

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Energy & Palma ENERGYPALMA S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Energy & Palma ENERGYPALMA S. A. al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el 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 las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No.03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Energy & Palma ENERGYPALMA S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Agosto 15, 2008



Ernesto Graber
Socio
Registro # 10631

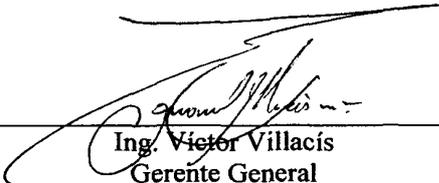
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		134,068
Cuentas por cobrar	4	1,583,149
Inventarios		278,523
Gastos pagados por anticipado		<u>2,864</u>
Total activos corrientes		<u>1,998,604</u>
PROPIEDADES:	5	
Terrenos		9,146,753
Edificios		387,401
Plantaciones en desarrollo		1,699,500
Plantaciones en producción		7,817,041
Maquinarias y equipos		521,142
Equipo de transporte		137,677
Muebles, enseres y otros		71,380
Equipos de computación		73,686
Semovientes		<u>91,551</u>
Total		19,946,131
Menos depreciación acumulada		<u>(635,559)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>19,310,572</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>942,887</u>
TOTAL		<u>22,252,063</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General


Dra. Cumandá Toro
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2007

PASIVOS CORRIENTES:

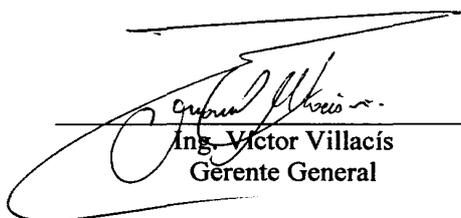
Sobregiro Bancario		19,468
Obligaciones bancarias	7	1,409,873
Cuentas por pagar	10	8,919,136
Impuestos y gastos acumulados		<u>345,714</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,694,191</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	8	11,451,900
Reserva Legal		10,597
Utilidad del ejercicio		<u>95,375</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,557,872</u>

TOTAL

22,252,063


Ing. Víctor Villacís
Gerente General


Dra. Cumandá Toro
Contadora General

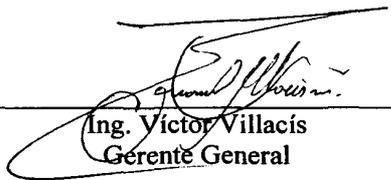
ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		3,042,482
COSTO DE VENTAS		<u>2,171,525</u>
MARGEN BRUTO		<u>870,957</u>
GASTOS:		
Administración		644,353
Financieros		59,111
Otros, neto		<u>12,229</u>
Total		<u>715,693</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>155,264</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores		23,290
Impuesto a la renta	9	<u>26,002</u>
Total		<u>49,292</u>
UTILIDAD NETA		<u>105,972</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General


Dra. Cumandá Toro
Contadora General

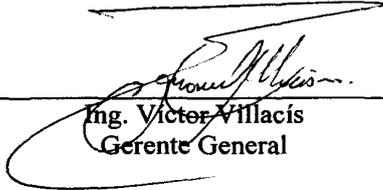
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2007	750,000			750,000
Utilidad neta			105,972	105,972
Apropiación		10,597	(10,597)	
Aumento de capital, nota 8	<u>10,701,900</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>10,701,900</u>
DICIEMBRE 31, 2007	<u>11,451,900</u>	<u>10,597</u>	<u>95,375</u>	<u>11,557,872</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General


Dra. Cumandá Toro
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S dólares)

	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	2,792,369
Pagado a proveedores y empleados	(2,445,069)
Intereses pagados	(44,521)
Otros, neto	<u>(13,606)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>289,173</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Anticipos para compra de Activos fijos	(91,136)
Adquisiciones de propiedades	(3,226,136)
Otros activos	<u>(789,633)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,106,905)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Sobregiros Bancarios	19,468
Anticipos a Accionistas	(520)
Obligaciones bancarias	793,887
Préstamo recibido de Compañía del exterior	4,700,000
Compañías relacionadas, netos	<u>(2,076,864)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,435,971</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(381,761)
Comienzo del año	<u>515,829</u>
FINAL DEL AÑO	<u>134,068</u>

(Continúa...)

