Deloitte.

40247

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 Agrícola Palmera de los Ríos 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: 40247-1982

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes

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 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 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 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.

En noviembre 1 del 2006, la Junta General de Accionistas decidió autorizar la fusión por absorción en la Compañía Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. El proceso fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 07-P-DIC-0000202 emitida el 7 de marzo del 2007 e inscrita en el Registro de la Propiedad de Montecristi el 29 de marzo del 2007. Como resultado de este acto societario la Superintendencia de Compañías dispuso la disolución anticipada de esta Sociedad.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 13, 2007

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,607	43,498
Cuentas por cobrar	4, 12	240,950	2,352,996
Inventarios	5	316,514	132,684
Total		560,071	2,529,178
PROPIEDADES:	6		
Edificios		474,639	462,767
Maquinaria y equipos		662,905	650,233
Vehículos		81,513	24,467
Equipos de computación		5,605	6,971
Muebles y enseres		13,714	9,309
Total		1,238,376	1,153,747
Menos depreciación acumulada		(1,090,444)	(1,066,667)
Propiedades, neto		147,932	87,080
INVERSIONES PERMANENTES	7	2,086,471	1,364,463
OTROS ACTIVOS		17,499	5,190
TOTAL		2,811,973	3,985,911

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2006**	**2005**
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		189,990	18,266
Vencimiento corriente de pasivo a largo plazo	9	53,379	215,567
Obligaciones bancarias		42,785	300,000
Cuentas por pagar	8, 12	1,189,686	2,677,410
Impuestos y gastos acumulados		45,890	141,041
Total pasivos corrientes		1,521,730	3,352,284
PASIVOS A LARGO PLAZO	9		53,379
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO		48,217	64,286
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		796,616	796,616
Reservas		995,664	36,712
Déficit acumulado		(550,254)	(317,366)
Total patrimonio de los accionistas		1,242,026	515,962
TOTAL		2,811,973	3,985,911

Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	12	3,552,202	3,701,713
COSTO DE VENTAS	12	3,235,612	3,293,744
MARGEN BRUTO		316,590	407,969
GASTOS:			
Gastos administrativos		235,722	299,885
Pérdida en valuación de inversiones permanentes	11	236,540	326,728
Otros, neto		52,048	31,109
Total		524,310	657,722
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(207,720)	(249,753)
Menos:			
Participación de trabajadores	11	4,322	11,546
Impuesto a la renta	11	20,441	31,891
PERDIDA		(232,483)	(293,190)

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

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 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reservas	Déficit Acumulado	Total
ENERO 1, 2005	3,200	541,481	(24,176)	520,505
Pérdida			(293,190)	(293,190)
Aumento de capital:				
Apropiación de reserva	504,769	(504,769)		
Capitalización	288,647			288,647
DICIEMBRE 31, 2005	796,616	36,712	(317,366)	515,962
Pérdida			(232,483)	(232,483)
Ajuste por valuación de inversiones permanentes		958,547		958,547
Apropiación		405	(405)	
DICIEMBRE 31, 2006	796,616	995,664	(550,254)	1,242,026

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

(Expresado en U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,324,257	3,498,749
Pagado a proveedores y empleados	(4,120,882)	(3,373,298)
Impuesto a la renta	(29,113)	(2,778)
Intereses pagados	(51,370)	(72,654)
Otros ingresos (gastos), neto	(678)	41,545
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(877,786)	91,564
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(85,649)	(41,601)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	171,724	(26,634)
Obligaciones por pagar	(257,215)	75,000
Obligaciones a largo plazo		300,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(215,567)	(31,053)
Compañía relacionada	1,223,602	(329,449)
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	922,544	(12,136)
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(40,891)	37,827
Comienzo del año	43,498	5,671
FIN DEL AÑO	2,607	43,498

(Continúa...)

Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

AGRICOLA PALMERA DE LOS RIOS S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(232,483)	(293,190)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación y amortización	27,851	57,871
Pérdida valuación de inversión	236,540	326,728
Provisión para jubilación y desahucio	(16,069)	64,286
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	888,444	(52,362)
Inventarios	(183,830)	(7,523)
Otros activos	(15,363)	2,125
Cuentas por pagar	(1,480,450)	(115,879)
Impuestos y gastos acumulados	(102,426)	109,508
Total ajustes	(645,303)	384,754
EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(877,786)	91,564

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

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 agosto 26 de 1982 y su actividad principal es la extracción de aceite de palma africana para su venta a una compañía relacionada. Las operaciones de la compañía se relacionan fundamentalmente con la extracción y comercialización de aceite de palma a La Fabril S.A.

En noviembre 1 del 2006, la Junta General de Accionistas de la Compañía autorizó la fusión por absorción en la Compañía Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. Como lo indica la nota 13, este acto societario fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 7 de marzo del 2007.

