

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

Agosto 29, 2008

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 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 24460-1978



01 SET. 2008

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

EXPOTE.24460

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



01 SET. 2008

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Julio 26, 2008



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

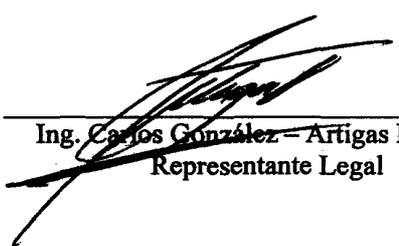
INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

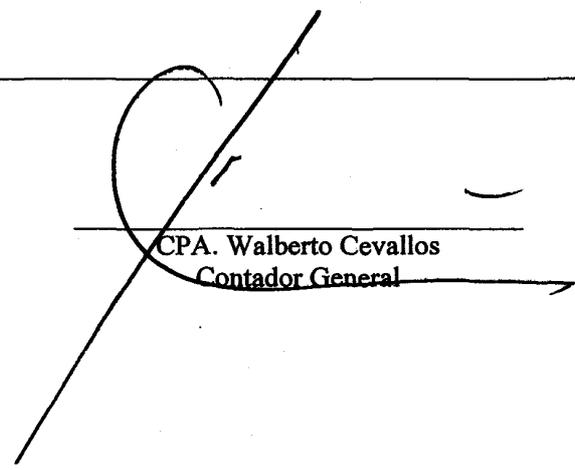
(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		24,669	6,972
Cuentas por cobrar	4	1,267,803	1,936,569
Inventarios	5	385,591	385,672
Gastos anticipados		19,840	17,033
Total		<u>1,697,903</u>	<u>2,346,246</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		6,932,336	1,469,409
Plantaciones en desarrollo		4,459,943	3,024,607
Plantaciones en producción		2,219,345	2,036,649
Edificios		2,368,051	2,157,699
Equipo de transporte		204,304	181,651
Maquinarias y equipos		1,935,185	1,669,992
Equipos de computación		28,207	23,944
Muebles, enseres y otros		56,505	56,235
Construcciones en curso		24,991	255,449
Total		<u>18,228,867</u>	<u>10,875,635</u>
Menos: depreciación acumulada		<u>(1,661,317)</u>	<u>(1,313,993)</u>
Propiedades, neto		<u>16,567,550</u>	<u>9,561,642</u>
OTROS ACTIVOS	7	6,122,880	4,263,091
TOTAL		<u>24,388,333</u>	<u>16,170,979</u>

Ver notas a los estados financieros



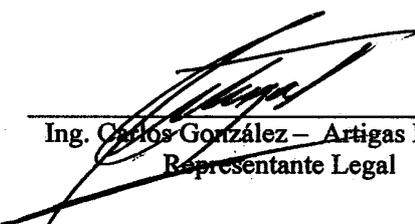
Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal

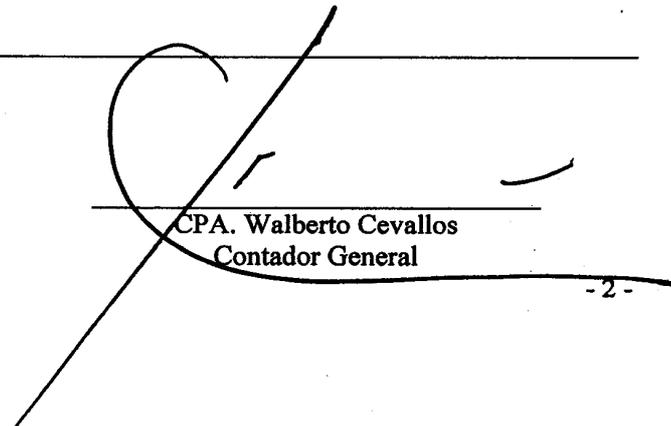


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	1,670,713	1,264,718
Sobregiros bancarios		103,504	143,278
Obligaciones bancarias		130,500	290,000
Cuentas por pagar	8	7,188,158	5,109,693
Impuestos y gastos acumulados		<u>155,304</u>	<u>143,035</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,248,179</u>	<u>6,950,724</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>1,680,114</u>	<u>3,179,622</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	4,428,271	4,428,271
Reservas		9,021,516	1,612,362
Utilidades retenidas		<u>10,253</u>	
Total patrimonio de los accionistas		<u>13,460,040</u>	<u>6,040,633</u>
TOTAL		<u>24,388,333</u>	<u>16,170,979</u>


