

Deloitte.

CATA 1418

SFM.

REPETIDO.

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/ec

Junio 15, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

95597

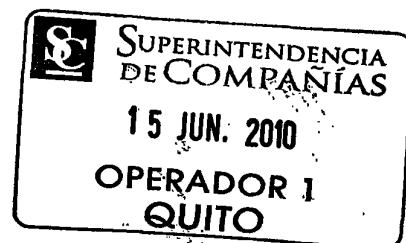
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Energy & Palma
ENERGYPALMA S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 95597.

Atentamente,



Anita Chimbo
Gerente de Auditoría



Energy & Palma
ENERGYPALMA S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

Revisado

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. al 31 de diciembre del 2009, 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.



Quito, Junio 14, 2010
Registro No. 019

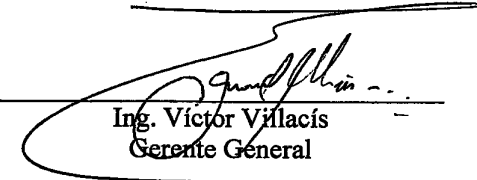


Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

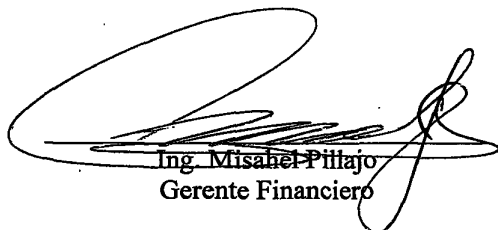
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		41	142
Cuentas por cobrar		195	7
Inventarios	3	1,592	424
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>1,252</u>	<u>2,660</u>
Total activos corrientes		<u>3,080</u>	<u>3,233</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terrenos		9,633	9,220
Edificios		578	441
Instalaciones		72	
Maquinarias y equipos		913	531
Equipo de transporte		1,731	1,194
Muebles, enseres y otros		104	71
Equipos de computación		122	93
Semovientes		151	96
Otros		5	
Obras en curso		<u>7,415</u>	<u>863</u>
Total		20,724	12,509
Menos depreciación acumulada		<u>969</u>	<u>616</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>19,755</u>	<u>11,893</u>
PLANTACIONES	6	<u>17,793</u>	<u>13,119</u>
OTROS ACTIVOS		<u>588</u>	<u>83</u>
TOTAL		<u>41,216</u>	<u>28,328</u>

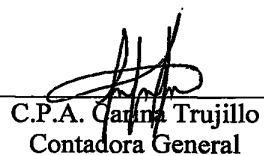
Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

<u>DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		184	2
Obligaciones bancarias	7	2,394	2,601
Cuentas por pagar	8	1,109	1,293
Participación a trabajadores	9	89	183
Impuesto a la renta	10	16	80
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>642</u>	<u>303</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,434</u>	<u>4,462</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	12	<u>10,738</u>	<u>11,706</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		22,000	11,452
Aportes para futuras capitalizaciones		3,850	
Reserva legal		11	11
Utilidades retenidas		<u>183</u>	<u>697</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>26,044</u>	<u>12,160</u>
TOTAL			
		<u>41,216</u>	<u>28,328</u>


Ing. Misabel Pillajo
Gerente Financiero

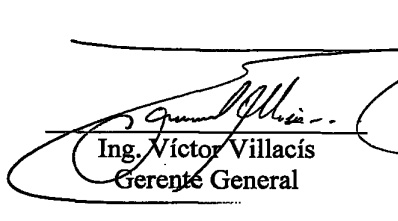

C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

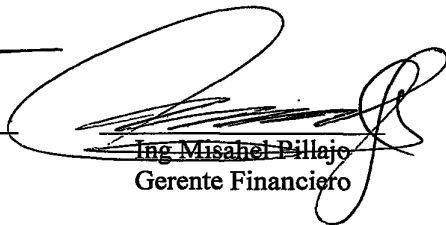
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

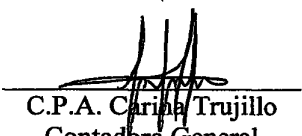
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	15	6,099	6,045
COSTO DE VENTAS	15	<u>4,503</u>	<u>3,759</u>
MARGEN BRUTO		1,596	2,286
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	<u>811</u>	<u>1,184</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>785</u>	<u>1,102</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		219	293
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>143</u>	<u>(65)</u>
Total		<u>362</u>	<u>228</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>423</u>	<u>874</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	89	183
Impuesto a la renta	11	<u>212</u>	<u>77</u>
Total		<u>301</u>	<u>260</u>
UTILIDAD NETA		<u>122</u>	<u>614</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General

