

24460

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

Junio 13, 2006

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de INMORIEC Agrícola Inmobiliaria del Oriente S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401

Exp: 24460-1978



14 JUN. 2006

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA
DEL ORIENTE S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de INMORIEC Agrícola Inmobiliaria del Oriente S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de INMORIEC Agrícola Inmobiliaria del Oriente S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en 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 auditorias 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 INMORIEC Agrícola Inmobiliaria del Oriente S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y 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
Marzo 28, 2006

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		38,566	7,379
Cuentas por cobrar	4	2,306,159	1,363,961
Inventarios	5	445,015	288,629
Gastos anticipados		<u>44,426</u>	<u>10,380</u>
Total		<u>2,834,166</u>	<u>1,670,349</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		102,256	102,256
Construcciones en curso		712,104	2,072
Plantaciones en desarrollo		3,910,517	3,501,403
Plantaciones en producción		2,274,441	2,501,962
Sistema de riego		1,373,010	1,373,010
Edificios		283,661	283,661
Equipo de transporte		178,921	167,870
Maquinarias y equipos		950,393	730,870
Equipos de computación		23,882	23,882
Muebles, enseres y otros		<u>52,763</u>	<u>69,287</u>
Total		9,861,948	8,756,273
Menos: depreciación acumulada		<u>(1,406,949)</u>	<u>(1,439,972)</u>
Propiedades, neto		<u>8,454,999</u>	<u>7,316,301</u>
INVERSION PERMANENTE	7	440,110	475,168
OTROS ACTIVOS		<u>100,935</u>	<u>54,702</u>
TOTAL		<u>11,830,210</u>	<u>9,516,520</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EI 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	12	3,575,080	2,571,788
COSTO DE VENTA		<u>2,270,897</u>	<u>1,582,806</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,304,183</u>	<u>988,982</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		661,718	406,809
Gastos financieros		535,940	519,901
Otros, neto		7,643	49,793
Pérdida en plantaciones	6	866,310	
Pérdida por valuación patrimonial proporcional	7	<u>35,058</u>	
Total		<u>2,106,669</u>	<u>976,503</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(802,486)	12,479
MENOS:			
Participación a trabajadores			(1,872)
Impuesto a la renta	11		<u>(17,707)</u>
Total			
PERDIDA		<u>(802,486)</u>	<u>(7,100)</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EI 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	84,000	1,361,703	(455,494)	990,209
Pérdida			(7,100)	(7,100)
Otros			<u>(11,453)</u>	<u>(11,453)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	84,000	1,361,703	(474,047)	971,656
Pérdida			(802,486)	(802,486)
Aumento de Capital:				
Compensación de créditos	3,438,064			3,438,064
Capitalización de reservas	<u>906,207</u>	<u>(906,207)</u>		
DICIEMBRE 31, 2005	<u>4,428,271</u>	<u>455,496</u>	<u>(1,276,533)</u>	<u>3,607,234</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,421,793	2,400,183
Pagado a proveedores y empleados	(885,734)	(883,482)
Impuesto a la renta	(17,707)	(8,081)
Intereses pagados	(565,989)	(465,851)
Otros ingresos, neto		<u>(22,432)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de actividades de operación	<u>(47,637)</u>	<u>1,020,337</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(2,950,753)	(2,567,763)
Otros activos	<u>(46,233)</u>	<u>(50,015)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,996,986)</u>	<u>(2,617,778)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	95,422	286,969
Nuevas obligaciones a largo plazo	2,200,000	1,364,207
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,195,666)	
Compañías relacionadas	<u>2,976,054</u>	<u>(49,340)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,075,810</u>	<u>1,601,836</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	31,187	4,395
Comienzo del año	<u>7,379</u>	<u>2,984</u>
FIN DE AÑO	<u>38,566</u>	<u>7,379</u>

(Continúa...)

INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(802,486)	(7,100)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación y amortización	267,531	256,747
Provisión por incobrabilidad de valores	159,460	14,080
Pérdida por valuación de inversión permanente	35,058	27,361
Pérdida en plantaciones	866,310	
Transferencia al costo de venta de cultivos	1,627,315	771,064
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,158,617)	(161,786)
Inventarios	49,813	63,230
Gastos anticipados	(156,386)	(67,051)
Cuentas por pagar	177,119	43,764
Impuestos y gastos acumulados	(112,754)	80,028
Total ajustes	754,849	1,027,437
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 (47,637)	 1,020,337

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en septiembre 27 de 1978 su actividad principal es el cultivo y comercialización de la fruta de palma africana y a partir del año 2002 cultiva y comercializa adicionalmente piña.

