.890	10.890
Pierre Hitti Barakat	8.690	8.690
Lucía Andrade Calisto	2.200	2.200
Patricio Egas Hidalgo	330	330
EMOG CIA. LTDA.	550	550
TOTAL	<u>44.000</u>	<u>44.000</u>

El Capital Social está constituido por 1.100.000 acciones de 0,44 USD., de valor nominal cada una.

15. RESERVAS	(en U.S. dólares)	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Reserva legal (1)	25.732	25.732
Reserva facultativa	66.329	66.329
Reserva de Capital	125.948	125.948
TOTAL	<u>218.009</u>	<u>218.009</u>

(1) La Ley de Compañías establece que de las utilidades anuales, se destine un porcentaje no menor de un 10%, para formar la Reserva Legal hasta alcanzar el 50% del Capital Social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. UTILIDADES DEL EJERCICIO (NETO)

Al 31 de diciembre registra:

Utilidades del ejercicio	696.402	618.972
Participación a trabajadores 15%	(104.460)	(92.846)
Impuesto a la renta causado 25%	(142.888)	(139.634)
UTILIDADES DEL EJERCICIO (NETO)	<u>449.053</u>	<u>386.492</u>

De conformidad con las disposiciones legales de carácter tributario y Ley de Compañías; las utilidades determinadas en el periodo son distribuidas para trabajadores e impuesto a la renta.

17. INGRESOS OPERACIONALES

Venta de aceite rojo de palma	9.217.828	8.776.496
Ventas de aceite de segunda	4.640	178
Venta de nuez	878.517	603.613
TOTAL	<u>10.100.985</u>	<u>9.380.287</u>

18. INGRESOS NO OPERACIONALES

Venta de fertilizantes	-	90.756
Venta de plantas	-	14.900
Banco Internacional	3.006	3.053
Intereses – La Fabril	-	6.681
Intereses – préstamos de clientes	2.241	1.409
Dividendos	-	8.285
Otros	19.196	4.591
TOTAL	<u>24.443</u>	<u>129.675</u>

19. MATERIA PRIMA DIRECTA	(en U.S. dólares)	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Compras de palma	8.034.457	7.447.291
Bonificación palma	91.410	22.790
Transporte de Raquiz	18.626	-
TOTAL	<u>8.144.493</u>	<u>7.470.081</u>

20. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe, no se han producido eventos importantes que a criterio de la administración de la Compañía, puedan tener algún efecto en los estados financieros examinados.