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

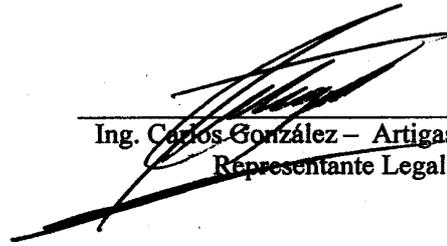
INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EI 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

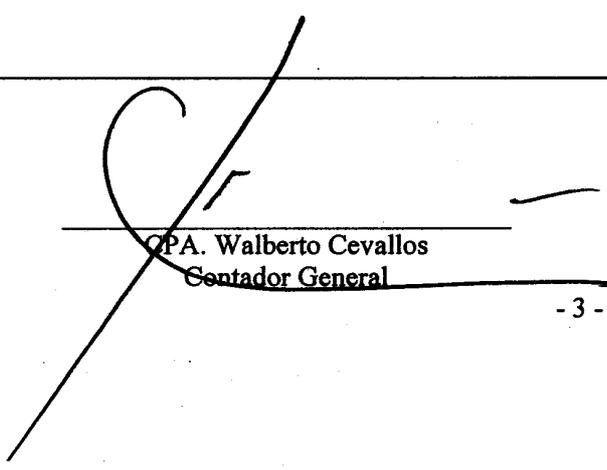
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	11	2,452,969	2,277,742
COSTO DE VENTA	6	<u>1,608,739</u>	<u>1,764,464</u>
MARGEN BRUTO		<u>844,230</u>	<u>513,278</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		554,557	501,503
Gastos financieros		493,521	555,175
Otros, neto	14	(226,331)	(1,745)
Pérdida por valuación patrimonial proporcional	7		<u>15,690</u>
Total		<u>821,747</u>	<u>1,070,623</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA, (PÉRDIDA)		<u>22,483</u>	<u>(557,345)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		3,372	
Impuesto a la renta		<u>7,719</u>	
Total		<u>11,091</u>	
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)		<u>11,392</u>	<u>(557,345)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal



CPA. Walberto Cevallos
Contador General

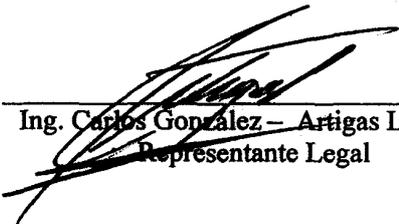
INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

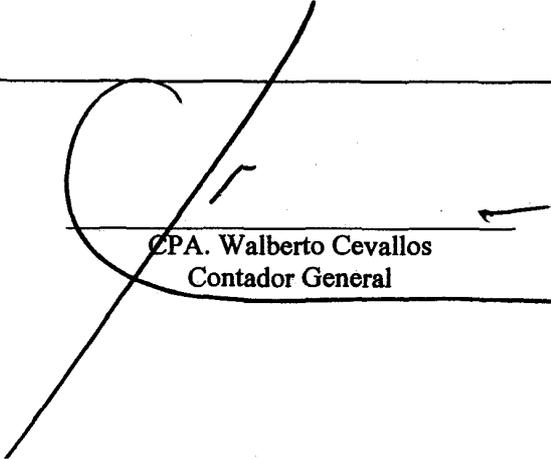
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	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	4,428,271	1,612,362		6,040,633
Superávit por revalorizaciones		6,812,503		6,812,503
Valuación de inversiones permanentes, nota 10		595,512		595,512
Utilidad neta			11,392	11,392
Apropiación de reserva		<u>1,139</u>	<u>(1,139)</u>	
Diciembre 31, 2007	<u>4,428,271</u>	<u>9,021,516</u>	<u>10,253</u>	<u>13,460,040</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 2007 Y 2006**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,454,342	2,077,473
Pagado a proveedores y empleados	(213,351)	(631,336)
Intereses pagados	(526,758)	(479,583)
Otros ingresos, neto	<u>213,412</u>	<u>1,745</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,927,645</u>	<u>968,299</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(3,137,224)	(3,249,608)
Otros activos	<u>(26,330)</u>	<u>(48,227)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,163,554)</u>	<u>(3,297,835)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(199,274)	(4,644)
Obligaciones a largo plazo	150,000	2,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,243,513)	(1,279,087)
Compañías relacionadas	2,602,471	1,497,673
Accionistas	<u>(56,078)</u>	<u>84,000</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,253,606</u>	<u>2,297,942</u>
CAJA:		
Aumento (disminución), neta durante el año	17,697	(31,594)
Comienzo del año	<u>6,972</u>	<u>38,566</u>
FIN DE AÑO	<u>24,669</u>	<u>6,972</u>

(Continúa...)