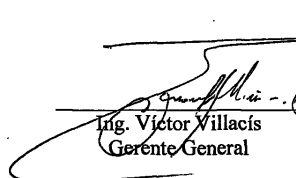
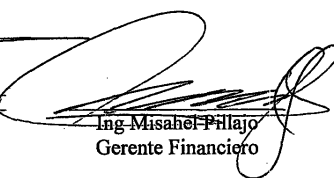
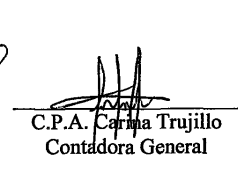

Ing. Misabel Pillaño
Gerente Financiero


C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	11,452		11	95	11,558
Utilidad neta				614	614
Otros				(12)	(12)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	11,452		11	697	12,160
Utilidad neta				122	122
Aportes en efectivo		1,009			1,009
Aportes de maquinaria y equipo	2,000				2,000
Compensación de crédito a largo plazo con accionista, Nota 12		10,753			10,753
Capitalización	<u>8,548</u>	<u>(7,912)</u>		<u>(636)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>22,000</u>	<u>3,850</u>	<u>11</u>	<u>183</u>	<u>26,044</u>

Ver notas a los estados financieros

 Ing. Víctor Villacís Gerente General	 Ing. Misabel Pillajo Gerente Financiero	 C.P.A. Carina Trujillo Contadora General
---	--	--

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

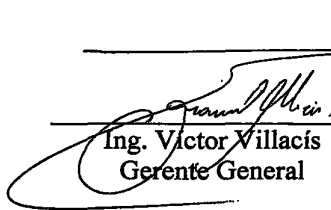
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	5,911	7,209
Pagado a proveedores y empleados	(5,885)	(2,260)
Intereses pagados	(164)	(231)
Participación a trabajadores	(183)	(23)
Impuesto a la renta	(276)	(35)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(143)</u>	<u>53</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(740)</u>	<u>4,713</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Anticipos compra de propiedades	1,697	(2,274)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(6,217)	(2,087)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	2	
Adquisición de plantaciones	(5,107)	(4,378)
Adquisición de otros activos	<u>(505)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10,130)</u>	<u>(8,739)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	182	(18)
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(207)	1,300
Obligaciones a largo plazo	9,785	2,752
Aportes en efectivo	<u>1,009</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,769</u>	<u>4,034</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución), neto durante el año	(101)	8
Saldo al comienzo del año	<u>142</u>	<u>134</u>
SALDOS AL FIN DE AÑO	<u>41</u>	<u>142</u>

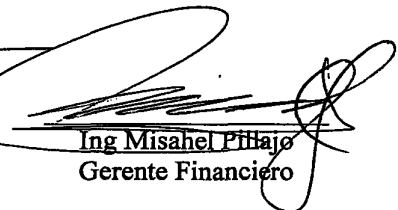
(Continúa...)

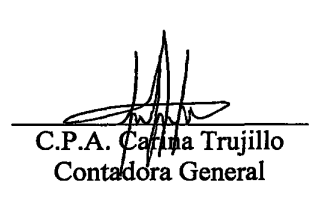
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	122	614
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	353	326
Amortización de plantaciones	433	391
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(188)	1,164
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(289)	935
Inventarios	(1,168)	(145)
Cuentas por pagar	(184)	1,219
Interés por pagar	55	62
Participación a trabajadores	(94)	160
Impuesto a la renta	(64)	54
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	284	(55)
Otros cargos a utilidades retenidas	<u> </u>	<u>(12)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(740)</u>	<u>4,713</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de crédito a largo plazo con accionista a aportes para futuras capitalizaciones, Nota 12	<u>10,753</u>	<u> </u>
Aporte de maquinaria y equipo, Nota 13	<u>2,000</u>	<u> </u>
Capitalización de aportes	<u>7,912</u>	<u> </u>
Ver notas a los estados financieros		


Ing. Victor Villacís
Gerente General


Ing. Misahel Pillaño
Gerente Financiero


C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Energy & Palma Energypalma S.A. es una subsidiaria de Retos Energéticos S.L. de España, fue constituida en el Ecuador el 31 de julio del 2006 y su actividad principal comprende el cultivo de plantaciones de palma africana, extracción de aceite rojo de palma y ventas de fruto de palma. Sus ventas son principalmente a Palmar de los Esteros Ema S.A. PALESEMA y a las compañías relacionadas Extractora Agrícola Rio Manso "Exa" S.A. y La Fabril S.A.

