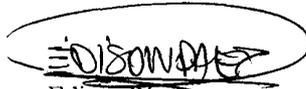


Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas de
INMOPAL S.A.

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Inmopal S.A. al 31 de diciembre de 2007, y de los estados conexos de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía Inmopal S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron examinados por otros auditores externos, cuyo dictamen, de fecha Junio 5 de 2007, se presenta sin salvedades; los saldos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 son presentados únicamente con propósitos comparativos y no emitimos una opinión sobre los mismos.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo No. 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. No pudimos obtener confirmaciones escritas de bancos, clientes y abogados de la Compañía, y no pudimos satisfacernos mediante procedimientos alternos, de la razonabilidad de dichas cuentas.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en el párrafo tercero, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiésemos podido obtener la documentación e información de los asuntos indicados, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Inmopal S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su posición financiera y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E. 00603


Edison Páez
Socio

30 de Abril de 2008
Quito, Ecuador

INMOPAL S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de Diciembre de	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos			
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 4)</i>	US\$	-	7.718
Cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>		14.878	122.255
Inventarios <i>(Nota 6)</i>		-	10.450
Impuestos anticipados <i>(Nota 7)</i>		5.508	5.365
Total activos circulantes		<u>20.385</u>	<u>145.788</u>
Activos no circulantes			
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 97,459 en el 2007 <i>(Nota 8)</i>		1.601.297	912.775
Otros activos <i>(Nota 9)</i>		839.567	637.205
Total Activos	US\$	<u><u>2.461.249</u></u>	<u><u>1.695.768</u></u>

INMOPAL S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	31 de Diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos circulantes		
Proveedores	US\$ -	2.220
Obligaciones fiscales (Nota 10)	-	92
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar (Nota 11)	-	13.642
Total pasivo circulante	<u>-</u>	<u>15.954</u>
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones financieras	-	291.000
Préstamos accionistas (Nota 12)	-	34.000
Total Pasivos	<u>-</u>	<u>340.954</u>
Patrimonio de los Accionistas		
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una, 800 suscritas y pagadas (Nota 13)	800	800
Reserva legal (Nota 13)	280	280
Reserva de capital	3.272.096	-
Reserva por revalorización de activos fijos (Nota 13)	412.041	-
Otras reservas	(1.828.065)	1.444.031
Resultados acumulados	669.444	(36.193)
Pérdida del ejercicio	(65.348)	(54.105)
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>2.461.249</u>	<u>1.354.814</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$ <u><u>2.461.249</u></u>	<u><u>1.695.768</u></u>

INMOPAL S.A.
Estado de Pérdidas y Ganancias
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Años terminados el	
		31 de Diciembre de	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operativos			
Ventas	US\$	187.779	144.418
Costos y gastos de operación			
Costo de ventas		201.073	137.292
Gastos de venta y administrativos		109.119	29.698
Pérdida en operación		<u>(122.412)</u>	<u>(22.572)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros		(13.074)	(32.683)
Otros gastos		(14.873)	(378)
Otras rentas		85.011	1.528
Total otros ingresos / (gastos), neto		<u>57.065</u>	<u>(31.533)</u>
Pérdida del Ejercicio		<u>(65.348)</u>	<u>(54.105)</u>

INMOPAL S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por por revaluación de activos fijos	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	800	280	-	-	1,444,031	(208,449)	(17,339)	1,219,324
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(17,339)	17,339	-
Reversión de la depreciación de activos fijos años anteriores	-	-	-	-	-	181,807	-	181,807
Regularización de cuentas por pagar a proveedores años anteriores	-	-	-	-	-	7,788	-	7,788
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(54,105)	(54,105)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	800	280	-	-	1,444,031	(36,193)	(54,105)	1,354,814
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(54,105)	54,105	-
Revaluación de activos fijos año 2007, neto	-	-	-	412,041	-	-	-	412,041
Reversión asientos de reclasificación años anteriores	-	-	3,272,096	-	(3,272,096)	-	-	-
Ajustes a resultados acumulados por concepto de depreciaciones y amortizaciones, neto	-	-	-	-	-	759,742	-	759,742
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(65,348)	(65,348)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	800	280	3,272,096	412,041	(1,828,065)	669,444	(65,348)	2,461,249