La Compañía para la realización de sus operaciones cuenta con un total de 3,480 hectáreas de las cuales principalmente 1,413 hectáreas se encuentran dedicadas al cultivo de palma africana. La Compañía mantiene desde el 2003 proyectos relacionados con el desarrollo de nuevos cultivos, principalmente de Palma, Piña, Caña guadua y Yuca en una extensión aproximada de 1,089 hectáreas. Nota 6.

Al 31 de diciembre el 2005, la Compañía obtuvo pérdidas en 99 hectáreas de plantaciones de papaya por un costo neto de US\$815,951 a causa de la plaga la mosca blanca y 290 hectáreas de cultivo de palma africana por un costo neto de US\$50,359 que se determinaron improductivas por factores climáticos.

2. POLITICAS 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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del 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 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 utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos – Los ingresos por ventas son reconocidos en los resultados del año como ventas en función a la entrega del producto y emisión de la correspondiente factura. Los ingresos por ventas de fruta de palma y piña son presentadas en el estado de resultados como ventas y las ventas de otros productos o servicios son presentados netos de costos como otros ingresos.

Inventarios – Al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición

- Hijuelos de piña en proceso: Representan el costo de producción de hijuelos e incluyen principalmente la amortización de lotes agrícolas destinados a esta actividad y los desembolsos por labores agrícolas realizadas hasta su cosecha y resiembra a plantaciones de piña en desarrollo.

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 siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias, muebles y equipos, e instalaciones 10%, equipos de computación y equipos de transporte 20%. 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.

Plantaciones en desarrollo representan inversión relacionada con cultivos de palma, piña, caña guadua y yuca. Estas inversiones incluyen principalmente costos de semillas, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren hasta estar listos para su primera producción y en el cultivo de palma hasta alcanzar su madurez productiva, lo cual sucede a los 48 meses de haber sembrado la plantación. Los costos acumulados hasta esa fecha son transferidos a plantaciones en producción para ser amortizados en línea recta en un período de 20 años para los cultivos de palma africana y para los cultivos de piña se consideran los siguientes lineamientos:

- Cultivos dedicados a producción de hijuelos son amortizados en línea recta en 12 meses.
- Cultivos dedicados a producción comercial se amortizaran en el 60% al momento de su primera cosecha y el 40% restante al momento de la segunda cosecha.
- Cultivos cuya primera producción es comercial y el segundo ciclo utilizado para la generación de hijuelos de piña, son amortizados en el 40% al momento de la cosecha de la fruta y el 60% restante es amortizado en línea recta en 12 meses, para ser considerado en el costo de hijuelos producidos

Los costos acumulados de los cultivos de caña guadua serán registrados como parte del costo de producción en el momento de su cosecha.

Inversión Permanente – Participación accionaria en compañía relacionada es ajustada de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con el método de participación, las ganancias o pérdidas de la compañía relacionada es reconocida en los resultados del año, mientras que los cambios registrados en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registradas directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

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. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25% si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el impuesto a la renta.

No se constituyó provisión para el pago del impuesto a la renta del año 2005 debido a que la Compañía registra pérdida en el resultado de sus operaciones.

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>
2003	6
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	2,138,043	1,021,547
Clientes	301,548	237,857
Anticipos a proveedores	28,072	111,930
Otros	12,037	6,707
Provisión para cuentas incobrables	<u>(173,541)</u>	<u>(14,080)</u>
Total	<u>2,306,159</u>	<u>1,363,961</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan compras de materiales, repuestos, fertilizantes, químicos y otros insumos que se utilizan en los cultivos de la Compañía.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	7,316,301	5,305,102
Adquisiciones	3,962,518	3,059,398
Transferencias al costo de venta de cultivos	(1,627,315)	(771,064)
Bajas de cultivos y ajuste de gastos capitalizados	(866,310)	
Depreciación y amortización	<u>(330,195)</u>	<u>(277,135)</u>
Saldo al final del año	<u>8,454,999</u>	<u>7,316,301</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Adquisiciones incluyen principalmente compra de hijuelos por US\$949,101; instalación de cuarto de frío de la empacadora de la hacienda Loma Linda que incluye un frigorífico, un cuarto de pre frío, sistema eléctrico, básculas, paneles y otros por US\$466,173; Instalación en curso de 80 Hs. de sistema de riego en la hacienda Yurac Yacu por US\$274,310; 3 tractores por US\$120,000, guardarrayas en la hacienda Loma Linda por US\$68,410; y US\$2,084,524 que corresponden a desembolsos efectuados para el desarrollo de nuevos cultivos. Al 31 de diciembre del 2004, Adquisiciones incluyen principalmente compra de hijuelos por US\$535,767, ampliación del sistema de riego por US\$231,110, tractores para labores agrícolas por US\$135,110 y US\$2,157,411 que corresponden a desembolsos efectuados para el desarrollo de nuevos cultivos.

