

Deloitte.

87315

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, 2006

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC 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: 87315-1999

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**PALMERAS DEL PACIFICO
PALMERPACIFIC S. A.**

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

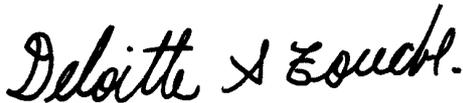
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC 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 Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 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 Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC 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.


SC-RNAE 019
Abril 13, 2007
(Abril 27, 2007, respecto a la nota 12)


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

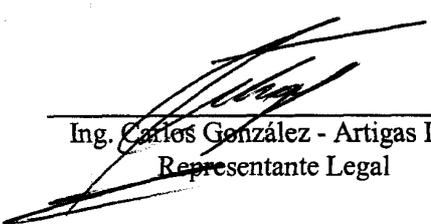
PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

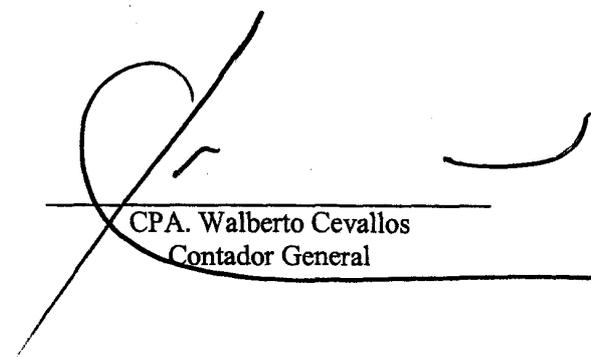
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5,014	17,724
Cuentas por cobrar	4	1,900,091	269,483
Inventarios		140,243	144,895
Gastos pagados por anticipado		<u>578</u>	<u>661</u>
Total activos corrientes		<u>2,045,926</u>	<u>432,763</u>
PROPIEDADES:			
	5		
Terrenos		657,306	646,411
Edificios		152,929	143,709
Plantaciones en desarrollo		728,935	2,676,089
Plantaciones en producción		8,708,007	5,339,655
Maquinarias y equipos		384,678	234,170
Equipo de transporte		20,103	16,943
Muebles, enseres y otros		53,554	38,805
Equipos de computación		33,894	30,791
Construcciones en curso		<u>542,793</u>	<u>493,363</u>
Total		11,282,199	9,619,936
Menos depreciación acumulada		<u>(978,958)</u>	<u>(576,912)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>10,303,241</u>	<u>9,043,024</u>
OTROS ACTIVOS		<u>18,894</u>	<u>7,375</u>
TOTAL		<u>12,368,061</u>	<u>9,483,162</u>

Ver notas a los estados financieros

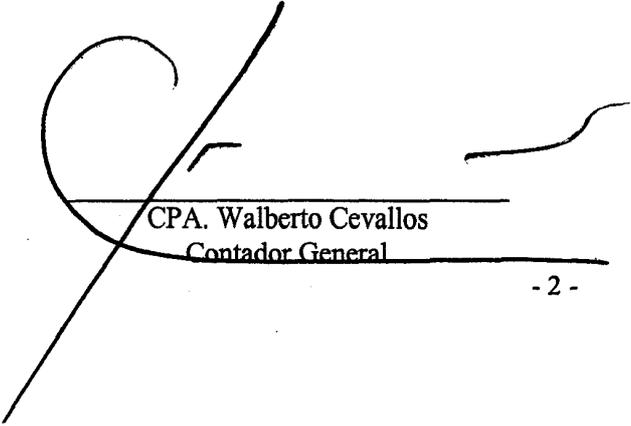

Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de deuda a largo plazo		709,019	669,604
Sobregiros bancarios		66,038	240
Cuentas por pagar	6	6,860,972	4,375,257
Impuestos y gastos acumulados		<u>40,536</u>	<u>80,438</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,676,565</u>	<u>5,125,539</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	<u>1,755,148</u>	<u>1,312,717</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		3,476,752	3,476,752
Reserva de capital		5,517	5,517
Déficit acumulado		<u>(545,921)</u>	<u>(437,363)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,936,348</u>	<u>3,044,906</u>
TOTAL		<u>12,368,061</u>	<u>9,483,162</u>


Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

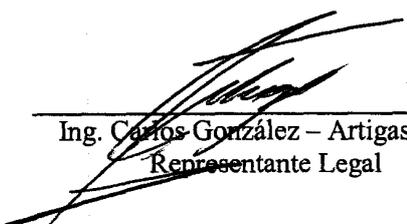
PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