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 – Representan participación accionaria en compañías relacionadas y se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación. El método de participación requiere que las ganancias o pérdidas de las compañías emisoras de las acciones sean reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios registrados en el patrimonio de las compañías en que se mantienen la inversión, diferentes de las ganancias o pérdidas generadas, 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.

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 efectúo este pago previamente ha cancelado el impuesto a la renta.

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, es como sigue:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Clientes	1,523	4,367
Compañías relacionadas, nota 12	223,572	2,257,833
Anticipos a proveedores	10,755	64,972
Otras	5,100	25,824
Total	240,950	2,352,996

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

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Materia prima	6,052	
Productos terminados	223,073	40,367
Materiales y repuestos	87,389	92,317
Total	316,514	132,684

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	87,080	103,350
Adquisiciones	85,649	41,601
Depreciación	(24,797)	(57,871)
Saldo al final del año	147,932	87,080

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de propiedades incluye activos totalmente depreciados por US$1,020,464.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
Compañía	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
					(U.S. dólares)			
Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A.	2.77	2.77	96,396	96,396	81,413	84,423	81,413	84,423
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	30.52	30.52	1,351,395	1,351,395	1,843,447	1,100,836	1,843,447	1,100,836
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S. A.	14.17	14.17	249,002	249,002	161,611	179,204	161,611	179,204
Total			1,696,793	1,696,793	2,086,471	1,364,463	2,086,471	1,364,463

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

Durante el año 2006, la Compañía reconoció en los resultados del año gastos por US$236,540 relacionados con su participación en los resultados de sus subsidiarias, los cuales fueron considerados como Gastos no Deducibles en la determinación del Impuesto a la Renta del año 2006 (nota 11). Los importes registrados por subsidiarias son los siguientes:

	(U. S. dólares)
Palmeras del Pacifico Palmerpacific S. A.	3,010
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.	170,088
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S. A.	63,442
Total	236,540

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Proveedores	151,189	117,585
Compañía relacionada, nota 12	243,988	1,543,287
Anticipo de cliente	784,339	1,015,127
Otras	10,170	1,411
Total	1,189,686	2,677,410

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, anticipo de cliente representan valores recibidos de compañía relacionada para la entrega de producción los cuales no generan intereses.

9. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Préstamo en banco local sobre firma con vencimientos mensuales hasta marzo del 2007 e interés del 10.50% anual.	53,379	268,946
Menos:		
Vencimientos corrientes	53,379	215,567
Total		53,379

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está constituido por 19,915,400 acciones con un valor nominal de US$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Legal	24,076	23,671
Capital	13,041	13,041
Valuación de inversiones permanentes	958,547	
Total	995,664	36,712

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.

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.

Valuación de inversiones permanentes – Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de compañías relacionadas, en las cuales la Compañía mantiene participación accionaria.

Durante el año 2006, la compañía registró reservas por US$958,547 para reconocer su participación proporcional en el aumento del patrimonio de la compañía relacionada Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A. por el revalúo de propiedades.

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 2006 y 2005 la determinación del cálculo del impuestos a la renta es como sigue:

	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Pérdida contable	(207,720)	(249,753)
Menos: Participación de trabajadores	4,322	11,546
Pérdida antes de impuesto, neta de participación a trabajadores	(212,042)	(261,299)
Gastos no deducibles		
Gastos de representación	57,268	62,135
Participación en pérdidas de Compañías relacionadas	236,540	326,729
Utilidad imponible	81,766	127,565
Impuesto a la renta	20,441	31,891

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 2003 al 2006.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
INMORIEC Inmobiliaria Oriente S. A.	95,301	
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.		220,860
Palmeras del Pacífico Palmerpacific S. A.	108,579	1,180,783
Agrícola El Naranjo S. A.	19,692	856,190
Total	223,572	2,257,833
Cuentas por Pagar:		
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	97,403	
INMORIEC Inmobiliaria Oriente S. A.		1,476,322
La Fabril S. A	146,585	66,965
Total	243,988	1,543,287

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(U.S. dólares)	
Ingresos:		
Venta de aceite de palma	2,873,909	3,108,234
Otros Ingresos:		
Venta de fruta de palma	521,393	
Venta de nueces de palmiste	143,596	135,328
Total	664,989	135,328
Compras:		
Fruta de palma africana	541,229	454,990

13. EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías autorizó la fusión por absorción de Agrícola Palmera de los Ríos S.A. en Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. mediante resolución No. 07-P-DIC-0000202 emitida el 7 de marzo del 2007 y en consecuencia dispuso su disolución anticipada. Esta resolución fue inscrita en el Registro de la Propiedad de Montecristi el 29 de marzo del 2007 y en marzo 31 del 2007, la Compañía liquidó sus cuentas contables para transferirlos a Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., entidad absorbente.