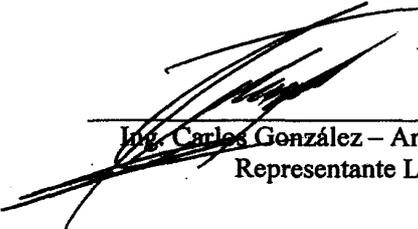
INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

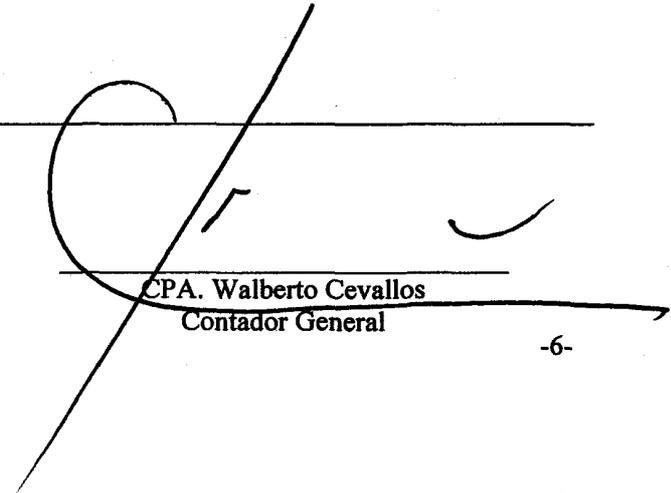
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA, (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta, (Pérdida)	11,392	(557,345)
Ajustes para conciliar la utilidad neta, pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación y amortización	661,280	544,104
Ganancia en venta de activos fijos	(12,022)	
Pérdida (Utilidad) por valuación de inversión permanente	(895)	15,690
Transferencia al costo de venta de cultivos	1,661,680	1,391,593
Valuación de hijuelos de piña y semillas de yuca	(604,171)	(491,497)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(124,031)	(195,278)
Inventarios	31	59,343
Gastos anticipados	(2,807)	27,393
Cuentas por pagar	324,919	102,640
Impuestos y gastos acumulados	12,269	71,656
Total ajustes	<u>1,916,253</u>	<u>1,525,644</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>1,927,645</u>	<u>968,299</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 2007 Y 2006

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, a partir del año 2002 cultiva y comercializa piña y caña guadua y a partir del año 2006 adicionalmente yuca.

La Compañía para la realización de sus operaciones cuenta con un total de 4,200 hectáreas distribuidas en cinco haciendas ubicadas en la parroquia Valencia del cantón Quevedo, cuyas extensiones son como sigue:

<u>Haciendas</u>	<u>Hectáreas</u>
El Vergel	1,700
Yurac Yacu	1,381
Loma Linda	582
Coronado	442
San Esteban	<u>95</u>
Total	<u>4,200</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el hectareaje en producción y desarrollo es de 2,606 hectáreas, de las cuales 1,032 hectáreas se encuentran dedicadas al cultivo de palma africana, 787 hectáreas dedicadas al cultivo de caña guadua, 433 hectáreas dedicadas al cultivo de yuca y 354 hectáreas destinadas al cultivo de piña. Nota 6.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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, piña, caña y yuca 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 que no excede a los valores de mercado, como sigue:

- Materiales y repuestos.- al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado.
- Producto terminado.- Al costo promedio de producción 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 33% 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 y yuca se consideran los siguientes lineamientos:

- Cultivos dedicados a producción de hijuelos de piña 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 y semillas en las plantaciones dedicadas a hijuelos, estos valores son 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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	780,328	1,573,175
Clientes	330,912	501,817
Anticipos a proveedores	13,527	16,440
Préstamos a empleados	122,877	
Otros	25,209	18,678
Provisión para cuentas incobrables	<u>(5,050)</u>	<u>(173,541)</u>
Total	<u>1,267,803</u>	<u>1,936,569</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido. Durante el año 2007, la Compañía castigó cuentas por cobrar a clientes por US\$169,532 con cargo a la provisión para cuentas incobrables.