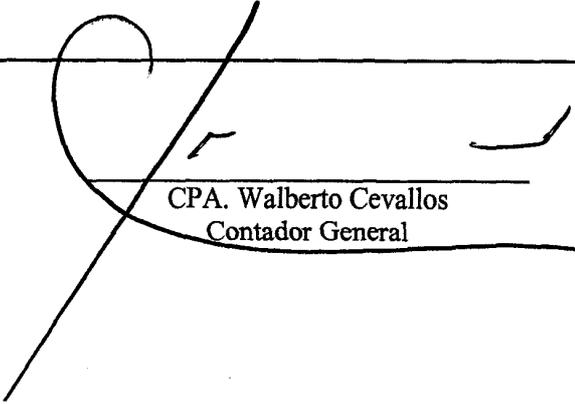
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	10	2,296,504	1,417,985
COSTO DE VENTAS		<u>1,435,596</u>	<u>652,232</u>
MARGEN BRUTO		<u>860,908</u>	<u>765,753</u>
GASTOS (INGRESOS):			
Gastos de administración		627,384	728,312
Gastos financieros		352,715	290,303
Otros, neto		<u>(10,633)</u>	<u>(10,308)</u>
Total		<u>969,466</u>	<u>1,008,307</u>
PERDIDA		<u>(108,558)</u>	<u>(242,554)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González - Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

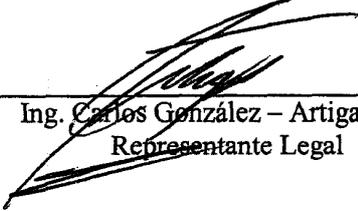
PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

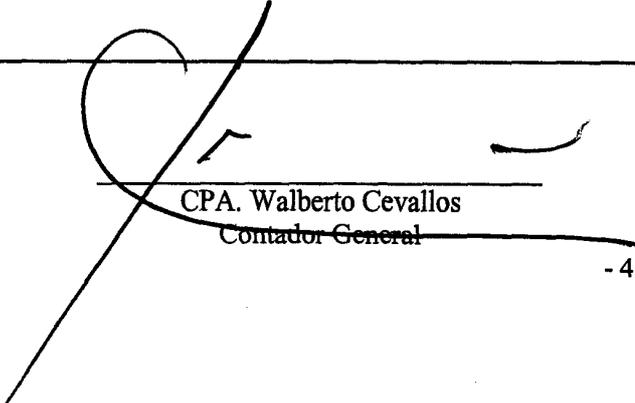
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	3,476,752	5,517	(194,809)	3,287,460
Pérdida	_____	_____	<u>(242,554)</u>	<u>(242,554)</u>
DICIEMBRE 31, 2005	3,476,752	5,517	(437,363)	3,044,906
Pérdida	_____	_____	<u>(108,558)</u>	<u>(108,558)</u>
DICIEMBRE 31, 2006	<u>3,476,752</u>	<u>5,517</u>	<u>(545,921)</u>	<u>2,936,348</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

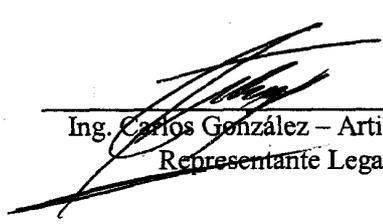
PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

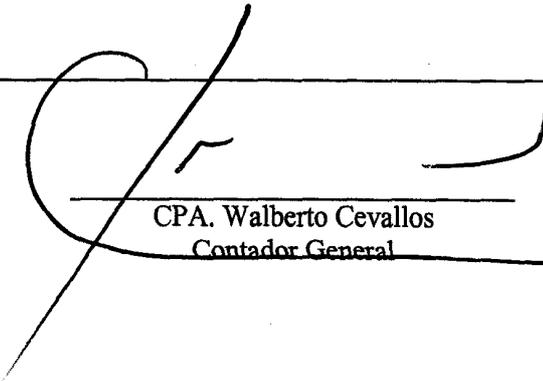
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,034,975	1,297,452
Pagado a proveedores y empleados	(1,572,761)	(1,061,616)
Intereses pagados	(384,197)	(255,737)
Otros, neto	<u>10,633</u>	<u>44,343</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>88,650</u>	<u>24,442</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de propiedades	(1,662,262)	(1,974,894)
Otros activos	<u>(11,519)</u>	<u>(7,375)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,673,781)</u>	<u>(1,982,269)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	2,000,000	250,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,518,154)	(192,679)
Sobregiro bancario	65,798	(18,595)
Compañías relacionadas y otros	<u>1,024,777</u>	<u>1,932,825</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,572,421</u>	<u>1,971,551</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	(12,710)	13,724
Comienzo del año	<u>17,724</u>	<u>4,000</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,014</u>	<u>17,724</u>

(Continúa...)


