

# Deloitte.

24460

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 8, 2007

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 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.  
Socio

C.I.: 0907815401

Exp: 24460-1978

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 2006 y 2005  
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 2006 y 2005 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 el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



SC-RNAE 019  
Abril 13, 2007



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

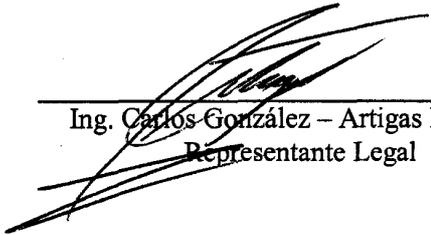
**INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.**

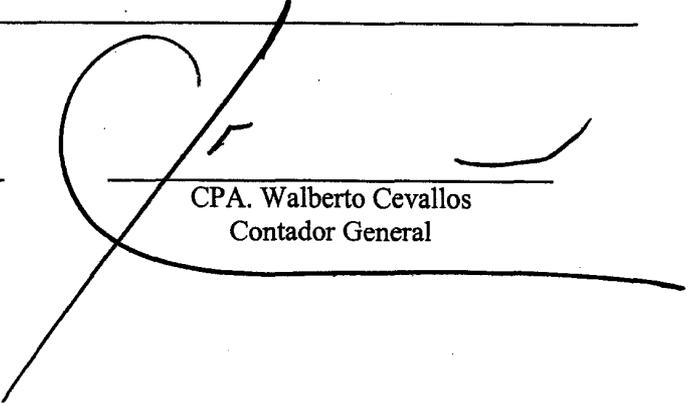
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		6,972	38,566
Cuentas por cobrar	4	1,936,569	2,306,159
Inventarios	5	385,672	445,015
Gastos anticipados		<u>17,033</u>	<u>44,426</u>
Total		<u>2,346,246</u>	<u>2,834,166</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6		
Terrenos		1,469,409	102,256
Plantaciones en desarrollo		3,024,607	3,910,517
Plantaciones en producción		2,036,649	2,274,441
Sistema de riego		1,757,526	1,373,010
Edificios		400,173	283,661
Equipo de transporte		181,651	178,921
Maquinarias y equipos		1,669,992	950,393
Equipos de computación		23,944	23,882
Muebles, enseres y otros		56,235	52,763
Construcciones en curso		<u>255,449</u>	<u>712,104</u>
Total		10,875,635	9,861,948
Menos: depreciación acumulada		<u>(1,313,993)</u>	<u>(1,406,949)</u>
Propiedades, neto		<u>9,561,642</u>	<u>8,454,999</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	4,263,091	541,045
<b>TOTAL</b>		<u>16,170,979</u>	<u>11,830,210</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Carlos González – Artigas Looor  
Representante Legal

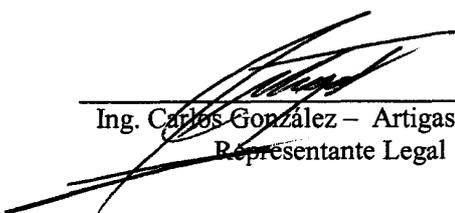
  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

---

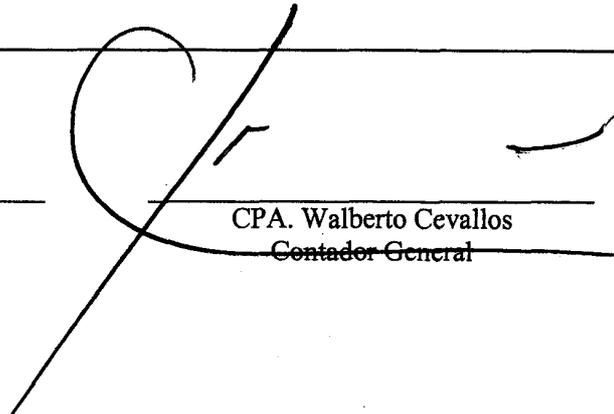
**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	1,264,718	1,625,747
Obligaciones bancarias		433,278	437,922
Cuentas por pagar	8	5,109,693	3,990,248
Impuestos y gastos acumulados		<u>143,035</u>	<u>71,379</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,950,724</u>	<u>6,125,296</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	9	<u>3,179,622</u>	<u>2,097,680</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	4,428,271	4,428,271
Reservas		1,612,362	455,496
Déficit acumulado			<u>(1,276,533)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>6,040,633</u>	<u>3,607,234</u>
TOTAL		<u>16,170,979</u>	<u>11,830,210</u>