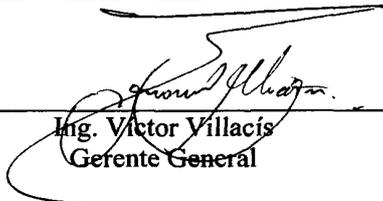
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>105,972</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	400,096
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(250,114)
Inventarios	(142,449)
Gastos pagados por anticipado	(1,376)
Cuentas por pagar	127,753
Gastos acumulados	<u>49,291</u>
Total ajustes	<u>183,201</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>289,173</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Víctor Villacís
Gerente General



Dra. Cumandá Toro
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio 31 del 2006. La principal actividad de la Compañía es la siembra de palma africana, la cual se desarrollará sobre una superficie de 12,529 hectáreas, de las cuales 2,045 hectáreas se encuentran sembradas y 1,500 hectáreas en producción. La Compañía inició sus actividades operativas de cosecha y comercialización de fruto de palma africana en marzo del 2007, mediante aporte de capital por parte de la Compañía Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. como sigue:

- Aportes de la totalidad de los bienes muebles e inmuebles que componían la clasificación de propiedades por US\$14.5 millones e inventarios por US\$236,074. Los bienes muebles e inmuebles fueron recibidos por su valor comercial determinado con base en estudio técnico realizado por un perito independiente.
- Subrogación de obligaciones por pagar que mantenía Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. con el Banco Internacional S.A. y a una compañía del exterior por US\$615,986 y US\$4.7 millones, respectivamente, los cuales fueron asumidos por Energy & Palma ENERGYPALMA S.A., en virtud de la aportación de los bienes muebles e inmuebles indicados en el párrafo precedente.
- Compensación de cuentas por pagar a Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. por US\$1.3 millones.

En noviembre del 2007, la participación accionaria poseída por accionistas locales fue transferida a compañías del exterior de acuerdo a contrato de cesión firmado.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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 de fruto de palma son reconocidos en los resultados del año en función a la entrega del producto y emisión de la correspondiente factura.

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 a los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, muebles y enseres, 3 para equipos de computación y equipos de transporte. La depreciación de los activos es registrada inicialmente como gastos preoperativos hasta el inicio de la cosecha y comercialización de la fruta de palma que se registra con cargo al gasto, 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 el inicio de su etapa de producción, lo cual sucede a los 36 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.

Otros activos – Representa costos incurridos en el desarrollo de viveros, que incluyen mano de obra, materiales, suministros y cargos por depreciación de maquinaria y son amortizados en un período de cinco años.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registrada con cargo a los resultados del año.

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>
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	(U.S. dólares)
Compañías relacionadas, nota 10	1,057,258
Anticipos	308,461
Otros	<u>217,430</u>
Total	<u>1,583,149</u>

Al 31 de diciembre del 2007:

- Anticipos, incluyen principalmente desembolsos realizados a varios contratistas de obras civiles por US\$127,173, los cuales serán liquidados cuando las obras hayan sido finalizadas. Adicionalmente, representa desembolsos realizados a personas naturales, los cuales están relacionados con cesiones de derechos de posesión de terrenos a favor de la Compañía por US\$91,136. Al 31 de diciembre del 2007, las cesiones se encuentran en proceso de legalización.
- Otras cuenta por cobrar, incluye principalmente importe por cobrar a parte relacionada de la Compañía, el cual no genera interés, vence en diciembre del 2008 e incluye una opción de prórroga para el pago, previo acuerdo entre las partes.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	1,590,758
Adquisiciones	3,630,864
Aporte	14,489,046
Depreciación	<u>(400,096)</u>
Saldo al final del año	<u>19,310,572</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluyen compras de 5,306 hectáreas de terrenos por US\$2.7 millones, maquinarias y equipos por US\$496,315 y terrenos utilizados para cultivo de palma africana por US\$404,728, los cuales fueron pagados en el año 2006 y registrados inicialmente como anticipos hasta el momento de su legalización.

Aporte, representa bienes muebles e inmuebles aportados por un accionista. En virtud que parte de los bienes inmuebles aportados por el accionista se encuentran hipotecados, la aportación de estos bienes fue realizada con la correspondiente subrogación de obligaciones por parte de la Compañía.