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

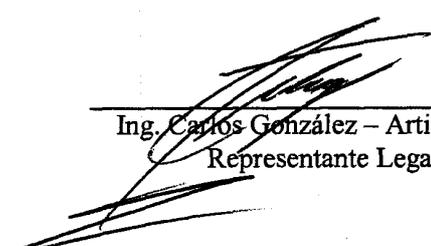
PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

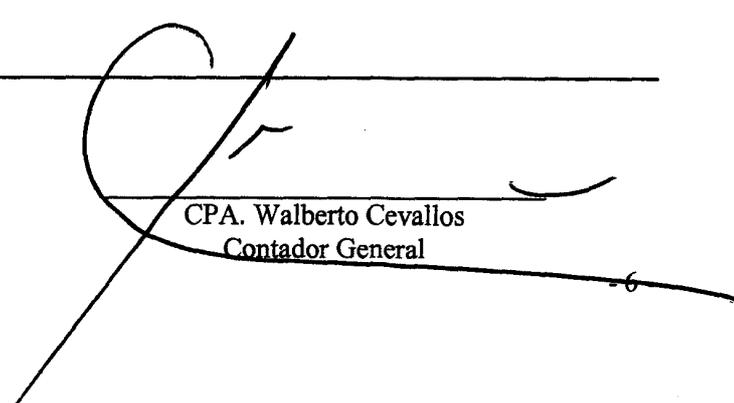
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(108,558)	(242,554)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	402,045	203,657
Pérdida por ventas y bajas de activos fijo		34,035
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(278,927)	(24,952)
Inventarios	4,652	(32,277)
Cuentas por pagar	109,340	21,535
Gastos acumulados	(39,902)	64,998
Total ajustes	<u>197,208</u>	<u>266,996</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>88,650</u>	 <u>24,442</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

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 enero 26 de 1999. La principal actividad de la Compañía es la siembra de palma, iniciada desde agosto del 2000 la cual es desarrollada sobre una superficie de 3,894 hectáreas, de las cuales 1,659 hectáreas se encuentran sembradas y 1,049 hectáreas en producción. La Compañía inicia sus operaciones en agosto del 2003.

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 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 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 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 fruta de palma son presentadas en el estado de resultados como ventas y los otros productos o servicios son presentados netos de costos como otros ingresos.

Inventarios - Representan materiales y repuestos valorados al costo promedio de adquisición, el cual no excede al valor de mercado.

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 de Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias, muebles y enseres 10%, equipos de computación y equipos de transporte 20%. La depreciación de los activos es registrada como gastos preoperativos hasta el inicio de la cosecha y comercialización de la fruta de palma, excepto por la depreciación de aquellos activos utilizados en labores de siembra, preparación de suelos y mantenimiento de cultivos, la cual es registrada como parte del costo de plantaciones en desarrollo.

Plantaciones en Desarrollo representan inversión relacionada con cultivos de palma. Estas inversiones incluyen principalmente costos de semillas, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren hasta estar listos para alcanzar su madurez productiva, lo cual sucede a los 48

meses de haber sembrado la plantación. Los costos acumulados hasta esa fecha son transferidos a plantaciones en producción para ser amortizados en línea recta en un período de 20 años. La amortización es registrada como parte del costo de ventas.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	434,259	187,730
Compañías relacionadas, nota 10	1,353,561	1,880
Anticipos a proveedores	9,929	41,453
Accionistas	67,213	11,455
Otros	35,129	41,965
Provisión para cuentas incobrables		<u>(15,000)</u>
Total	<u>1,900,091</u>	<u>269,483</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas incluye principalmente préstamo otorgado a la Compañía Energy & Palma S.A. por US\$1.3 millones, que no tiene vencimiento establecido y no genera intereses.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	9,043,024	7,333,518
Adiciones	1,662,262	1,984,762
Ventas y bajas		(43,903)
Depreciación	<u>(402,045)</u>	<u>(231,353)</u>
Saldo al final del año	<u>10,303,241</u>	<u>9,043,024</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, adiciones representan principalmente desembolsos para mano de obra, sueldos, materiales y otros suministros, necesarios para el desarrollo de los cultivos de palma africana y cargo de depreciaciones de maquinarias.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, plantaciones en desarrollo, representan 150 hectáreas y 610 hectáreas de nuevos cultivos de palma africana e incluye costos acumulados e incurridos en las siguientes actividades:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Labores de campo	121,654	446,621
Repuestos, suministros y combustibles	144,935	532,091
Sueldos, salarios y beneficios sociales	237,911	873,428
Semillas	25,771	94,613
Depreciaciones	48,549	178,235
Otros	<u>150,114</u>	<u>551,101</u>
Total	<u>728,934</u>	<u>2,676,089</u>