Al 31 de diciembre del 2007, prestamos a empleados representan préstamos otorgados con vencimientos no mayores a un año, los cuales no generan intereses.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan principalmente compras de materiales, repuestos, fertilizantes, químicos y otros insumos que se utilizan en los cultivos de la Compañía. Un detalle es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Materiales y repuestos	292,819	383,561
Productos terminados	83,911	
Hijuelos de pifa	<u>8,861</u>	<u>2,111</u>
Total	<u>385,591</u>	<u>385,672</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	9,561,642	8,454,999
Adquisiciones	3,225,749	3,249,608
Ajuste por valuación de terrenos	5,462,927	2,990,744
Ajuste por valuación de hijuelos de piña en viveros	604,171	491,497
Transferencia a otros activos		(3,712,432)
Transferencias al costo de venta de cultivos	(1,661,680)	(1,391,593)
Venta de activos fijos	(76,503)	
Depreciación y amortización	<u>(548,756)</u>	<u>(521,181)</u>
Saldo al final del año	<u>16,567,550</u>	<u>9,561,642</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluyen principalmente US\$3.1 millones que corresponden a desembolsos efectuados para el desarrollo de nuevos cultivos de piña principalmente en el área de Loma Linda.

Al 31 de diciembre del 2007, ajuste por valuación de propiedades representa incremento en el valor de los terrenos de las haciendas Yurac Yacu, San Esteban y Coronado; el cual fue determinado mediante avalúo técnico realizado por perito independiente. El efecto de este ajuste fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, nota 10

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 2007, plantaciones en producción representa 999 hectáreas de cultivos de palma africana, 96 hectáreas de cultivos de piña dedicados a la producción de semillas, 21 hectáreas dedicadas a la producción de semillas y comercial, 20 hectáreas de cultivos dedicadas a la producción comercial y 47 hectáreas dedicadas al cultivo de yuca.

Plantaciones en desarrollo, representan 1,423 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	33	44,972
Piña	216	3,686,142
Caña guadua	788	503,767
Yuca	<u>386</u>	<u>225,062</u>
Total	<u>1,423</u>	<u>4,459,943</u>

7. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Plantaciones entregadas en arriendos	4,949,484	3,712,432
Inversión permanente	1,020,827	424,420
Otros	<u>152,569</u>	<u>126,239</u>
Total	<u>6,122,880</u>	<u>4,263,091</u>

El movimiento de las plantaciones entregadas en arriendo, fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	3,712,432	
Transferencia		3,712,432
Ajuste por valuación de terrenos	1,349,576	
Amortización del cultivo	<u>(112,524)</u>	
Saldo al final del año	<u>4,949,484</u>	<u>3,712,432</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, plantaciones entregadas en arriendos representa terrenos y plantaciones en producción de la Hacienda El Vergel valuados al valor de mercado según informe realizado por perito independiente. Ver nota 14.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, inversión permanente representa participación accionaria en la compañía relacionada Palmeras del Pacífico Palmerpacific S.A.. Durante el año 2007, la Compañía registró ajuste por US\$595,512 para reconocer su participación en el incremento del patrimonio de la mencionada compañía, como resultado de la revalorización de sus propiedades. Este ajuste fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación, nota 10. Adicionalmente, durante el año 2007, la Compañía no ha recibido dividendos por esta inversión y reconoció en los resultados del año otros ingresos por US\$895; que están relacionados con su participación en la utilidad neta generada por la compañía emisora de las acciones.

8. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	6,571,456	4,505,733
Proveedores	588,780	519,960
Accionistas	<u>27,922</u>	<u>84,000</u>
Total	<u>7,188,158</u>	<u>5,109,693</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por pagar compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido. Proveedores representa principalmente facturas por concepto de compra de materiales e insumos para la producción, las cuales no devengan intereses.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</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	1,530,196	2,265,566
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
Préstamos con vencimientos mensuales hasta junio del 2011, devengan intereses pagaderos mensualmente a las tasas del 10.50% y 12% anual en el 2007	<u>1,820,631</u>	<u>1,958,340</u>
Subtotal	3,350,827	4,444,340
Menos: vencimientos corrientes	<u>(1,670,713)</u>	<u>(1,264,718)</u>
Total	<u>1,680,114</u>	<u>3,179,622</u>
Los vencimientos anuales de estas obligaciones son como sigue:		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>1,670,713</u>	<u>1,264,718</u>
Largo Plazo:		
2008		1,585,941
2009	991,081	924,575
2010	524,762	506,745
2011	<u>164,271</u>	<u>162,361</u>
Total	<u>1,680,114</u>	<u>3,179,622</u>

