

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Palmeras del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Marzo 28, 2008  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		61	53
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,163	295
Inventarios	4	1,645	1,799
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,320</u>	<u>468</u>
Total activos corrientes		<u>5,189</u>	<u>2,615</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	6		
Terreno		1,229	450
Edificios e instalaciones		560	560
Maquinaria y equipo		4,034	3,826
Semovientes		146	138
Vehículos		111	113
Equipos de computación		87	85
Muebles y enseres		98	84
Obras en curso		<u>28</u>	
Total		6,293	5,256
Menos depreciación acumulada		<u>3,264</u>	<u>3,138</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,029</u>	<u>2,118</u>
<b>PLANTACIONES</b>	7	<u>12,122</u>	<u>11,540</u>
<b>TOTAL</b>		<u>20,340</u>	<u>16,273</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Salomón Gutt B.  
Gerente General

---



**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
VENTAS NETAS	13	23,084	14,744
COSTO DE VENTAS		<u>14,640</u>	<u>11,128</u>
MARGEN BRUTO		8,444	3,616
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13, 14	<u>3,636</u>	<u>2,053</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,808</u>	<u>1,563</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>28</u>	<u>38</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,836</u>	<u>1,601</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	725	240
Impuesto a la renta	9	<u>1,114</u>	<u>375</u>
Total		<u>1,839</u>	<u>615</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,997</u>	<u>986</u>

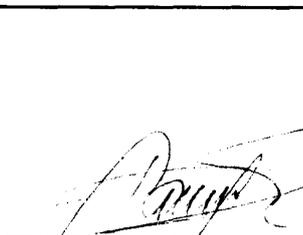
Ver notas a los estados financieros

---



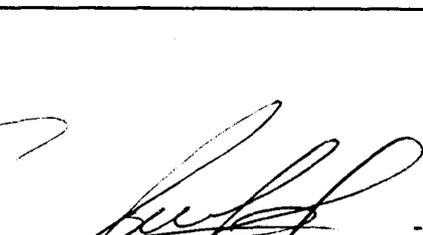
Salomón Gutt B.  
Gerente General

---



Pablo Villamarín  
Contratador

---



Carlos Solís  
Contador General

**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

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

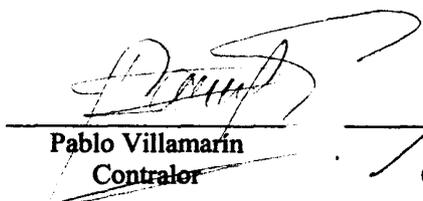
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 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	9,000	2,395	561	1,565	13,521
Utilidad neta				2,997	2,997
Transferencia			99	(99)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,000)	(1,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>9,000</u>	<u>2,395</u>	<u>660</u>	<u>3,463</u>	<u>15,518</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 FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	21,216	14,483
Pagado a proveedores y empleados	(16,830)	(11,836)
Participación a trabajadores	(240)	(186)
Impuesto a la renta	(428)	(259)
Otros ingresos, neto	<u>26</u>	<u>11</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,744</u>	<u>2,213</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,053)	(838)
Adquisición de plantaciones, neto	(1,547)	(1,079)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>14</u>	<u>      </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,586)</u>	<u>(1,917)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,150)</u>	<u>(350)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	8	(54)
Saldo al comienzo del año	<u>53</u>	<u>107</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>61</u></u>	<u><u>53</u></u>

(Continúa...)

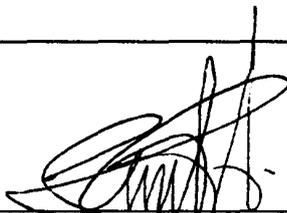
**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

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

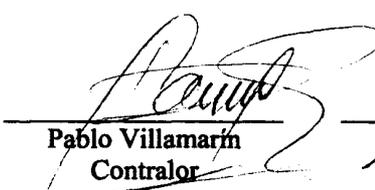
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	2,997	986
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	130	116
Provisión (reversión) para jubilación	261	(27)
Amortización de plantaciones	965	893
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(2)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,868)	(261)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(852)	643
Inventarios	154	(407)
Cuentas por pagar	335	207
Participación a trabajadores	485	54
Impuesto a la renta	686	116
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>453</u>	<u>(107)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>3,744</u></b>	<b><u>2,213</u></b>
<b>TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Dividendos por pagar	<u>—</u>	<u>150</u>

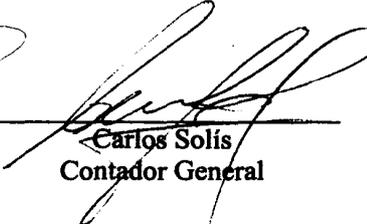
Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt 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 2007 Y 2006**

---

#### **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 sus ventas son 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 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 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:

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio o de 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 equipos de computación.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**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.

***Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta*** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

***Provisiones para Jubilación y Desahucio*** - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrial Danec S.A. - Compañía relacionada	2,126	265
Otras	<u>37</u>	<u>30</u>
Total	<u>2,163</u>	<u>295</u>

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	1,158	1,092
Productos terminados	318	626
Importaciones en tránsito	<u>169</u>	<u>81</u>
Total	<u>1,645</u>	<u>1,799</u>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	1,066	135
Retenciones en la fuente	74	74
Empleados	68	53
Compañías relacionadas	41	121
Seguros pagados por anticipado	28	25
Otras cuentas por cobrar	<u>43</u>	<u>60</u>
Total	<u>1,320</u>	<u>468</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador		121
Palmeras de los Andes S.A.	<u>41</u>	<u>—</u>
Total	<u>41</u>	<u>121</u>

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,118	1,396
Adquisiciones (1)	1,053	838
Ventas y/o retiros	(12)	—
Depreciación	<u>(130)</u>	<u>(116)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,029</u>	<u>2,118</u>

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

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$111 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$109 mil en el año 2006). Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$140 mil (US\$91 mil en el año 2006).

## 7. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	20,789	19,736
Plantaciones en creación y en proceso	2,988	2,494
Amortización acumulada	<u>(11,655)</u>	<u>(10,690)</u>
<b>Total</b>	<b><u>12,122</u></b>	<b><u>11,540</u></b>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,540	11,354
Adquisiciones (1)	1,547	1,079
Amortización	<u>(965)</u>	<u>(893)</u>
<b>Saldos netos al fin del año</b>	<b><u>12,122</u></b>	<b><u>11,540</u></b>

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

Al 31 de diciembre del 2007, el total de plantaciones de palma africana representa 7,602 hectáreas (7,316 hectáreas en el 2006) sembradas en la provincia de Sucumbios, de las cuales 5,753 hectáreas (5,424 hectáreas en el 2006) se encuentran en producción y 1,849 hectáreas (1,892 hectáreas en el 2006) en creación y en proceso.

## 8. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	240	186
Provisión del año	725	240
Pagos efectuados	<u>(240)</u>	<u>(186)</u>
Saldos al fin del año	<u>725</u>	<u>240</u>

## 9. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	4,111	1,361
Gastos no deducibles	345	160
Otras deducciones	<u>          </u>	<u>(20)</u>
Utilidad gravable	<u>4,456</u>	<u>1,501</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,114</u>	<u>375</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	240	124
Provisión del año	1,114	375
Pagos efectuados	<u>(428)</u>	<u>(259)</u>
Saldos al fin del año	<u>926</u>	<u>240</u>

## 10. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,099	780
Contratistas	152	108
Impuestos por pagar	133	38
Beneficios sociales	64	70
Dividendos por pagar		150
Otros	<u>46</u>	<u>45</u>
Total	<u>1,494</u>	<u>1,191</u>

**Compañías Relacionadas** - Incluyen cuentas por pagar por gastos de administración sobre las 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador	539	734
Sumapaz S.A.	305	
Ecuapalma S.A.	203	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador	52	
Palmeras de los Andes S.A.	—	<u>46</u>
Total	<u>1,099</u>	<u>780</u>

## 11. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para la jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	537	371
Desahucio	<u>95</u>	—
Total	<u>632</u>	<u>371</u>

**Jubilación** - 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 2007 y 2006 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 51 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo (47 en el 2006);
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 148 trabajadores (69 en el 2006) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	371	398
Provisión (reversión) del año	<u>166</u>	<u>(27)</u>
Saldos al fin del año	<u>537</u>	<u>371</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - 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.

### 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas Industrial Danec S.A.	<u>22.932</u>	<u>14.608</u>
Servicios administrativos	<u>2.173</u>	<u>924</u>
Compras Palmeras de los Andes S.A.	<u>502</u>	

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

### 14. 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 2007 el total pagado asciende a US\$436 mil (US\$331 mil en el año 2006).

El porcentaje de contribución durante el año 2007 varió entre el 1% y el 3% (1% al 5% durante el año 2006).

### 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.