

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Palmeras del Ecuador S.A.:

- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Palmeras del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 7, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		107	34
Cuentas por cobrar comerciales	4	34	655
Inventarios	5	1,392	1,458
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,111</u>	<u>1,119</u>
Total activos corrientes		<u>2,644</u>	<u>3,266</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terreno	7	440	440
Edificios e instalaciones		533	533
Maquinaria y equipo		3,052	2,815
Semovientes		133	106
Vehículos		105	102
Muebles y enseres		137	134
Activos en curso		<u>17</u>	
Total		4,417	4,130
Menos depreciación acumulada		<u>3,021</u>	<u>2,883</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,396</u>	<u>1,247</u>
PLANTACIONES	8	11,354	10,778
TOTAL		<u>15,394</u>	<u>15,291</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	14	13,304	12,067
COSTO DE VENTAS		<u>10,472</u>	<u>9,063</u>
MARGEN BRUTO		2,832	3,004
GASTOS DE ADMINISTRACION	14	<u>932</u>	<u>1,506</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,900</u>	<u>1,498</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(11)	(5)
Contribución Fedapal	15	(756)	(155)
Otros ingresos, neto		<u>108</u>	<u>88</u>
Total		<u>(659)</u>	<u>(72)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,241</u>	<u>1,426</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	186	214
Impuesto a la renta	10	<u>280</u>	<u>324</u>
Total		<u>466</u>	<u>538</u>
UTILIDAD NETA		<u>775</u>	<u>888</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	9,000	2,395	340	637	12,372
Utilidad neta				888	888
Transferencia			55	(55)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(500)	(500)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	9,000	2,395	395	970	12,760
Utilidad neta				775	775
Transferencia			89	(89)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(500)	(500)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>9,000</u>	<u>2,395</u>	<u>484</u>	<u>1,156</u>	<u>13,035</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,925	12,488
Pagado a proveedores y empleados	(10,369)	(10,486)
Intereses pagados	(11)	(5)
Participación a trabajadores	(214)	(138)
Impuesto a la renta	(480)	(111)
Otros gastos, neto	<u>(648)</u>	<u>(67)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2.203</u>	<u>1.681</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución de inversiones temporales		401
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(287)	(383)
Adquisición de plantaciones, neto	<u>(1,393)</u>	<u>(1,245)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,680)</u>	<u>(1,227)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	50	80
Dividendos pagados	<u>(500)</u>	<u>(500)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(450)</u>	<u>(420)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	73	34
Comienzo del año	<u>34</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO	<u>107</u>	<u>34</u>

(Continúa...)

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	775	888
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	138	113
Provisión para jubilación	62	65
Amortización de plantaciones	817	778
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	621	421
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	(804)
Inventarios	66	(787)
Cuentas por pagar	45	(1)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(101)	719
Participación a trabajadores	(28)	76
Impuesto a la renta	<u>(200)</u>	<u>213</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,203</u>	<u>1,681</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Palmeras del Ecuador es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la explotación de plantaciones de palma africana y extracción del aceite rojo de palma. Las plantaciones se encuentran ubicadas en la región oriental del país.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para terreno, edificios e instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y enseres y vehículos y a valores de mercado para semovientes en base a lo facultado por disposiciones legales. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil de hasta 20 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Industrial Danec S.A.		639
Otras	<u>34</u>	<u>16</u>
Total	<u>34</u>	<u>655</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	1,007	757
Productos terminados	331	579
Importaciones en tránsito	<u>54</u>	<u>122</u>
Total	<u>1,392</u>	<u>1,458</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	479	934
Compañías relacionadas	452	
Retenciones en la fuente	74	74
Empleados	38	56
Seguros pagados por anticipado	28	22
Otras cuentas por cobrar	<u>40</u>	<u>33</u>
Total	<u>1.111</u>	<u>1.119</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a préstamos otorgados a Palmeras de los Andes S.A. y Tatiana S.A. por US\$352 mil y US\$100 mil, respectivamente, sobre los cuales no se ha definido plazos de vencimiento, así como tampoco generan intereses.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,247	977
Adquisiciones (1)	287	383
Depreciación	<u>(138)</u>	<u>(113)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1.396</u>	<u>1.247</u>

(1) Incluyen transferencias de la cuenta de inventarios por consumo de repuestos y materiales.

8. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	19,722	18,429
Menos amortización acumulada	<u>9,797</u>	<u>8,980</u>
Plantaciones en producción, neto	9,925	9,449
Plantaciones en creación y en proceso	<u>1,429</u>	<u>1,329</u>
Total	<u>11,354</u>	<u>10,778</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,778	10,311
Adquisiciones (1)	1,393	1,245
Amortización	<u>(817)</u>	<u>(778)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>11,354</u>	<u>10,778</u>

(1) Incluyen transferencias de la cuenta de inventarios por consumo de repuestos y materiales.

Al 31 de diciembre del 2005, el total de plantaciones de palma africana representa 7,080 hectáreas (6,421 hectáreas en el 2004) sembradas en la provincia de Sucumbíos, de las cuales 4,863 hectáreas (4,802 hectáreas en el 2004) se encuentran en producción y 2,217 hectáreas (1,620 hectáreas en el 2004) en creación y en proceso.

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	214	138
Provisión del año	186	214
Pagos efectuados	<u>(214)</u>	<u>(138)</u>
Saldos al fin del año	<u>186</u>	<u>214</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,055	1,212
Gastos no deducibles	<u>65</u>	<u>84</u>
Utilidad gravable	<u>1,120</u>	<u>1,296</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>280</u>	<u>324</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	324	111
Provisión del año	280	324
Pagos efectuados	<u>(480)</u>	<u>(111)</u>
Saldos al fin del año	<u>124</u>	<u>324</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	849	902
Beneficios sociales	102	122
Contratistas	114	67
Otros	<u>83</u>	<u>158</u>
Total	<u>1,148</u>	<u>1,249</u>

Compañías Relacionadas - Incluyen cuentas por pagar por gastos de administración y anticipos recibidos sobre los cuales no se han definido plazos de vencimiento, así como tampoco generan intereses.

Un detalle de las cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Murrin Corporation	640	702
Industrial Danec S.A.	209	
Palmeras de los Andes S.A.	—	<u>200</u>
Total	<u>849</u>	<u>902</u>

12. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 29 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo (23 para el 2004);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 106 trabajadores (182 en el 2004) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 7.69%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	336	271
Provisión del año	<u>62</u>	<u>65</u>
Saldos al fin del año	<u>398</u>	<u>336</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2005, el capital social autorizado consiste de 9,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios administrativos	<u>224</u>	<u>797</u>
Ventas Industrial Danec S.A.	<u>13.304</u>	<u>12.067</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. CONTRIBUCION FEDAPAL

Constituye una contribución a la Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - FEDAPAL, calculada sobre el total de las ventas de aceite de palma y palmiste. El porcentaje de contribución durante el año 2005 se incrementó del 2% al 10%.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.