Al 31 de diciembre del 2005, Pérdidas en plantaciones representa castigo de inversiones realizadas en 99 hectáreas de plantaciones de papaya por un costo neto de US\$815,951, las cuales se perdieron a causa de la plaga de la mosca blanca y 290 hectáreas de plantaciones de palma improductivas por un costo neto de US\$50,359.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró baja de plantaciones amortizadas por US\$386,194.

Al 31 de diciembre del 2005, plantaciones en producción representan 779 hectáreas de cultivos de palma africana, 44 hectáreas de cultivos de piña dedicados a la producción de semillas y 43 hectáreas de cultivos piña dedicados a la producción comercial que fueron activadas durante el 2005. Durante el año 2005, 19 hectáreas de piña terminaron su ciclo de producción, en dichas hectáreas se volverán a sembrar.

Plantaciones en desarrollo representan 1,089 hectáreas con nuevos cultivos de palma, piña, caña guadua y yuca cuyas extensiones y costos acumulados a esa fecha son como sigue:

	Hectáreas	(U.S. dólares)
Palma	344	1,273,530
Piña	168	2,363,025
Caña guadua	540	237,845
Yuca	36	35,174
Orito	<u>1</u>	<u>943</u>
Total	<u>1,089</u>	<u>3,910,517</u>

7. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa participación accionaria en la Compañía relacionada Palmeras del Pacífico Palmerpacific S. A. del 14%.

El 30 de septiembre del 2004, los accionistas de Palmeras del Pacífico Palmerpacific S. A., mediante Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas decidieron suscribir aumento de capital mediante compensación de créditos y capitalización de reserva patrimoniales. La Compañía suscribió el referido aumento de capital mediante compensación de créditos por US\$414,056 con lo cual su participación accionaria disminuyó al 14%. El referido aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.04-P-DIC-00552 emitida el 25 de diciembre del 2004.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía reconoció en los resultados de esos años US\$ 35,058 y US\$27,361 respectivamente, que están relacionados con su participación en la pérdida registrada por su subsidiaria en esos años.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el costo de esta inversión es US\$418,052 respectivamente y el valor patrimonial determinado con base a estados financieros auditados a esas fechas es US\$440,110 y US\$475,168 respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	3,477,627	2,327,923
Proveedores	512,621	413,256
Accionistas		<u>1,635,714</u>
Total	<u>3,990,248</u>	<u>4,376,893</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por pagar compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta junio del 2009, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 9% anual	2,200,000	
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta enero del 2007, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 12% anual	887,095	1,200,000
Préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2007, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos mensualmente a la tasa del 9% anual	<u>636,332</u>	<u>1,019,093</u>
PASAN:	3,723,427	2,219,093

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
VIENEN	3,723,427	2,219,093
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta julio del 2006, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 12% anual en el 2004	_____	<u>1,500,000</u>
Subtotal	3,723,427	3,719,093
Menos: vencimientos corrientes	(1,625,747)	(1,567,498)
Total	<u>2,097,680</u>	<u>2,151,595</u>

Los vencimientos anuales de estas obligaciones son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>1,625,747</u>	<u>1,567,498</u>
Largo Plazo:		
2006		1,892,949
2007	925,157	258,646
2008	764,357	
2009	<u>408,166</u>	_____
Total	<u>2,097,680</u>	<u>2,151,595</u>

Al 31 de diciembre del 2005, estas obligaciones se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas constituidas por los terrenos de plantaciones agrícolas, nota 12.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social consiste en 11,070,676 y 210,000 acciones, respectivamente con un valor nominal unitario de US\$ 0.40.

La Junta Extraordinaria de Accionistas del 8 de septiembre del 2004, resolvió aumentar el capital de la Sociedad en US\$4,344,271 los mismos que serían pagados mediante compensación de créditos capitalización de la reserva de capital por US\$3,438,064 y US\$906,207, respectivamente. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 05.P.DIC.000184 emitida el 22 de abril del 2005 e inscrita en el Registro de la Propiedad el 31 de mayo del 2005.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	22,537	22,537
Valuación de inversión permanente	90,248	90,248
Capital	<u>342,711</u>	<u>1,248,918</u>
Total	<u>455,496</u>	<u>1,361,703</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.

Valuación de Inversión Permanente – Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de la entidad en la cual la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital, previo compensación de pérdidas acumuladas. En abril 22 del 2005 US\$906,207 fueron utilizados como aportes para la suscripción del aumento de Capital Social de la Compañía, nota 16.

11. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad neta (Pérdida) antes de impuesto, neta de participación a trabajadores	(802,486)	10,607
Más: gastos no deducibles	<u>268,016</u>	<u>60,221</u>
Base imponible	<u>(534,470)</u>	<u>70,828</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%		<u>17,707</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1998 y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar hasta el año 2001 y están abiertas para revisión las de los años 2002 al 2005.

12. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.	661,721	1,021,547
Agrícola Palmeras de los Ríos S.A.	<u>1,476,322</u>	<u> </u>
Total	<u>2,138,043</u>	<u>1,021,547</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Palmeras del Pacífico S.A. incluye principalmente transferencia de cuentas por cobrar a un Accionista por US\$888,000, los cuales fueron cedidos en noviembre 30 del 2004. Agrícola Palmeras de los Ríos S.A., incluye principalmente valores por venta de fruta de palma y venta de hijuelos pifa.

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Agrícola Palmeras de los Ríos S. A.		613,274
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	2,543,576	1,228,609
Agrícola El Naranja S. A.	828,822	381,495
La Fabril S. A.	<u>105,229</u>	<u>104,545</u>
Total	<u>3,477,627</u>	<u>2,327,923</u>

Mediante Acta de Junta General Universal Extraordinaria de Accionista del 7 de diciembre del 2004, los saldos por pagar de los accionistas Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A., y Agrícola Palmera Los Ríos S. A. fueron utilizados para suscribir un aumento de Capital Social de la Compañía, nota 10.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos:		
Venta de fruta de palma	665,492	710,966
Venta de Semillas	<u>862,819</u>	<u>814,392</u>
	<u>1,528,311</u>	<u>1,525,358</u>
Compras:		
Compra de semillas	<u>949,101</u>	<u>440,260</u>

13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene las siguientes garantías hipotecarias sobre sus propiedades:

Hipoteca abierta suscrita en noviembre 27 del año 2001 a favor del Banco Internacional sobre 659 hectáreas de la hacienda Yurac Yacu en garantía de obligaciones adquiridas por la compañía relacionada La Fabril S. A. En abril 7 del 2003, según escritura pública la compañía decidió ampliar esta garantía, hipotecando un total 1,381 hectáreas de este predio con el propósito de garantizar sus operaciones de crédito y las contratadas por las compañías relacionadas: Agrícola Palmeras de Los Ríos S.A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.

Hipoteca abierta suscrita en junio 11 del año 2002 a favor de Produbanco sobre 1,699 hectáreas de la hacienda El Vergel en garantía de obligaciones adquiridas por Inmoriec Inmobiliaria del Oriente S. A. con el mencionado banco. En mayo 23 del 2003, según escritura pública la Compañía decidió modificar los términos de esta garantía con el propósito de garantizar también operaciones de crédito realizadas por las compañías relacionadas: La Fabril S.A., Agrícola Palmeras de Los Ríos S.A., Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. y Palmeras del Pacifico Palmerpacific S.A.

Fideicomiso de Garantía suscrito en octubre 8 del año 2004 a favor de Banco del Austro sobre 442 hectáreas ubicados en la Hacienda "Coronado" y 95 hectáreas ubicados en la hacienda "San Esteban" en garantía de obligaciones que vayan a ser adquiridas por Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. con el mencionado banco. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. registra obligación bancaria con el Banco del Austro por US\$300,000 y US\$170,000, respectivamente.

14. COMPROMISOS

Contrato de Sistema de Riego por Aspersión – La Compañía celebró un contrato de instalación de sistema de riego por aspersión el 19 de agosto del 2004, con Plastidor S.A. por US\$406,633, mediante el cual Plastidor S.A. se compromete a instalar un sistema de riego para las plantaciones de piña ubicados en la hacienda Yurac Yacu. La compañía otorgó anticipo por US\$50,000 y firmó 7 avales de Produbanco por un total de US\$366,230. Al 31 de diciembre del 2005, la obra fue concluida y se encuentra operando, este contrato mantiene 3 avales por un total de US\$180,000 que vencen hasta marzo del 2006.

Contrato de Sistema de Riego por Aspersión – La Compañía celebró un contrato de instalación de sistema de riego por aspersión el 19 de julio del 2005, con Plastidor S.A. por US\$244,852; mediante el cual Plastidor S.A. se compromete a instalar un sistema de riego para 80 hectáreas de plantaciones de piña ubicados en la hacienda Yurac Yacu. La compañía otorgó anticipo por US\$75,000 y firmó 3 letras de cambio a beneficio del proveedor por un total de US\$244,852 como garantía de la obra y vencen hasta agosto del 2006.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
