ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de marzo del 2005

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Extractora y Procesadora de Aceites - Epacem S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Extractora y Procesadora de Aceites - Epacem S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Tal como se indica en la nota 17 a los estados financieros la compañía registró durante el año 2004, con cargo a reservas facultativas y utilidades acumuladas, el valor de US$ 247.528 necesario para crear la provisión para cuentas que se consideran incobrables (US$ 208.663) al 31 de diciembre del 2003 y para ajustar el saldo de ciertos impuestos anticipados, que no son recuperables.

   Los estados financieros por el año 2003 adjuntos, han sido reestructurados para hacerlos comparativos con los del presente año de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Extractora y Procesadora de Aceites - EPACEM S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004, representa el valor de la inversión efectuada en Extrasade S.A., compañía que respalda su patrimonio en una cuenta por cobrar a un contratista, al cual se le sigue un juicio por incumplimiento de contrato. A la fecha de la emisión de este informe no es posible determinar el grado de recuperación de este valor y por consiguiente el efecto que ésta incertidumbre pudiera tener sobre el valor de US$ 321.111, reflejado como inversiones en los estados financieros de Epacem S.A. al 31 de diciembre del 2004.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	2004	2003
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	142.184	48.209
Documentos y Cuentas por Cobrar:		
Clientes	1.489.512	1.797.477
Anticipos proveedores	149.749	53.010
Empleados	17.275	19.674
Impuestos Anticipados	131.393	95.638
Otros	51.258	68.827
	1.839.187	2.034.626
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(235.218)	(227.886)
Total Documentos y Cuentas por cobrar, neto	1.603.969	1.806.740
Inventarios	1.411.981	1.615.495
Gastos pagados por anticipado	15.715	7.160
Total activos corrientes	3.173.849	3.477.604
Inversiones en acciones	321.111	400.999
Propiedad, planta y equipo, neto	2.873.375	2.422.569
Terrenos recibidos en dación de pago	115.000	-
Total	6.483.335	6.301.172

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2004	2003
Pasivos corrientes		
Sobregiros bancarios	-	242.438
Porción corriente de deuda a largo plazo	422.835	312.008
Obligaciones Bancarias	-	169.248
Total pasivos bancarios	422.835	723.694
Cuentas y documentos por Pagar:		
Proveedores	997.906	977.395
Accionistas	111.661	121.677
Impuestos	68.314	46.329
Provisiones y acumulaciones	39.436	46.371
Intereses	2.920	3.390
Dividendos por pagar	24.855	13.175
Total cuentas y documentos por pagar	1.245.092	1.208.337
Prestaciones y beneficios sociales	160.161	128.772
Total pasivos corrientes	1.828.088	2.060.803
Obligaciones bancarias - largo plazo	602.402	161.591
Reserva para jubilación patronal	27.169	1.108
Total Pasivos	2.457.659	2.223.502
Patrimonio, neto	4.025.676	4.077.670
Total	6.483.335	6.301.172

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2004	2003
Ventas netas	13.273.085	11.392.757
Costo de ventas	(11.803.439)	(9.465.032)
Utilidad bruta en ventas	1.469.646	1.927.725
Gastos generales y de administración	(1.305.376)	(1.787.112)
Utilidad operacional	164.270	140.613
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(168.392)	(139.082)
Pérdida en venta de acciones	(12.388)	-
Valoración ganado caballar	(7.018)	-
Utilidad en venta de activos fijos	20.997	-
Regularización de impuestos por pagar	43.302	(38.865)
Subsidio de exportación – Fedapal	20.510	-
Misceláneos, neto	(20.072)	(20.628)
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	41.209	(57.962)
Participación de trabajadores (Nota 15)	(6.314)	(28.435)
Impuesto a la renta (Nota 15)	(32.507)	(40.283)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	2.388	(126.680)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3.000.000	381.280	157.440	383.164	383.295	4.305.179
Aumento de capital (Nota 14)	1.000.000	(381.280)	(157.440)	(190.321)	(270.959)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(100.829)	(100.829)
Apropiación de utilidades	-	-	11.203	-	(11.203)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	120.848	120.848
Saldo al 31 de diciembre del 2003, reportado inicialmente	4.000.000	-	11.203	192.843	121.152	4.325.198
Más - Ajustes años anteriores (Nota 17)	-	-	-	(192.843)	(54.685)	(247.528)
Saldo reestructurado al 31 de diciembre del 2003	4.000.000	-	11.203	-	66.467	4.077.670
Pago de dividendos	-	-	-	-	(54.382)	(54.382)
Apropiación de utilidades	-	-	12.085	-	(12.085)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	2.388	2.388
Saldo al 31 de diciembre del 2004	4.000.000	-	23.288	-	2.388	4.025.676