---

  
Ing. Carlos González – Artigas Loor  
Representante Legal

---

  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

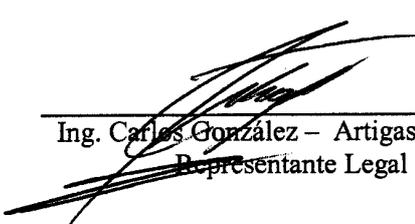
**INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.**

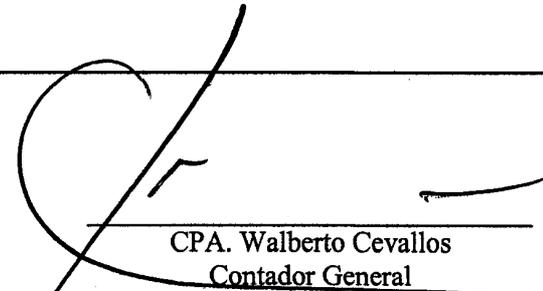
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	11	2,277,742	3,575,080
COSTO DE VENTA		<u>1,764,464</u>	<u>2,270,897</u>
MARGEN BRUTO		<u>513,278</u>	<u>1,304,183</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		501,503	661,718
Gastos financieros		555,175	535,940
Otros, neto		(1,745)	7,643
Pérdida en plantaciones	6		866,310
Pérdida por valuación patrimonial proporcional	7	<u>15,690</u>	<u>35,058</u>
Total		<u>1,070,623</u>	<u>2,106,669</u>
PERDIDA		<u>(557,345)</u>	<u>(802,486)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Carlos González – Artigas Loor  
Representante Legal

  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

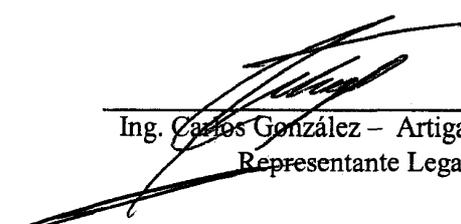
**INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.**

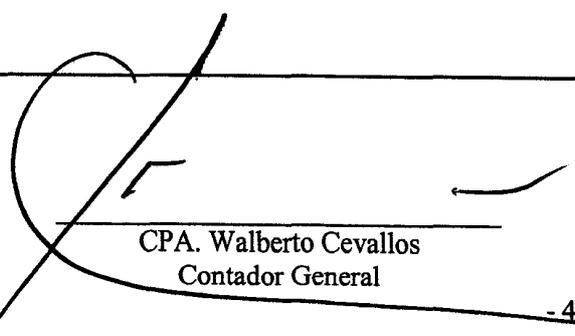
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EI 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	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	4,428,271	455,496	(1,276,533)	3,607,234
Pérdida			(557,345)	(557,345)
Superávit por revalorizaciones		2,990,744		2,990,744
Compensaciones con perdidas acumuladas		<u>(1,833,878)</u>	<u>1,833,878</u>	
DICIEMBRE 31, 2006	<u>4,428,271</u>	<u>1,612,362</u>		<u>6,040,633</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Carlos González – Artigas Loor  
Representante Legal

  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	2,077,473	1,421,793
Pagado a proveedores y empleados	(631,336)	(885,734)
Impuesto a la renta		(17,707)
Intereses pagados	(479,583)	(565,989)
Otros ingresos, neto	<u>1,745</u>	
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de actividades de operación	<u>968,299</u>	<u>(47,637)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, neto	(3,249,608)	(2,950,753)
Otros activos	<u>(48,227)</u>	<u>(46,233)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,297,835)</u>	<u>(2,996,986)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	(4,644)	95,422
Nuevas obligaciones a largo plazo	2,000,000	2,200,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,279,087)	(2,195,666)
Compañías relacionadas	1,497,673	2,976,054
Accionistas	<u>84,000</u>	
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,297,942</u>	<u>3,075,810</u>
<b>CAJA:</b>		
Aumento (disminución) neta durante el año	(31,594)	31,187
Comienzo del año	<u>38,566</u>	<u>7,379</u>
FIN DE AÑO	<u>6,972</u>	<u>38,566</u>

(Continúa...)