Durante el 2006 de las 610 hectáreas en desarrollo al 2005 pasaron a producción 460 hectáreas de cultivo de palma africana por US\$3.3 millones

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	5,143,950	4,267,492
Compañía del Exterior	1,500,000	
Proveedores	<u>217,022</u>	<u>107,765</u>
Total	<u>6,860,972</u>	<u>4,375,257</u>

Al 31 de diciembre del 2006, cuentas por pagar a la compañía del Exterior Rukusula XXI SL. representa préstamo recibido con vencimiento de cinco meses y con intereses del 0.1%

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

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31....	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta julio del 2008, incluye 2 años de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 13% anual. (fueron pre-cancelados en febrero del 2006)		1,000,000
Préstamos con vencimientos trimestrales desde mayo del 2007 hasta febrero del 2011, incluyen y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 9% anual	1,761,916	
Préstamos con vencimientos trimestrales desde noviembre del 2004 hasta noviembre del 2008, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 11% anual.	<u>702,251</u>	<u>982,321</u>
Subtotal	2,464,167	1,982,321
Menos: vencimientos corrientes	<u>(709,019)</u>	<u>(669,604)</u>
Total	<u>1,755,148</u>	<u>1,312,717</u>

Los vencimientos anuales del saldo a largo plazo, son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Largo plazo:		
2007		735,069
2008	340,880	577,648
2009	427,726	
2010	474,436	
2011	<u>512,106</u>	
Total	<u>1,755,148</u>	<u>1,312,717</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social consiste en 869,188 acciones con un valor nominal unitario de US\$ 4.00.

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.

9. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente, han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1994 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2003 al 2006.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	...Diciembre 31...	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Energy & Palma S. A.	1,351,745	
Agrícola El Naranjo S. A.	<u>1,816</u>	<u>1,880</u>
	<u>1,353,561</u>	<u>1,880</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	3,163,489	2,119,919
INMORIEC Inmobiliaria Oriente S. A.	1,566,813	661,721
La Fabril S. A.	305,069	305,069
Agrícola Palmera de los Ríos S. A.	<u>108,579</u>	<u>1,180,783</u>
Total	<u>5,143,950</u>	<u>4,267,492</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de cuentas por pagar a Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. corresponden a financiamiento para pago a proveedores e instituciones financieras.

	2005
	(en U.S. dólares)
<u>Ingresos:</u>	
Venta de fruta de palma	191,097
Otros ingresos (venta de semilla)	<u>518,523</u>
Total	<u>709,620</u>
<u>Gastos:</u>	
Compra de semilla	<u>480,159</u>

11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 la compañía mantiene las siguientes garantías hipotecarias sobre sus propiedades:

- Contrato de Fideicomiso Mercantil en Garantía denominado “Fideicomiso Palmerpacific” suscrito en noviembre 25 del 2005 a favor de Banco de Machala, nota 7, sobre 1,516 hectáreas de la hacienda San Juan y los cultivos de palma que se encuentren desarrollados sobre esta superficie.

La Compañía en febrero 15 del 2007 obtuvo crédito de la empresa Rukusula XXI, SL por US\$1,800,000 con el propósito de precancelar el crédito otorgado por Banco de Machala por el saldo de US\$1,400,000 y liberar la hipoteca de los predios de la hacienda San Juan que se encontraban garantizando este préstamo. Al 13 de abril 2007 la liberación de la hipoteca se encuentra en proceso.

- Hipoteca abierta suscrita en noviembre 25 del 2004, a favor de Banco Internacional S.A., nota 7, sobre 375 hectáreas de los predios rústicos de la Compañía ubicados en la parroquia Carondelet, los cuales garantizan las obligaciones adquiridas con el mencionado Banco.

12. EVENTO SUBSECUENTE

En abril 27 del 2007, la Compañía aportó por US\$14.7 millones la totalidad de los bienes muebles e inmuebles a la Compañía Energy & Palma ENERGYPALMA S. A., de acuerdo con lo establecido en acta de Junta General de Accionistas de esa fecha. Los bienes fueron entregados a su valor en libros, excepto por los cultivos de palma que fueron aportados a su valor comercial determinado por un perito evaluador. A cambio de los bienes aportados, a esa fecha, Energy & Palma ENERGYPALMA S. A., se constituyó en acreedor sustituto de obligaciones bancarias y cuentas por pagar de Palmeras del Pacífico S. A., por US\$615,986 y US\$4.7 millones, respectivamente y entregó el derecho de suscribir aumento de capital a Palmeras del Pacífico S.A. por US\$9.4 millones.