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2004	2003
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	2.388	(126.680)
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	271.511	310.169
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	26.061	(42.728)
Utilidad en venta de activos fijos	(20.997)	(4.692)
Pérdida en venta de acciones	12.388	-
Valoración ganado caballar	7.018	3.136
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas por cobrar	196.116	127.093
Incremento provisión cuentas de dudoso cobro	7.332	208.663
Disminución (incremento) en inventarios	203.514	(503.842)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(8.555)	(2.673)
Terrenos recibidos en dación de pago	(115.000)	-
Incremento en cuentas por pagar	36.078	176.983
Incremento en beneficios sociales	31.389	34.371
Total ajustes a la utilidad (pérdida) neta	646.855	306.480
Efectivo neto provisto por actividades de operación	649.243	179.800

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	2004	2003
Flujo de efectivo por Actividades de Inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(733.984)	(279.188)
Producto en venta de activo fijo	25.646	6.772
Producto en la venta de acciones	67.500	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(640.838)	(272.416)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios	(242.438)	69.502
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias corto plazo	(169.248)	64.248
Incremento en obligaciones bancarias obtenidas a largo plazo	551.638	24.410
Pagos de dividendos	(54.382)	(100.829)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	85.570	57.331
Incremento (disminución) neto del efectivo	93.975	(35.285)
Efectivo al inicio del año	48.209	83.494
Efectivo al final del año	142.184	48.209

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1973; dedicada inicialmente al proceso de extracción de aceites y posteriormente al refinamiento y fraccionamiento de los mismos, así como a la producción de manteca y aceite comestible. Adicionalmente la compañía a partir del año 2000, se dedica a la producción agrícola de palma africana y caucho.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

b. Inventarios

Los inventarios excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito comprenden el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

c. Propiedad, planta y equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

d. Inversiones en Acciones

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor de adquisición ajustado por la aplicación de la norma ecuatoriana de contabilidad (N.E.C.) No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000 (Véase Nota 6).

e. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. (Véase nota 15).

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre, comprenden:

Vencimiento:	2004 US$	2003 US$
Corrientes	828.599	639.119
0 a 30 días	77.365	485.580
31 a 60 días	8.658	32.707
61 a 90 días	1.275	30.617
91 a 360 días	89.298	149.892
Más de 361 días	484.317 (1)	459.562
Total de cartera	1.489.512	1.797.477

(1) Cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004, incluye cuentas en proceso de cobro judicial por US $ 467.390, conformadas por:

	US$
Almacenes abarrotes España (Perú)	186.081 (a)
Americactiva S.A.	110.766 (b)
Luis Marcelo Erazo	90.308 (c)
Otros, menores	80.235 (d)
Total cartera cobro judicial	467.390

a) Valor por cobrar a un cliente en el Perú por concepto del saldo del valor de exportaciones por US$ 382.343 efectuadas en el mes de diciembre de 1999. Este cliente liquidó sus operaciones en el mes de febrero del año 2000, fecha en que el Banco acreedor le embargó y remató todos sus bienes.

La compañía, por disposición del Directorio, ha venido desarrollando un proceso judicial en la República del Perú, con el objeto de recaudar la deuda o en su defecto recuperar la mercadería vendida. Como resultado de este proceso durante el año 2002 se recuperó del cliente el valor en efectivo de US$ 190.262, no hubo recuperaciones durante los años 2003 y 2004. De conformidad con el criterio de los profesionales que están a cargo del manejo del juicio, se considera que existen muy buenas posibilidades de recuperación de aproximadamente US$ 100.000; la diferencia de US$ 86.000 se considera de muy difícil recuperación.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (Continuación)

b) La compañía se encuentra en el proceso de legalización de la propiedad de dos lotes de terreno que totalizan un área de 1850 m2, (localizadas en la ciudad de Guayaquil), que se recibirán como pago de la obligación pendiente.