Ing. Carlos González – Artigas Loor  
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

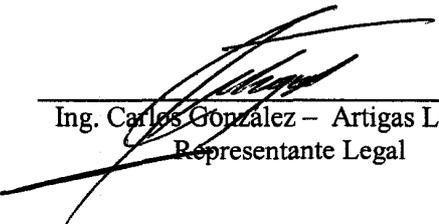
**INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.**

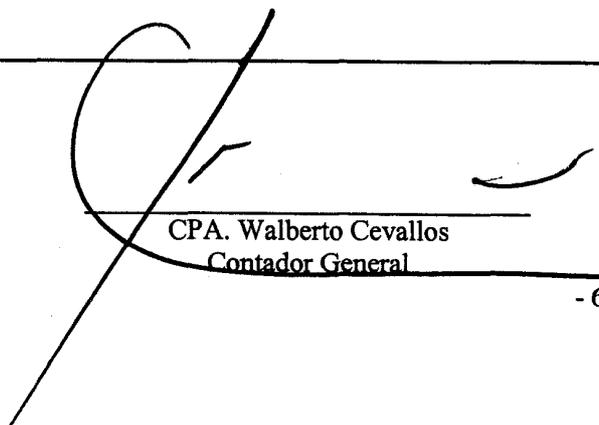
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN ) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(557,345)	(802,486)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación y amortización	544,104	267,531
Provisión por incobrabilidad de valores		159,460
Pérdida por valuación de inversión permanente	15,690	35,058
Pérdida en plantaciones		866,310
Transferencia al costo de venta de cultivos	1,391,593	1,627,315
Valuación de hijuelos de piña en viveros	(491,497)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(195,278)	(2,158,617)
Inventarios	59,343	49,813
Gastos anticipados	27,393	(156,386)
Cuentas por pagar	102,640	177,119
Impuestos y gastos acumulados	<u>71,656</u>	<u>(112,754)</u>
Total ajustes	<u>1,525,644</u>	<u>754,849</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN ) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>968,299</u>	<u>(47,637)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Carlos González -- Artigas Loor  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Walberto Cevallos  
Contador General

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

#### **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 4,170 hectáreas distribuidas en cinco haciendas ubicadas en la parroquia Valencia del cantón Quevedo, cuyas extensiones son como sigue:

<b><u>Haciendas</u></b>	<b><u>Hectáreas</u></b>
El Vergel	1,700
Yurac Yacu	1,351
Loma Linda	582
Coronado	442
San Esteban	<u>95</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,170</u></b>

Al 31 de diciembre del 2006, el hectareaje en producción es 3,493 hectáreas, de las cuales 2,354 hectáreas se encuentran dedicadas al cultivo de palma africana y 1,139 hectáreas están dedicadas al desarrollo de nuevos cultivos de Palma, Piña, Caña guadua y Yuca; 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** – Materiales y repuestos al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado.

**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; si la hubiere.
- 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
- Hijuelos de piña : son valuados a precio de mercado de hijuelos en las plantaciones dedicadas a hijuelos estos valores con registrados con crédito a costos de ventas del año.

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.

### 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>
2004	2
2005	3
2006	3

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	1,573,175	2,138,043
Clientes	501,817	301,548
Anticipos a proveedores	16,440	28,072
Otros	18,678	12,037
Provisión para cuentas incobrables	<u>(173,541)</u>	<u>(173,541)</u>
Total	<u>1,936,569</u>	<u>2,306,159</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	8,454,999	7,316,301
Adquisiciones	3,249,608	3,962,518
Transferencias al costo de venta de cultivos	<u>(1,391,593)</u>	<u>(1,627,315)</u>
PASAN:	10,303,014	9,651,504

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	2,303,014	9,651,504
Ajuste por valuación de propiedades	2,990,744	
Ajuste por valuación de hijuelos de piña en viveros	491,497	
Transferencia a otros activos	(3,712,432)	
Bajas de cultivos y ajuste de gastos capitalizados		(866,310)
Depreciación y amortización	<u>(521,181)</u>	<u>(330,195)</u>
Saldo al final del año	<u>9,561,642</u>	<u>8,454,999</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Adquisiciones incluyen principalmente US\$1,931,168 que corresponden a desembolsos efectuados para el desarrollo de nuevos cultivos de piña y yuca, construcciones de planta de yuca por US\$111,391 y empacadora de piña por US\$68,403.

En el año 2006 ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de terrenos de cultivos de palma, el cual fue determinado mediante avalúo técnico realizado por perito independiente. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, nota 10; y al 31 de diciembre del 2006, transferencias a otros activos representa el costo neto de terrenos y plantaciones en producción de la hacienda el vergel entregado en arriendo, nota 14.

