

**CAMEL S.A.
INFORME DE AUDITORIA
EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2005**

Quito:
José Arízaga E2-26 y Londres (Mezzanine)
Telefax: 2244 - 845 / 2468 - 268
Email: smartfull-sa@andinanet.net

Guayaquil:
Malecón Simón Bolívar 905
Telf.: (04) 2302 - 625
Email.: asesortiz@telconet.net

Cuenca:
Calle Larga y Benigno Malo
Telf.: (07) 2842 - 033

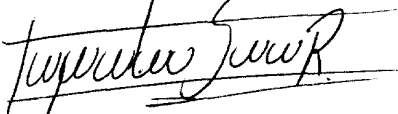
28 MAYO 2007
YIM

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Accionistas de:
CAMEL S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CAMEL S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.005, y los correspondientes estado de resultado y evolución del patrimonio, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría . Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía no presenta el estado de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2005. La presentación de este estado, que resume las actividades operativas de inversión y el financiamiento, es requerida por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Debido a la ausencia de auxiliares contables y controles internos no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de activos fijos, reserva del capital, clientes, inventarios, costo de ventas y pasivos con compañías relacionadas.
5. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que se requieran para resolver las situaciones descritas en los párrafos tercero y cuarto, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **CAMEL S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.005, el resultado de sus operaciones y evolución de patrimonio por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito – Ecuador
Noviembre 7 del 2006



Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 571

CEDEL S.A.

CAMEL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja (Nota 3)	7,338.67	Prestamos bancarios (Nota 7)	60,549.10
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	124,258.58	Proveedores (Nota 8)	501,507.57
Compañías relacionadas(Nota 4)	15,670.06	Accionistas	125,445.45
Otras cuentas por cobrar	2,111.70	Compañías relacionadas(Nota 4)	389,728.08
Provisión cuentas incobrables	(1,242.58)	Impuestos y retenciones legales (Nota 9)	10,710.77
Inventarios	885,256.30	Otras cuentas por pagar (Nota 10)	5,667.32
Gastos pagados por anticipado (Nota 5)	15,048.81	Total corriente	<u>1,093,608.29</u>
Total corriente	<u>1,048,441.54</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO	
ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	113,271.99	Proveedores	29,734.00
		Otros	5,225.00
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (Nota 11)	560.00
		Aporte futura capitalización	280.00
		Reserva legal (Nota 13)	1,022.24
		Utilidades retenidas (Nota 12)	14,006.78
		Utilidad del ejercicio	17,277.22
		Total patrimonio	<u>33,146.24</u>
Total	<u>1,161,713.53</u>	Total	<u>1,161,713.53</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

CEDEL S.A.

CAMEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1480916.13
(-) Costo de ventas	(1,288,282.82)

UTILIDAD BRUTA	<u>192,633.31</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	165,467.95
Gastos de ventas	44,287.28

Sub-total	<u>209,755.23</u>
------------------	--------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>(17,121.92)</u>
-----------------------------	---------------------------

OTROS:

Otros ingresos/egresos - neto	<u>34,399.14</u>
-------------------------------	------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>17,277.22</u>
--	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

CEDEL S.A.

CAMEL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA CAPITAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	560.00	280.00	429,005.40	1,022.24		14,006.78	444,874.42
Transferencia de resultados					14,006.78	(14,006.78)	-
Ajuste de inventario			(204,745.47)				(204,745.47)
Distribución de utilidades							-
Otros			(224,259.93)				(224,259.93)
Utilidad del ejercicio						17,277.22	17,277.22
Saldos finales	560.00	280.00	-	1,022.24	14,006.78	17,277.22	33,146.24

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

CAMEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en la República del Ecuador, el 10 de junio de 1963, mediante escritura pública celebrada el 30 de diciembre de 1972 se procedió a realizar un aumento del capital y se cambio de denominación a la de "Compañía Agroindustrial, Mercantil Lojana Sociedad Anónima" "Camel S.A.", mediante escritura pública celebrada el 12 de diciembre 1984, se procedió a un cambio de denominación, prórroga de duración, aumento de capital. Su objeto social es la elaboración de harina de trigo y todo lo relacionado con molinera en general podrá operar en el comercio de importación y exportación y en las demás actividades comerciales propias de la referida industria, etc.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.h. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Caja general	6.988,67
Caja chica	350,00
Total	7.338,67

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	ACTIVO	PASIVO
Plaza del Valle	8.923,32	
M&M Electrodomesticos	491,40	61.256,25
Kamel	6.255,34	
El Portal		31.256,25
Monica Valarezo		250.516,45
Mauro Villavicencio		46.699,13
TOTAL	15.670,06	389.728,08

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

5. GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	VALOR
IVA en compras	12.923,46
Anticipo retención en la fuente	2.125,35

Total	<u>15.048,81</u>
--------------	-------------------------

Ver pagina siguiente: Activos fijos

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	OTROS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Edificios		34,599.79		34,599.79	5
Muebles y enseres	7,789.67		(2,458.61)	5,331.06	10
Equipo de oficina	1,520.33	592.00		2,112.33	10
Vehículos	34,995.20	46,156.00	25,574.18	106,725.38	20
Equipos de computación	82,345.00	263.80	(75,148.49)	7,460.31	33.33

Sub-Total	126,650.20	81,611.59	(52,032.92)	156,228.87	
------------------	-------------------	------------------	--------------------	-------------------	--

DEPRECIACION :

Edificios	-	1,729.90		1,729.90
Muebles y enseres	1,089.50	533.11		1,622.61
Equipo de oficina	318.73	211.23		529.96
Vehículos	14,823.82	24,125.00	(3,399.17)	35,549.65
Equipos de computación	1,038.25	2,486.51		3,524.76

Sub-Total	17,270.30	29,085.75	(3,399.17)	42,956.88
------------------	------------------	------------------	-------------------	------------------

TOTAL	109,379.90	52,525.84	(48,633.75)	113,271.99
--------------	-------------------	------------------	--------------------	-------------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco de Loja	31.157,39
Banco del Austro	29.391,71
Total	<u>60.549,10</u>

8. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Nestle Ecuador S.A.	163.723,73
Nirsa	111.177,94
Colgate- Palmolive del Ecuador S.A.	71.004,81
Dimevar	26.327,56
Maxin S.A.	17.668,14
Oro Rojo	14.817,60
Varios	96.787,79
Total	<u>501.507,57</u>

9. IMPUESTOS Y RETENCIONES LEGALES

Incluye:

	VALOR
Retenciones IVA	443,29
IVA por pagar	10.267,48
Total	<u>10.710,77</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)****10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Incluye:

	VALOR
Sueldos	261,56
IESS por pagar	274,99
Anticipo Cliente	5.130,77
Total	<u>5.667,32</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.005, el capital social de **CAMEL S.A.**, es de \$.14.000.000,00 de sucres equivalente a US\$ 560 dólares, está integrado por 140 acciones, de \$100.000 sucres es decir US\$ 4 cada una a valor nominal unitario. Según acta de junta del 22 agosto del 2006 resuelven realizar la conversión a dólares de los estados unidos y reformar el valor nominal de las acciones.

12. UTILIDADES RETENIDAS

Esta a disposición de los Accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

14. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

15. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2005, utiliza en su procesamiento informático.

16. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

17. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

18. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

19. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (Noviembre 7 del 2006), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