Las plantaciones se encuentra ubicadas en San Lorenzo, provincia de Esmeraldas, un detalle de las hectáreas donde la compañía desarrolla sus actividades es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Hectáreas		
Producción	2,050	1,500
Desarrollo	2,960	3,435
Viveros	59	59
Reservas forestales	1,913	1,913
No trabajadas	<u>6,283</u>	<u>6,108</u>
Total	<u>13,265</u>	<u>13,015</u>

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

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

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas de fruto de palma y su costo son reconocidos en resultados en el momento en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, muebles y enseres, 3 para equipos de computación y 5 para equipos de transporte. La depreciación de las propiedades es registrada con cargo al costo de venta en la comercialización de la fruta de palma y en el costo de plantaciones en desarrollo para aquellos activos utilizados en labores de siembra, preparación de suelos y mantenimiento de cultivos.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil estimada de hasta 20 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

Otros Activos - Corresponde principalmente a licencias ambientales y proyectos genéticos en desarrollo, registrados a su costo de adquisición.

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 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventarios en proceso - viveros	848	
Repuestos y materiales	<u>744</u>	<u>424</u>
Total	<u>1,592</u>	<u>424</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	885	2,582
Otras cuentas por cobrar	240	78
Empleados	113	
Gastos pagados por anticipado	<u>14</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,252</u>	<u>2,660</u>

Anticipos a Proveedores - Representan desembolsos realizados para la construcción de la planta extractora de aceite de palma africana, cable vía y compra de terrenos, ubicados en San Lorenzo - Provincia de Esmeraldas.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,893	10,132
Adquisiciones (1)	6,217	2,087
Aportes de accionistas, Nota 13	2,000	
Ventas y/o retiros	(2)	
Depreciación	<u>(353)</u>	<u>(326)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>19,755</u>	<u>11,893</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye US\$6.2 millones correspondientes a inversiones efectuadas para la construcción de la planta extractora de aceite de palma africana.

6. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	9,517	7,817
Plantaciones en creación y en proceso	9,445	6,038
Amortización acumulada	<u>(1,169)</u>	<u>(736)</u>
Total	<u>17,793</u>	<u>13,119</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13,119	9,171
Adquisiciones (1)	5,107	4,339
Amortización	<u>(433)</u>	<u>(391)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>17,793</u>	<u>13,119</u>

(1) Incluyen principalmente costos de semillas para plantación de viveros en desarrollo, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren para estar listos hasta el inicio de su etapa de producción, lo cual sucede a los 36 meses de haber sembrado la plantación, además de transferencias de nuevos lotes a plantaciones en producción.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2010 (marzo del 2009 en el año 2008) e interés nominal anual que fluctúa entre el 8.95% y el 10.60% (entre el 9% y el 11% en el año 2008)	1,959	2,601
Obligaciones por pagar a la Corporación Financiera Nacional con vencimientos hasta diciembre del 2010 e interés nominal anual que fluctúa entre el 10.02% y el 10.48%	<u>435</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,394</u>	<u>2,601</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,079	569
Cuentas por pagar accionistas y relacionadas	30	422
Anticipo del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP	<u>—</u>	<u>302</u>
Total	<u>1,109</u>	<u>1,293</u>

Anticipo del MAGAP - Al 31 de diciembre del 2008, correspondieron a valores recibidos por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP por la venta de 79,000 plantas de palma africana. Durante el año 2009, se realizó la venta de las plantas de palma,

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>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldos al comienzo del año	183	23
Provisión del año	89	183
Pagos efectuados	<u>(183)</u>	<u>(23)</u>
Saldos al fin del año	<u>89</u>	<u>183</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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	334	691
Gastos no deducibles:	678	310
Otras partidas conciliatorias	<u>(164)</u>	
Utilidad gravable	<u>848</u>	<u>1,001</u>
Impuesto a la renta causado, tasa nominal 25%	212	250
Beneficio tributario Mandato Agrario	<u>—</u>	<u>(173)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>212</u>	<u>77</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	80	26
Provisión del año	212	77
Impuesto a la renta de años anteriores (1)		12
Pagos efectuados	<u>(276)</u>	<u>(35)</u>
Saldo final	<u>16</u>	<u>80</u>

- (1) El impuesto a la renta del año 2007 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$34 mil y el 15% sobre las utilidades de ese año que serían reinvertidas por US\$116 mil. Hasta el 31 de diciembre del 2008, la Compañía no realizó el aumento de capital correspondiente a la reinversión de las utilidades del año 2007, por tal motivo reliquidó el impuesto a la renta correspondiente y canceló US\$12 mil más los intereses fiscales por impuesto a la renta de años anteriores.

