40.247

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

Baja 60

Junio 13, 2006

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Agrícola Palmera de los Ríos 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: 40247-1982

Superintendencia de Compañías República del Ecuador Intendencia de Compañías

14 JUN. 2006

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

14 JUN. 2006

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Agrícola Palmera de Los Ríos S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Palmera de Los Ríos 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 el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 Agrícola Palmera de Los Ríos S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Marzo 28, 2006

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		43,498	5,671
Cuentas por cobrar	4, 14	2,352,996	2,092,111
Inventarios	5	132,684	125,161
Gastos anticipados			798
Total		2,529,178	2,223,741
PROPIEDADES:	6		
Edificios		462,767	462,767
Maquinaria y equipos		650,233	610,052
Vehículos		24,467	24,467
Equipos de computación		6,971	6,048
Muebles y enseres		9,309	8,811
Total		1,153,747	1,112,145
Menos depreciación acumulada		(1,066,667)	(1,008,795)
Propiedades, neto		87,080	103,350
INVERSIONES PERMANENTES	7	1,364,463	91,165
OTROS ACTIVOS		5,190	6,517
TOTAL		3,985,911	2,424,773

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2005**	**2004**
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		18,266	44,900
Vencimiento corriente de pasivo a largo plazo	10	215,567	
Obligaciones bancarias	8	300,000	225,000
Cuentas por pagar	9, 14	2,677,410	1,316,964
Impuestos y gastos acumulados		141,041	28,756
Total pasivos corrientes		3,352,284	1,615,620
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	53,379	288,648
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO		64,286	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		796,616	3,200
Reservas		36,712	541,481
Déficit acumulado		(317,366)	(24,176)
Total patrimonio de los accionistas		515,962	520,505
TOTAL		3,985,911	2,424,773

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	14	3,701,713	3,330,686
COSTO DE VENTAS	14	3,293,744	3,063,861
MARGEN BRUTO		407,969	266,825
GASTOS:			
Gastos administrativos		299,885	169,980
Pérdida en valuación de inversiones permanentes	7	326,728	
Otros, neto		31,109	48,024
Total		657,722	218,004
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(249,753)	48,821
Menos:			
Participación de trabajadores		11,546	7,323
Impuesto a la renta	12	31,891	28,963
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		(293,190)	12,535

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reservas	Déficit Acumulado	Total
ENERO 1, 2004	3,200	541,481	(36,711)	507,970
Utilidad neta			12,535	12,535
DICIEMBRE 31, 2004	3,200	541,481	(24,176)	520,505
Pérdida			(293,190)	(293,190)
Aumento de capital, nota 11:				
Apropiación de reserva	504,769	(504,769)		
Capitalización	288,647			288,647
DICIEMBRE 31, 2005	796,616	36,712	(317,366)	515,962

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

(Expresado en U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,498,749	3,973,342
Pagado a proveedores y empleados	(3,373,298)	(3,745,063)
Impuesto a la renta	(2,778)	(128)
Intereses pagados	(72,654)	(29,502)
Otros ingresos (gastos), neto	41,545	(6,036)
Efectivo proveniente de actividades de operación	91,564	192,613
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(41,601)	(9,643)
Inversiones en otros activos		(1,032)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(41,601)	(10,675)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	(26,634)	24,804
Obligaciones por pagar	75,000	(75,000)
Obligaciones a largo plazo	300,000	
Pago de obligaciones a largo plazo	(31,053)	
Compañía relacionada	(329,449)	
Cuentas por pagar accionistas		(126,257)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(12,136)	(176,453)
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	37,827	5,485
Comienzo del año	5,671	186
FIN DEL AÑO	43,498	5,671

(Continúa...)

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA)CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	(293,190)	12,535
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	57,871	73,945
Pérdida valuación de inversión	326,728	5,163
Provisión para jubilación y desahucio	64,286	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(52,362)	(354,173)
Inventarios	(7,523)	(4,705)
Gastos anticipados	2,125	3,881
Cuentas por pagar	(115,879)	463,228
Impuestos y gastos acumulados	109,508	(7,261)
Total ajustes	384,754	180,078
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	91,564	192,613

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS 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 agosto 26 de 1982 y su actividad principal es la extracción de aceite de palma africana de cultivos de terceros para su venta a compañía relacionada.

Las operaciones de la compañía se relacionan fundamentalmente con la extracción y comercialización de aceite de palma a La Fabril S.A.

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 de 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

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

Ingresos – Los ingresos por ventas son reconocidos en los resultados del año en función a la entrega del producto y emisión de la correspondiente factura. Los ingresos por ventas de aceite crudo de palma y palmiste son presentados en el estado de resultados como ventas y los provenientes de subproductos y 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:

- Producto terminado: materias primas al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados.

- Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición

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 Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias, muebles y enseres 10%, equipos de computación y vehículos 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.

Inversiones Permanentes – Participación accionaria en compañías relacionadas ajustadas de acuerdo con el método de participación, las ganancias o pérdidas de las compañías relacionadas es reconocida en los resultados del año, mientras que los cambios registrados en el patrimonio de las compañías en que se mantienen la inversión, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio – La provisión para jubilación patronal y desahucio está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a todos los empleados activos de la Compañía. Esta provisión es contabilizada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Clientes	4,367	
Compañías relacionadas, nota 14	2,257,833	2,052,088
Anticipos a proveedores	64,972	34,559
Otras	25,824	5,464
Total	2,352,996	2,092,111

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

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	40,367	46,797
Materiales y repuestos	92,317	78,364
Total	132,684	125,161

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2005 y 2004, fue el siguiente:

	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	103,350	167,652
Adquisiciones	41,601	9,643
Depreciación	(57,871)	(73,945)
Saldo al final del año	87,080	103,350

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de propiedades incluye activos totalmente depreciados por US$538,506, y a esa fecha la planta extractora de aceite de palma está garantizando el patrimonio autónomo de su compañía relacionada La Fabril S. A., en el fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge, nota 13.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
Compañía	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
					(U.S. dólares)			
Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A.	2.77	2.77	96,396	96,306	84,423	91,147	84,423	91,147
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	30.52	0.02	1,351,395	15	1,100,836		1,100,836	15
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S. A.	14.17	0.02	249,017	3	179,204		179,204	3
Total			1,696,808	96,324	1,364,463	91,147	1,364,463	91,165

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, estas compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador y Agrícola Palmera de Los Ríos S.A. no ha recibido dividendos en efectivo por estas inversiones.

