

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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.


Abril 5, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

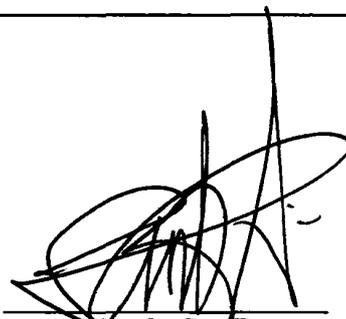
PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		53	107
Cuentas por cobrar comerciales	4	295	34
Inventarios	5	1,799	1,392
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>468</u>	<u>1,111</u>
Total activos corrientes		<u>2,615</u>	<u>2,644</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		450	440
Edificios e instalaciones		560	533
Maquinaria y equipo		3,826	3,052
Semovientes		138	133
Vehículos		113	105
Muebles y enseres		169	137
Activos en curso			<u>17</u>
Total		<u>5,256</u>	<u>4,417</u>
Menos depreciación acumulada		<u>3,138</u>	<u>3,021</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,118</u>	<u>1,396</u>
PLANTACIONES	8	<u>11,540</u>	<u>11,354</u>
TOTAL		<u>16,273</u>	<u>15,394</u>

Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt B.
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar proveedores		710	503
Participación a trabajadores	9	240	186
Impuesto a la renta	10	240	124
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,191</u>	<u>1,148</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,381</u>	<u>1,961</u>
PROVISION PARA JUBILACION	12	<u>371</u>	<u>398</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	9,000	9,000
Reserva de capital		2,395	2,395
Reserva legal		561	484
Utilidades retenidas		<u>1,565</u>	<u>1,156</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,521</u>	<u>13,035</u>
TOTAL		<u>16,273</u>	<u>15,394</u>


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

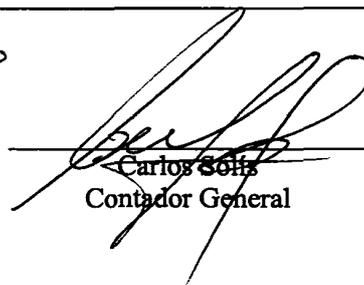
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	14	14,744	13,395
COSTO DE VENTAS		<u>11,128</u>	<u>10,472</u>
MARGEN BRUTO		3,616	2,923
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14, 15	<u>2,053</u>	<u>1,688</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,563</u>	<u>1,235</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(9)	(11)
Otros ingresos, neto		<u>47</u>	<u>17</u>
Total		<u>38</u>	<u>6</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,601</u>	<u>1,241</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	240	186
Impuesto a la renta	10	<u>375</u>	<u>280</u>
Total		<u>615</u>	<u>466</u>
UTILIDAD NETA		<u>986</u>	<u>775</u>

Ver notas a los estados financieros


Salomón Gutt B.
Gerente General


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

(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 2004	9,000	2,395	395	970	12,760
Utilidad neta				775	775
Transferencia			89	(89)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(500)	(500)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	9,000	2,395	484	1,156	13,035
Utilidad neta				986	986
Transferencia			77	(77)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(500)	(500)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>9,000</u>	<u>2,395</u>	<u>561</u>	<u>1,565</u>	<u>13,521</u>

Ver notas a los estados financieros



Salomon Gutt B.
Gerente General



Pablo Villamarín
Contralor



Carlos Soto
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	14,483	14,016
Pagado a proveedores y empleados	(11,836)	(11,125)
Intereses pagados	(9)	(11)
Participación a trabajadores	(186)	(214)
Impuesto a la renta	(259)	(480)
Otros gastos, neto	<u>20</u>	<u>17</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	 <u>2,213</u>	 <u>2,203</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(838)	(287)
Adquisición de plantaciones, neto	<u>(1,079)</u>	<u>(1,393)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(1,917)</u>	 <u>(1,680)</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto		50
Dividendos pagados	<u>(350)</u>	<u>(500)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	 <u>(350)</u>	 <u>(450)</u>
 CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(54)	73
Comienzo del año	<u>107</u>	<u>34</u>
 FIN DEL AÑO	 <u><u>53</u></u>	 <u><u>107</u></u>

(Continúa...)