c) La compañía se encuentra adelantando un juicio ejecutivo de cobro, en el juzgado sexto de la ciudad de Ibarra existe pocas posibilidades de recuperación.

d) De acuerdo con el criterio del profesional encargado de los juicios de cobro, existen pocas posibilidades de recuperación, básicamente por desaparición de los deudores.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden:

	2004	2003
IMPUESTOS ANTICIPADOS	US$	US$
IVA Crédito Tributario	677	(37.763)
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2003	54.419	54.419
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2004	76.297	-
Nota de crédito por recuperación de retenciones en fuente de años anteriores	-	78.982
	131.393	95.638
IMPUESTOS POR PAGAR		
Impuesto al valor agregado (IVA)	9.496	-
Retenciones de IVA	16.913	4.853
Retenciones en fuente	9.398	41.476
Impuesto a la renta de la compañía	32.507	-
	68.314	46.329

NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, están compuestos de la siguiente manera:

	2004 US$	2003 US$
Materia Prima	309.308	426.286
Producto en proceso	197.511	157.339
Producto Terminado	537.478	532.777
Envases y material de embalaje	20.481	201.268
Químicos	71.503	100.433
Repuestos	262.863	178.928
Inventario en Tránsito	12.837	11.890
Ganado Vacuno	-	6.574
	1.411.981	1.615.495

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

Compañía	Porcentaje Participación %	Valor Nominal US$	Valor Patrimonial Proporcional US$	Valor en Libros US$
EXTRASADE S.A.	100	32.050	336.756	321.111 (1)
			336.756	321.111

El siguiente es el movimiento de inversiones en acciones por el año 2004:

	2004 US$
Saldo inicial	400.999
(-) Venta de acciones en TYSAI S.A.	(79.888)
	321.111

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

(1) El activo principal de ésta compañía esta representando por una cuenta por cobrar "Anibal López STAHL S.A." por US $ 255.881 originado en anticipos efectuados sobre un contrato de construcción de la extractora; la compañía Extrasade S.A. siguió un juicio en contra de STAHL S.A., por incumplimiento del contrato, solicitando la devolución de los valores pagados más los respectivos intereses.

En mayo del año 2004 el juez segundo de lo civil condenó a Inmobiliaria Anibal López STAHL S.A. al pago de daños y perjuicios causados a la compañía Extractora del Valle del SADE S.A. EXTRASADE y dispuso que se restituya a "EXTRASADE" la suma de los anticipos recibidos más los respectivos intereses.

El patrimonio de Extractora del Valle del SADE S.A., está sustentando en su capacidad de recuperar este valor.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de Enero del 2003 US$	Adiciones US$	Retiros y bajas Netas US$	Transferencia US$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US$	Adiciones US$	Retiros US$	Bajas US$	Saldo al 31 de Diciembre del 2004 US$	Tasa anual de Depreciación %
Terrenos	411.429	-	-	(4.972)	406.457	11.873	(4.292)	-	414.038	-
Construcciones	27.105	-	-	-	27.105	-	-	-	27.105	20
Edificios e Instalaciones	456.678	2.660	(36.359)	-	422.979	-	-	-	422.979	5 y 10
Maquinaria y equipo	1.169.530	40.222	(2.168)	-	1.207.584	339.358	-	-	1.546.942	10
Muebles y enseres	35.029	3.234	(1.749)	-	36.514	9.870	-	-	46.384	10
Vehículos	177.823	-	(3.874)	-	173.949	42.019	(520)	-	215.448	20
Equipos y Herramientas	70.151	-	(1.861)	-	68.290	72.359	-	-	140.649	10
Equipo de oficina	113.536	13.334	(3.363)	-	123.507	6.854	-	-	130.361	10
Plantaciones de palma	522.984	-	-	45.587	568.571	-	-	-	568.571	10
Plantaciones de caucho	39.235	-	-	-	39.235	-	-	-	39.235	10
Caminos y vías	605.415	-	-	-	605.415	-	-	-	605.415	10
Semovientes (mulares)	21.297	12.721	(4.054)	-	29.964	29.580	(800)	(14.404)	44.340	-
	3.650.212	72.171	(53.428)	40.615	3.709.570	511.913	(5.612)	(14.404)	4.201.467	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.476.956)	(310.169)	50.576	-	(1.736.549)	(271.511)	963	7.386	(1.999.711)	
	2.173.256	(237.998)	(2.852)	40.615	1.973.021	240.402	(4.649)	(7.018)	2.201.756	
Plantaciones de palma	277.408	153.235	(2.364)	(42.272)	386.007	113.322	-	-	499.329	
Viveros 2000 en curso	1.524	107	-	-	1.631	-	-	-	1.631	
Activo Fijo en Tránsito	6.578	53.675	-	1.657	61.910	108.749	-	-	170.659	
TOTAL ACTIVO FIJO	2.458.766	(30.981)	(5.216)	-	2.422.569	462.473	(4.649)	(7.018)	2.873.375	