De conformidad con lo establecido en el acta de Junta Universal Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril del 2007, el valor de los activos aportados fue de US\$14.5 millones y la subrogación de obligaciones pendientes de pago a esa fecha, con el Banco Internacional y la compañía del exterior Rukusula XXI, SL fue por US\$615,986 y US\$4.7 millones respectivamente, nota 1.

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, otros activos incluyen principalmente costos generados para el desarrollo de viveros destinados al cultivo de plantaciones de palma africana y gastos preoperativos por US\$774,889 y US\$122,098 respectivamente. Los gastos preoperativos serán amortizados a cinco años.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007, obligaciones bancarias representa préstamos con banco local, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2008, devengan intereses a la tasa anual del 11% y están garantizados con gravamen hipotecario de 502.60 has de terrenos de plantaciones de palma africana.

Al 4 de septiembre del 2007, la Compañía suscribió hipoteca abierta a favor de Banco Internacional S.A., sobre 876 hectáreas de los predios rústicos de la Compañía ubicados en la parroquia Carondelet, esta hipoteca garantiza las obligaciones adquiridas con el mencionado Banco. Al 31 de diciembre del 2007, el contrato de hipoteca abierta fue modificado e indica que garantizará obligaciones presentes y futuras de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007, el capital social consiste en 114,519 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal unitario de US\$100.

La Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada en abril 30 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$10.7 millones mediante aportes de capital por compensación de crédito y en otros activos y pasivos netos por US\$1.3 millones y US\$9.4, respectivamente. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 07.P.DIC.000341 emitida en mayo 16 del 2007, e inscrita en el Registrador de la Propiedad del cantón Montecristi el 18 de mayo del 2007.

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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 el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	(U. S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	131,974
Reinversión de utilidades	(116,300)
Otros gastos no deducibles	<u>18,552</u>
Base imponible	<u>34,227</u>

(U. S. dólares)

Efecto impositivo por:

Impuesto a la tasa nominal del 15%	17,445
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>8,557</u>
Impuesto causado	<u>26,002</u>

El impuesto a la renta del año 2007 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$34,227 y US\$116,300; respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007, las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2006 y 2007.

10. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con compañía relacionada, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen lo siguiente:

(U.S. dólares)

Cuentas por Cobrar:

Gondi S. A.	810,000
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	224,758
Palmeras del Pacífico Palmerpacífic S. A.	<u>22,500</u>
Total	<u>1,057,258</u>

Cuentas por Pagar:

Rukusula XXI S.L	8,844,713
Palmeras del Pacífico Palmerpacífic S. A.	<u>3,019</u>
Total	<u>8,847,732</u>

Al 31 de diciembre del 2007:

Cuentas por cobrar a Gondi S. A. representa préstamo con vencimiento en diciembre del 2008, el cual genera intereses con tasas reajustables mensualmente y establecidas por el Banco Central del Ecuador.

Cuentas por cobrar Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. por US\$224,758, se origina por compra de fruta de palma africana, no tienen vencimientos establecidos ni generan intereses

Cuentas por pagar incluye principalmente préstamos obtenidos de Rukusula XXI SL., pagaderos a cinco meses plazo que devengan intereses a la tasa anual del 0.1%. Durante el año 2007, la Compañía no ha realizado pagos de este préstamo.

11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 la compañía mantiene las siguientes garantías hipotecarias sobre sus propiedades:

- Hipoteca abierta a favor de Banco Internacional S.A., nota 5, sobre 876 hectáreas de los predios rústicos de la Compañía ubicados en la parroquia Carondelet, los cuales garantizan las obligaciones adquiridas con el mencionado Banco.
- Gravamen hipotecario con prohibición de enajenación sobre 1,516 hectáreas de la hacienda San Juan y los cultivos de palma que se encuentren desarrollados sobre esta superficie, los cuales se encuentran garantizando obligaciones presentes y futuras otorgadas a la compañía Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. con la Compañía Rukusula XXI, SL en febrero 15 del 2007, obligación que fue subrogada a Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. por aumento de capital en abril del 2007, nota 1.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Agosto 15 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