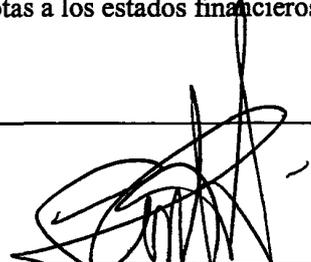
PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	986	775
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	116	138
Provisión (Reversión) para jubilación	(27)	62
Amortización de plantaciones	893	817
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(261)	621
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	643	8
Inventarios	(407)	66
Cuentas por pagar	207	45
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(107)	(101)
Participación a trabajadores	54	(28)
Impuesto a la renta	<u>116</u>	<u>(200)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,213</u>	<u>2,203</u>

Ver notas a los estados financieros


Salomón Guit B.
Gerente General


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Palmeras del Ecuador S.A. 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 y su venta principalmente a Danec S.A. Compañía relacionada. 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 (Ver Nota 12).

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Industrial Danec S.A.	265	24
Otras	<u>30</u>	<u>10</u>
Total	<u>295</u>	<u>34</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	1,092	1,007
Productos terminados	626	331
Importaciones en tránsito	<u>81</u>	<u>54</u>
Total	<u>1,799</u>	<u>1,392</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	135	479
Compañías relacionadas	121	452
Retenciones en la fuente	74	74
Empleados	53	38
Seguros pagados por anticipado	25	28
Otras cuentas por cobrar	<u>60</u>	<u>40</u>
Total	<u>468</u>	<u>1.111</u>

Compañías Relacionadas - Corresponden a préstamos otorgados a compañías relacionadas sobre los cuales no se ha definido plazos de vencimiento, así como tampoco generan intereses.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador	121	100
Palmeras de los Andes	—	<u>352</u>
Total	<u>121</u>	<u>452</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,396	1,247
Adquisiciones (1)	838	287
Depreciación	<u>(116)</u>	<u>(138)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2.118</u>	<u>1.396</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	19,736	19,722
Menos amortización acumulada	<u>10,690</u>	<u>9,797</u>
Plantaciones en producción, neto	9,046	9,925
Plantaciones en creación y en proceso	<u>2,494</u>	<u>1,429</u>
Total	<u>11,540</u>	<u>11,354</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,354	10,778
Adquisiciones (1)	1,079	1,393
Amortización	<u>(893)</u>	<u>(817)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>11,540</u>	<u>11,354</u>

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

Al 31 de diciembre del 2006, el total de plantaciones de palma africana representa 7,316 hectáreas (7,080 hectáreas en el 2005) sembradas en la provincia de Sucumbíos, de las cuales 5,424 hectáreas (4,863 hectáreas en el 2004) se encuentran en producción y 1,892 hectáreas (2,217 hectáreas en el 2005) 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	186	214
Provisión del año	240	186
Pagos efectuados	<u>(186)</u>	<u>(214)</u>
Saldos al fin del año	<u>240</u>	<u>186</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,361	1,055
Gastos no deducibles	160	65
Otras deducciones	<u>(20)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>1,501</u>	<u>1,120</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>375</u>	<u>280</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	124	324
Provisión del año	375	280
Pagos efectuados	<u>(259)</u>	<u>(480)</u>
Saldos al fin del año	<u>240</u>	<u>124</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	780	849
Dividendos por pagar	150	
Contratistas	108	114
Beneficios sociales	70	102
Otros	<u>83</u>	<u>83</u>
Total	<u>1,191</u>	<u>1,148</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador	734	640
Palmeras de los Andes S.A.	46	
Industrial Danec S.A.	—	<u>209</u>
Total	<u>780</u>	<u>849</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 2006 y 2005 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 47 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo (29 para el 2005);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 69 trabajadores (106 en el 2005) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	398	336
Provisión (Reversión) del año	<u>(27)</u>	<u>62</u>
Saldos al fin del año	<u>371</u>	<u>398</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas Industrial Danec S.A.	<u>14,608</u>	<u>13,304</u>
Servicios administrativos	<u>924</u>	<u>224</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros y con pleno conocimiento de los accionistas.

15. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Incluye la 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. Durante el año 2006 el total pagado asciende a US\$331 mil (US\$756 mil en el año 2005).

El porcentaje de contribución durante el año 2006 varió entre el 1% y el 5% (2% al 10% durante el año 2005).

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 5 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