Al 31 de diciembre del 2004, existen hipotecas sobre la Planta Extractora No. 2, ubicada en el Km. 26 de la Vía Quevedo y sobre 598 hectáreas de terreno en la zona de Quinindé, otorgadas en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

	TASA DE INTERÉS ANUAL	PORCIÓN CORRIENTE US$	PORCIÓN LARGO PLAZO US$	TOTAL US$
Banco Internacional Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en noviembre del 2007 (1)	12%	95.155	217.416	312.571
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en noviembre del 2007 (3)	13%	63.303	144.621	207.924
Banco Produbanco Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en agosto del 2005 (2)	14%	132.742	-	132.742
Banco Internacional Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en junio del 2006	12%	77.590	42.410	120.000
Banco de Guayaquil Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en diciembre del 2008 (4)	9%	54.045	197.955	252.000
		422.835	602.402	1.025.237

(1) Préstamo garantizado con una hipoteca sobre la extractora No. 2 y 220 hectáreas de terreno en la zona de Quinindé (Véase Nota 7).

(2) Préstamo garantizado con hipoteca sobre 378 hectáreas de terreno de en la zona de Quinindé; Las Lagunas (Véase Nota 7).

(3) Préstamo garantizados con hipoteca sobre 262 hectáreas en la zona de Quinindé.

(4) Préstamo garantizado con hipoteca sobre la planta de jabonería.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

	US$
2005	422.835
2006	279.135
2007	250.707
2008	72.560
	1.025.237

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados y provisiones durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004:

	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004
Corrientes				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	128.772	1.208.940	(1.177.551)	160.161
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	227.886	7.332	-	235.218
Largo Plazo				
Reserva para jubilación patronal	1.108	26.061	-	27.169

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores.

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTAS

La compañía compró fruta de palma a los accionistas (en términos y condiciones similares a los realizados con terceros) por un valor aproximado de US $ 989.758 durante el año 2004. (US $ 938.530 durante el año 2003).

Adicionalmente existen préstamos por pagar a los siguientes accionistas obtenidos para el financiamiento de capital de trabajo de acuerdo al reglamento aprobado por el Directorio de la compañía. Estos préstamos tienen vencimientos finales en marzo del 2005 y están sujetos una tasa de interés del 7.83% anual:

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTAS
(Continuación)

	2004 US$	2003 US$
Arq. Renán Mora Albán	68.628	90.659
Ing. Carlos Muirragui	12.754	11.018
Sr. Jaime Vela Badillo	30.279	20.000
	111.661	121.677

NOTA 11 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos.

En base al estudio actuarial al 31 de diciembre del 2004 se estableció la reserva matemática requerida para aquellos trabajadores que tienen 20 años o más de trabajo en la compañía en el monto de US$ 27.169, valor que fue provisionado, con cargo a los resultados del año. En dicho estudio actuarial, se establece el monto de la reserva matemática requerida para cubrir el riesgo de los trabajadores que tiene entre 10 y 20 años de tiempo de servicio, en el monto de US$ 60.727 valor que la administración espera provisionar en los próximos años.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 14 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2003, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US $ 1.000.000, mediante la apropiación de:

Reserva de Capital	381.280
Reserva Legal	157.440
Reserva Facultativa	190.321
Utilidades Acumuladas	270.959
	1.000.000

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está representado por 4.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de US $ 1 cada una.