INMOPAL S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 295.157	150.887
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(222.706)</u>	<u>(145.870)</u>
Gastos financieros	(13.074)	(32.683)
Otros ingresos y gastos, netos	71.226	1.150
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de operación	<u>130.602</u>	<u>(26.516)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad y equipo	(21.900)	(1.086)
Asignación costos de plantaciones en proceso	<u>(48)</u>	<u>(109.802)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(21.948)</u>	<u>(110.888)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	(291.000)	141.851
Préstamos accionistas	174.628	-
Efectivo neto (utilizado) / provisto en las actividades de financiamiento	<u>(116.372)</u>	<u>141.851</u>
(Disminución) / aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(7.718)	4.447
Efectivo y equivalentes al inicio del año	7.718	3.271
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 4)	US\$ <u><u>0</u></u>	<u><u>7.718</u></u>
Conciliación de la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Pérdida del ejercicio	US\$ (65.348)	(54.105)
Ajustes:		
Depreciación de activos fijos	80.368	-
Amortización de otros activos	23.214	28.520
Pérdida en ventas de activos fijos	1.088	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	107.378	6.469
Disminución de impuestos anticipados	(143)	-
Disminución de proveedores	(2.220)	(5.266)
Disminución en obligaciones fiscales	(92)	(337)
Disminución en pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	(13.643)	(1.798)
Efectivo neto provisto / (utilizado) por las actividades de operación	US\$ <u><u>130.602</u></u>	<u><u>(26.516)</u></u>

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Constitución y objeto

Inmopal S.A. es una entidad de derecho privado, constituida en el Ecuador el 25 de Octubre de 1979. Su objeto principal constituye la actividad Agroindustrial y pecuaria; y todas las actividades que mediata o inmediatamente se relacionan con ellas.

(2) Principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Las NEC's emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC's, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC's, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 incluyen las cuentas por cobrar por la emisión de facturas a los clientes por la transferencia de bienes, así como las cuentas pendientes de cobro a accionistas.

Impuestos anticipados

Corresponden a las retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas a la Compañía, así como al Crédito Tributario de Impuesto al Valor Agregado.

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están presentados al valor mercado establecido por un perito evaluador registrado ante la Superintendencia de Compañías.

El gasto por la depreciación de las propiedades planta y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Edificaciones y construcciones	5%
Equipos e instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Otros activos

Corresponden principalmente a plantaciones de palma en producción y proceso, las mismas que presentan a valor de mercado, para años anteriores, los mencionados activos han sido amortizados por el método de línea recta con una vida útil estimada de 15 años.

(3) Transacciones y saldos con compañías relacionadas

Durante los años 2007 y 2006, el moviendo de las cuentas con Compañías Relacionadas ha sido el siguiente:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
		<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	-	-	-
Cargos efectuados a la cuenta		81,681	-		
Cobros efectuados		(63,553)			
Castigos de cartera		(3,281)	-	-	-
Saldo al final del año	US\$	<u>14,848</u>	-	<u>-</u>	<u>-</u>

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los saldos de las cuentas por cobrar circulantes son a la vista y no devengan intereses.