En abril y mayo del 2005, la Compañía capitalizó cuentas por cobrar a INMORIEC, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., para suscribir su participación en el aumento de capital de estas compañías mediante compensación de créditos por US$1.4 millones y US$248,827, respectivamente. Estos aumentos de capital fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.05.P.DIC.0000184 y 05.P.DIC.0000231, e inscritos en el Registro de la Propiedad en mayo 31 y junio 16 del 2005, respectivamente.

Durante el año 2005, la Compañía reconoció en los resultados del año gastos por US$326,728 relacionados con su participación en los resultados de sus subsidiarias. Los importes registrados por subsidiarias son los siguientes:

	(U. S. dólares)
Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A.	6,725
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.	250,380
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S. A.	69,623
Total	326,728

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Banco Pichincha, préstamo sobre firma con vencimientos hasta 180 días e interés del 9% anual, renovable. (12% en el año 2004)	100,000	100,000
Banco Internacional, préstamo sobre firma con vencimientos hasta 90 días, e interés del 9% anual, renovable (12% en el año 2004)	200,000	125,000
Total	300,000	225,000

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Proveedores	117,585	41,248
Compañía relacionada, nota 14	1,543,287	67,008
Anticipo de cliente	1,015,127	1,196,477
Otras	1,411	12,231
Total	2,677,410	1,316,964

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, anticipo de cliente representan valores recibidos de compañía relacionada para la entrega de producción los cuales no generan intereses.

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Préstamo sobre firma con Banco Produbanco con vencimientos mensuales hasta marzo del 2007 e interés del 10.50% anual.	268,946	
Accionista, préstamo con dos años de gracia para el pago de capital y un año de gracia para el pago de intereses, con interés del 8% anual	____	288,648
Subtotal	268,946	288,648
Vencimientos corrientes	215,567	____
Total	53,379	288,648

En la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de diciembre del 2004, el accionista autorizó que el saldo adeudado por US$288,648, sea transferido como aporte para aumento de capital, nota 11.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social está constituido por 80,000 y 19,915,400 acciones, respectivamente, con un valor nominal de US$1.00 y US$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

La junta general extraordinaria de accionistas del 7 de diciembre del 2004 resolvió aumentar el capital de la Compañía en US$793,416, los mismos que se efectuaron mediante compensación de créditos y capitalización de la reserva de capital por US$288,648 y US$504,768, respectivamente. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 05.P.DIC.00067 emitida el 1 de febrero del 2005 e inscrita en el Registro de la Propiedad el 30 de marzo del 2005.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Legal	23,671	23,671
Capital	13,041	517,810
Total	36,712	541,481

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 originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Durante el año 2005, la Compañía capitalizó US$504,768 del saldo de esta cuenta.

12. 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 2005 y 2004 la determinación del cálculo del impuestos a la renta es como sigue:

	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) contable	(249,753)	48,821
Menos: Participación de trabajadores	11,546	7,323
Utilidad neta (Pérdida) antes de impuesto, neta de participación a trabajadores	(261,299)	41,498
Ingresos exentos y gastos no deducibles:		
Ingresos exentos		(624)
Gastos no deducibles	388,864	74,976
Utilidad imponible	127,565	115,850
Impuesto a la renta	31,891	28,963

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente hasta el año 1993 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005.

13. COMPROMISOS

Fideicomiso Mercantil.- El 26 de septiembre del año 2002 se constituyó el fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge cuya finalidad es garantizar las obligaciones que La Fabril S.A. mantenga con la compañía Bunge Global Markets, Inc, sociedad constituida bajo las leyes de estado de Delawer de los Estado Unidos de América, por las compras de aceite de soya, maíz y girasol. Para este fin las

compañías La Fabril S. A, Agrícola Palmeras de los Ríos S. A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. se comprometieron a aportar bienes muebles, bienes inmuebles e inventarios de aceite (palma, maíz, soya y girasol) hasta completar una cobertura mínima del 120% de las obligaciones que La Fabril S.A. mantenga con Bunge Global Markets, Inc.

Al 31 de diciembre del 2005, la planta extractora de aceite de palma está garantizando el patrimonio autónomo de este fideicomiso, nota 6.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
INMORIEC Inmobiliaria Oriente S. A.		613,274
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	220,860	191,900
Palmeras del Pacífico Palmerpacific S. A.	1,180,783	817,024
Agrícola El Naranjo S. A.	856,190	429,890
Total	2,257,833	2,052,088
Cuentas por pagar:		
INMORIEC Inmobiliaria Oriente S. A.	1,476,322	
La Fabril S. A	66,965	67,008
Total	1,543,287	67,008

	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Ingresos:		
Venta de aceite de palma	3,108,234	3,204,432
Otros ingresos:		
Venta de nueces de palmiste.	135,328	135,269
Compras:		
Fruta de palma africana	454,990	704,153

15. EVENTOS SUBSECUENTES

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.