Beneficio Tributario por Mandato Agrario - Con fecha 22 de julio del 2008, la Asamblea Constituyente expidió el Mandato Constituyente No. 16 "Mandato Agrario" el que exonera del pago de impuesto a la renta a las utilidades provenientes de la producción y la primera etapa de comercialización dentro del mercado interno de productos alimenticios de origen agrícola, avícola, canícola, pecuario y piscícola (cultivo de peses) que se mantengan en estado natural, y aquellas provenientes de insumos agroquímicos (herbicidas, pesticidas y fertilizantes). Esta exoneración se aplicará exclusivamente a la parte de dichas utilidades que sean invertidas en la misma actividad. Adicionalmente, se menciona que los contribuyentes que prevean acogerse total o parcialmente al beneficio de que trata este Mandato, podrán abstenerse, en la misma proporción del pago del impuesto a la renta calculado en su declaración del ejercicio económico anterior. Con fecha 15 de enero del 2009, el Servicio de Rentas Internas aceptó el pedido de la Compañía para acogerse a los beneficios otorgados a las empresas agrícolas mediante el Mandato Agrario.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2009.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2013 (diciembre del 2010) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 8.95% y el 10.60% (entre el 9.02% y 12% en el 2008)	2,480	953
Préstamos con la Corporación Financiera Nacional con vencimientos hasta enero del 2017 y una tasa de interes nominal anual que fluctúa entre el 10.02% y el 10.48%	8,071	
Préstamo con Retos Energéticos S.L. que no generó intereses y fue capitalizado en el 2009, Nota 13		10,753
Otras cuentas por pagar a largo plazo	187	
Total	10,738	11,706

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 219,997 acciones ordinarias y nominativas de US\$100 de valor nominal unitario. La Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de mayo del 2009, resolvió aumentar el capital en US\$10.5 millones, mediante aporte de maquinaria y equipo por US\$2 millones, compensación de créditos por US\$7.9 millones y apropiación de utilidades retenidas por US\$636 mil.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponde principalmente a aportes realizados por Retos Energéticos S.L.

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Palmeras del Pacífico Palmerpacific S.A.		78
La Fabril S.A.	6	1
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	29	
Inmoriec	18	
Otros		<u>192</u>
Total	<u>53</u>	<u>271</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
La Fabril S.A.	27	306
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	4	86
Accionistas	<u>30</u>	<u>30</u>
Total	<u>61</u>	<u>422</u>
<u>Obligaciones a Largo Plazo</u>		
Retos Energéticos S.L.		<u>10,753</u>
<u>Ingresos por Venta de Fruta de Palma:</u>		
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	426	5,674
La Fabril		<u>172</u>
Total	<u>426</u>	<u>5,846</u>
<u>Ingresos por Venta de Aceite Rojo:</u>		
La Fabril S.A.	<u>923</u>	
<u>Costos y Gastos:</u>		
INMORIEC Agrícola Inmobiliaria del Oriente S.A.	<u>12</u>	<u>7</u>
<u>Otros Ingresos:</u>		
Gondi S.A.		<u>14</u>

15. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca abierta sobre 876.2 hectáreas de terreno	Indeterminada	Obligaciones a largo plazo con bancos locales por US\$2.4 millones
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 7,751 hectáreas	Indeterminada	Obligaciones por pagar a largo plazo con la Corporación Financiera Nacional por US\$8 millones
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 1,333 hectáreas	Indeterminada	Obligaciones a largo plazo con el Banco de Guayaquil por US\$1.5 millones

16. COMPROMISOS

Contrato de Ventas de Plantas de Palma - En agosto y diciembre del 2008, la Compañía suscribió contratos con el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP para la venta de plantas de palma africana que se realizó a partir del año 2009 y que fueron entregadas con autorización de ésta a los pequeños agricultores del sector de San Lorenzo, Quinindé, Río Verde y Eloy Alfaro de la provincia de Esmeraldas, para el proyecto de reactivación del sector agropecuario.

Los términos de los contratos son como sigue:

- La Compañía se comprometió a entregar la cantidad de 79,000 plantas de palma africana hasta diciembre del 2009 por un total de US\$440,000, en caso de incumplimiento se multará a la compañía con el 5% del total del valor del contrato y se realizará la devolución del anticipo recibido por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP)
- Durante el año 2008, la Compañía recibió del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) anticipos por US\$302,000 relacionados con este contrato.
- 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 el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) podrán dar por terminado el presente contrato en cualquier momento que considere pertinente.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 14 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