Ajuste por valorización de hijuelos representa valuación a precio de mercado de hijuelos en plantaciones dedicadas a viveros, la cual es registrada con crédito al costo de venta del año

Al 31 de diciembre del 2006, plantaciones en producción representan 1,073 hectáreas de cultivos de palma africana, 57 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 2006

Plantaciones en desarrollo representan 1,139 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	50	21,269
Piña	217	2,341,731
Caña guadua	605	428,300
Yuca	266	232,292
Orito	<u>1</u>	<u>1,015</u>
Total	<u>1,139</u>	<u>3,024,607</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Plantaciones entregadas en arriendos	3,712,432	
Inversiones permanente	424,420	440,110
Otros	<u>126,239</u>	<u>100,935</u>
Total	<u>4,263,091</u>	<u>541,045</u>

Al 31 de diciembre del 2006, plantaciones entregadas en arriendos representa el costo neto de terrenos y plantaciones en producción de la hacienda el vergel, nota 14.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, inversiones permanentes representa participación accionaria en la compañía relacionada Palmeras del Pacífico Palmerpacific S. A. del 14%. Durante el año 2006, la Compañía no ha recibido dividendo por esta inversión y reconoció a resultado de ese año US\$ 15,690, que están relacionados con su participación en la pérdida registrada por su subsidiaria.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	4,505,733	3,477,627
Proveedores	519,960	512,621
Accionistas	<u>84,000</u>	<u>          </u>
Total	<u>5,109,693</u>	<u>3,990,248</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por pagar compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido.

## 9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</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 las tasas del 9% y 12% anual	<u>2,265,566</u>	<u>3,087,095</u>
PASAN:	2,265,566	3,087,095

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	2,265,566	3,087,095
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	220,434	636,332
Préstamos con vencimientos mensuales hasta junio del 2011, devengan intereses pagaderos mensualmente a las tasas del 10.50% y 12% anual en el 2006	<u>1,958,340</u>	_____
Subtotal	4,444,340	3,723,427
Menos: vencimientos corrientes	<u>(1,264,718)</u>	<u>(1,625,747)</u>
Total	<u>3,179,622</u>	<u>2,097,680</u>

Los vencimientos anuales de estas obligaciones son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>1,264,718</u>	<u>1,625,747</u>
Largo Plazo:		
2007		925,157
2008	1,585,941	764,357
2009	924,575	408,166
2010	506,745	
2011	<u>162,361</u>	_____
Total	<u>3,179,622</u>	<u>2,097,680</u>

Al 31 de diciembre del 2006, estas obligaciones se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas constituidas por los terrenos de plantaciones agrícolas, nota 13.

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social consiste en 11,070,676 acciones, respectivamente con un valor nominal unitario de US\$ 0.40.

**Reservas** – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	22,536	22,536
Capital	432,960	432,960
Valuación	<u>1,156,866</u>	_____
Total	<u>1,612,362</u>	<u>455,496</u>

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria 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

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos dedicados al cultivo de palma (véase Nota 6). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas acumuladas.

Durante el año 2006. La Compañía utilizó US\$1,833,875; de esta reserva para compensar pérdidas acumuladas.

## **11. IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente, han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1994 y están abiertas para su revisión a las correspondientes a los años 2003 al 2006

## **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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.	1,566,813	661,721
Agrícola Palmeras de los Ríos S.A.		1,476,322
Agrícola El Naranjo	<u>6,362</u>	<u>          </u>
Total	<u>1,573,175</u>	<u>2,138,043</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Agrícola Palmeras de los Ríos S. A.	95,301	
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	4,305,203	2,543,576
Agrícola El Naranjo S. A.		828,822
La Fabril S. A.	<u>105,229</u>	<u>105,229</u>
Total	<u>4,505,733</u>	<u>3,477,627</u>
<u>Ingresos:</u>		
Venta de fruta de palma	339,887	665,492
Venta de semillas	<u>          </u>	<u>862,819</u>
Total	<u>339,887</u>	<u>1,528,311</u>
<u>Compras:</u>		
Compra de semillas		<u>949,101</u>

### 13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, 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 la compañía relacionada: Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. Al 31 de diciembre del 2006, Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. registra obligaciones bancarias con el Banco Internacional por US\$4,102,526.

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. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. Al 31 de diciembre del 2006, Agrícola Palmeras de Los

Ríos S.A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. registran obligaciones con Produbanco por US\$53,379 y US\$35,605 respectivamente

Fideicomiso de Garantía suscrito en octubre 8 del año 2004 a favor de Banco del Austro sobre 442 hectáreas ubicadas en la Hacienda "Coronado" y 95 hectáreas ubicadas 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 2006, Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. registra obligaciones bancarias con el Banco del Austro por US\$300,000.

#### **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 58 hectáreas de 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 vencieron y fueron pagados en 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 que vencieron y fueron pagados en agosto del 2006.

**Contratos de Arrendamiento Plantaciones de Palma** – La Compañía celebró un contrato de arrendamiento de aproximadamente 940 hectáreas de plantaciones de palma de la Hacienda El Vergel el 27 de septiembre del 2006 con el Ing. Daniel Aguayo; con vigencia hasta agosto del año 2010, que incluye tres meses de gracia, y un total a cobrar durante ese periodo de US\$1.2 millones, pagaderos en alícuotas mensuales.

#### **15. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 13 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.