Al 31 de diciembre del 2007, 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 2007 y 2006, 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...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Legal	23,675	22,536
Capital	432,960	432,960
Valuación	8,424,865	1,156,866
Total	9,021,516	1,612,362

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 los terrenos de las haciendas Yurac Yacu, San Esteban y Coronado (véase Nota 6). Adicionalmente incluye efecto proporcional de cambios en el patrimonio de la entidad en la cual mantiene participación accionaria (Véase Nota 7). 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

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Al 31 de diciembre del 2007, un resumen de la conciliación tributaria es como sigue:

(en U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	<u>19,111</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	4,778
Mas: Gastos no deducibles	5,514
Menos: Amortización de pérdida de años anteriores	<u>(2,573)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>7,719</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>40.39%</u>

Mediante orden de determinación tributaria No. RMA-ATIORDT2006-0004 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 4 de octubre del 2006, fue notificada en octubre 5 del 2006, la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta por el período fiscal 2004.

Con fecha 18 de abril del 2008, la Compañía fue notificada por medio de Acta de Determinación Tributaria definitiva No. RMA-ATIADDT-1320080100051, mediante la cual la Autoridad Tributaria determinó diferencias por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio 2004, US\$250,882, un recargo del 20% de US\$50,176 e intereses por US\$82,262; es decir un valor a pagar de US\$383,320.

El 19 de mayo del 2008, la Compañía presentó trámite de impugnación por la totalidad de los valores determinados por la Autoridad Tributaria ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo. La Gerencia de Inmoriec S.A., considera que no requiere reconocer un pasivo contingente al 31 de diciembre del 2007, debido a que en la evaluación realizada conjuntamente con su asesor legal externo, concluyó que los sustentos jurídicos y transaccionales presentados en el trámite de impugnación, permitieran obtener un resultado favorable para la Compañía.

Las declaraciones de impuesto a la renta del año 2004 ha sido revisada y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para revisar el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de ese año; están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2005 al 2007.

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S. A.		1,566,813
Bluegrass Energy Holdings L.L.C	768,879	
Agrícola El Naranja	<u>11,449</u>	<u>6,362</u>
Total	<u>780,328</u>	<u>1,573,175</u>

Al 31 de diciembre del 2007, saldo de cuentas por cobrar con compañías relacionadas representa principalmente saldo por cobrar a Bluegrass Energy Holdings L.L.C por US\$768,879, proveniente de subrogación de la deuda que Palmeras del Pacífico mantenía con la Compañía hasta mayo del 2007.

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Agrícola Palmeras de los Ríos S. A.		95,301
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	6,112,081	4,305,203
Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A.	256,099	
La Fabril S. A.	<u>203,276</u>	<u>105,229</u>
Total	<u>6,571,456</u>	<u>4,505,733</u>
<u>Ingresos por Venta de Fruta de Palma</u>		
Agrícola Palmeras de los Ríos S. A.	3,283	339,887
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	<u>16,753</u>	
Total	<u>20,036</u>	<u>339,887</u>
<u>Compras:</u>		
Compra de semillas		<u>949,101</u>

13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, 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 2007, Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. registra obligaciones bancarias con el Banco Internacional por US\$3,902,307

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. (Abosorbida por compañía relacionada en el año 2007) y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. Al 31 de diciembre del 2007, La Fabril S.A. registra obligaciones con Produbanco por US\$1,978,923.

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 2007, Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.

con el mencionado banco. Al 31 de diciembre del 2007, Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. registra obligaciones bancarias con el Banco del Austro por US\$300,000, pagaderos en agosto de 2008.

14. COMPROMISOS

Contratos de Arrendamiento Plantaciones de Palma – En septiembre del año 2006, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de aproximadamente 940 hectáreas de plantaciones de palma africana de la Hacienda El Vergel,; con el Ing. Daniel Aguayo. El contrato tiene vigencia hasta agosto del año 2010 e incluye tres meses de gracia, y un total a cobrar durante ese periodo de US\$1.1 millones, pagaderos en alícuotas mensuales. Durante el año 2007, la compañía reconoció en los resultados del año, otros ingresos por US\$190,766 por concepto de arrendamiento de estas plantaciones.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Excepto por los eventos que se mencionan en la nota 11, entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (julio 26, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