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de los trabajadores e impuesto a la renta por los años 2004 y 2003:

	2004		2003	
	Participación de trabajadores	Impuesto a la renta	Participación de trabajadores	Impuesto A la renta
Utilidad antes de participación trabajadores	41.211	41.211	189.566	189.566
15% en participación	6.314	(6.314)	28.435	(28.435)
Mas – Gastos no deducibles (intereses y multas, honorarios, gastos de viaje, movilización, fletes y otros valores no reconocidos por el SRI)		116.138		-
Menos – Ingresos exentos		(21.004)		-
Base para impuesto a la renta		130.031		161.131
Impuesto a la renta		32.507		40.283

NOTA 16 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

NOTA 16 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 17 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES Y REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2003

El directorio de la compañía en sesión del 15 de marzo del 2005 resolvió:

a) Crear la provisión necesaria para la protección de cuentas por cobrar que de acuerdo al criterio de los asesores legales de la compañía, son de difícil recuperación; por ser el origen de estas cuentas de años anteriores se decide registrar la provisión con cargo a la cuenta de reservas facultativas y resultados acumulados, por US$ 192.843 y US$ 15.820 respectivamente. (Total US$ 208.663).

b) De la cuenta Impuesto al Valor Agregado (crédito tributario) por US$ 38.865 sobre el cual la compañía no tiene derecho, originado de años anteriores al 2004, será registrado con cargo a la cuenta utilidades acumuladas.

	Reserva Facultativa	Utilidades Acumuladas	Total
Provisión para cuentas de dudoso cobro	192.843	15.820	208.663
Gasto impuesto al valor agregado IVA - crédito tributario	-	38.865	38.865
	192.843	54.685	247.528

Los estados financieros por el año 2003 adjuntos han sido reestructurados para hacerlos comparativos con los del presente año de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad; a continuación se presente un cuadro comparativo de los estados financieros presentados inicialmente y los estados financieros reestructurados.

NOTA 17 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES Y REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2003
(Continuación)

	Estado financiero Al 31 de diciembre del 2003 Presentado	Estado Al 31 de diciembre del 2003 Reestructurado	Diferencia
BALANCE GENERAL			
ACTIVO			
Caja – bancos	48.209	48.209	-
Documentos y cuentas por cobrar	2.073.491	2.034.626	(38.865)
(Provisión para cuentas dudosa)	(19.223)	(227.886)	(208.663)
Documentos y cuentas por cobrar neto	2.054.268	1.806.740	(247.528)
Inventarios	1.615.495	1.615.495	-
Gasto pago de anticipo	7.160	7.160	-
Total activo corriente	3.725.132	3.477.604	(247.528)
Inversiones en acciones	400.999	400.999	-
Activo fijo	2.422.569	2.422.569	-
	6.548.700	6.301.172	(247.528)
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo bancarios	723.694	723.694	-
Cuentas y documentos por pagar	1.208.337	1.209.337	-
Prestaciones y beneficios sociales	128.772	128.772	-
Total pasivo corriente	2.060.803	2.060.803	-
Obligaciones largo plazo	162.699	162.699	-
Total pasivos	2.223.502	2.223.502	-
Patrimonio	4.325.198	4.077.670	(247.528)
Total pasivos y patrimonio	6.548.700	6.301.172	(247.528)

NOTA 17 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES Y REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2003
(Continuación)

	Estado financiero Al 31 de diciembre del 2003 Presentado	Estado Al 31 de diciembre del 2003 Reestructurado	Diferencia
ESTADO DE RESULTADOS			
Ventas netas	11.392.757	11.392.757	-
Costo de ventas	(9.465.032)	(9.465.032)	-
Utilidad bruta en ventas	1.927.725	1.927.725	-
Gastos generales y de administración	(1.578.449)	(1.787.112)	(208.663)
Utilidad operacional	349.276	140.613	(208.663)
Otros ingresos (egresos)			
Intereses pagados	(139.082)	(139.082)	-
Misceláneos, neto	(20.628)	(59.493)	(38.865)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	189.566	(57.962)	(247.528)
Participación de trabajadores	(28.435)	(28.435)	-
Impuesto a la renta	(40.283)	(40.283)	-
Utilidad neta del ejercicio	120.848	(126.680)	(247.528)

NOTA 18 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.