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el rubro se encuentra conformado por:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	US\$	-	138
Bancos		<u>-</u>	<u>7,580</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>7,718</u>

(5) Cuentas por cobrar

El resumen de cuentas por cobrar es como se indica a continuación:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	US\$	14,878	5,155
Préstamos accionistas		<u>-</u>	<u>117,100</u>
	US\$	<u>14,878</u>	<u>122,255</u>

(6) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006, el rubro de inventarios se compone del a siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materiales de riego	US\$	-	928
Semovientes		<u>-</u>	<u>9,522</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>10,450</u>

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) **Impuestos anticipados**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la cuenta de impuestos anticipados se encuentra conformada por:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	US\$	4,858	4,744
Semovientes		<u>650</u>	<u>621</u>
	US\$	<u>5,508</u>	<u>5,365</u>

(8) **Propiedad, planta y equipo**

El detalle de propiedad, planta y equipo, es como se muestra a continuación

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	US\$	1,364,000	18,000 (i)
Edificaciones y construcciones		176,392	176,392
Equipos e instalaciones		125,118	715,483
Equipos de computación		-	1,086
Vehículos		23,715	1,814
Semovientes		<u>9,522</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1,698,746</u>	<u>912,775</u>
Depreciación acumulada		(97,450)	-
Propiedad, planta y equipo, neto		<u>1,601,297</u>	<u>912,775</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene una hipoteca abierta con el Banco del Pichincha sobre la Hacienda la Merced, ubicada en la parroquia Valle Hermoso del cantón Santo Domingo de los Colorados.

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, los movimientos de propiedad, planta y equipo, se resumen a continuación

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	912,775	1,268,766
Adiciones		21,900	10,677
Retiros		(1,086)	(357,146)
Reclasificaciones años anteriores		-	-
Reavalúo de activos fijos año 2007		755,636	-
Reclasificaciones		9,522	(9,522)
Saldo al final del año	US\$	<u>1,698,746</u>	<u>912,775</u>

El movimiento de la depreciación acumulada por los años 2007 y 2006 se resume a continuación:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	(529,362)
Gasto Depreciación		(80,368)	-
Retiros		-	529,362
Reclasificaciones años anteriores		(17,082)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>(97,450)</u>	<u>-</u>

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Otros activos

El rubro de otros activos se presenta neto de amortización acumulada, el detalle es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Plantaciones en producción	US\$	214,181	438,060
Plantaciones en proceso		<u>762,649</u>	<u>246,841</u>
	US\$	<u>976,830</u>	<u>684,901</u>
Amortización Acumulada		(137,263)	(47,696)
Otros activos, neto		<u><u>839,567</u></u>	<u><u>637,205</u></u>

El movimiento de la cuenta otros activos es como se indica a continuación:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	<u>684,901</u>	<u>749,358</u>
Asignación costos a plantaciones en proceso		48	109,801
Reavalúo año 2007		(343,595)	-
Ajustes a otros activos años anteriores		635,476	-
Retiros		<u>-</u>	<u>(174,258)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>976,830</u></u>	<u><u>684,901</u></u>

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de la amortización acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$ (47,696)	(193,434)
Gasto amortización	(23,214)	(28,520)
Retiros	-	174,258
Ajustes a amortización de años anteriores	(66,353)	-
Saldo al final del año	US\$ <u>(137,263)</u>	<u>(47,696)</u>

(10) **Obligaciones fiscales**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el rubro de obligaciones fiscales se refiere a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta retenido en la fuente	US\$ -	44
Retenciones de IVA	-	48
Saldo al final del año	US\$ <u>-</u>	<u>92</u>

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Un resumen de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aportes y préstamos al IESS	US\$ -	1,253
Fondos de reserva	-	1,765
Décimo tercer sueldo	-	314
Décimo cuarto sueldo	-	532
Otras cuentas por pagar	-	9,778
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	US\$ -	13,642
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(12) Préstamos accionistas

Al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de préstamos accionistas se halla constituida por cuentas pendientes de pago a los accionistas de la Compañía, dichas cuentas son a la vista y no generan intereses.

(13) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de la Compañía representa 800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

INMOPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva por revalorización de activos fijos

Al 31 de diciembre de 2007, corresponde a la reserva que se genera como efecto de la revalorización de los Activos Fijos y los Otros Activos de la Compañía, según el informe del perito evaluador.

(14) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.