



AUDI BASA
Auditorías y Balances S.A.

QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Informe de los Auditores Externos Independientes

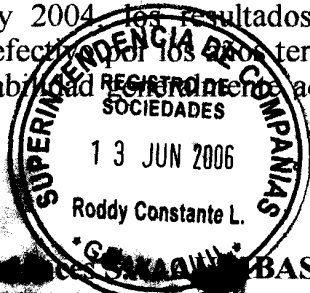
A los Accionistas y Directores de
Extractora QUEVEPALMA S.A.

Hemos auditado los balances generales adjunto de Extractora QUEVEPALMA S.A. al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Extractora QUEVEPALMA S. A. al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio - RNC No. 29698


Auditorías y Balances S.A. BASA
SC - RRAE - 2 No. 487

9 de Junio del 2006



AUDI BASA
Auditorías y Balances S.A.

QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites
Balances Generales

	Nota	(US Dólares)	
		2005	2004
ACTIVOS			
Activos Corrientes:			
Caja y bancos		12.994	27.900
Cuentas por cobrar	3	549.754	669.190
Inventarios	4	61.691	131.077
Otras Cuentas por Cobrar	5	204.180	207.017
Total Activos Corrientes		828.619	1.035.184
 Propiedades, planta y equipos:	6		
Edificios e Instalaciones		594.608	594.608
Maquinarias y Equipos		1.004.633	1.219.021
Vehículos		40.539	85.539
Muebles y Enseres		17.807	23.046
Equipo de oficina		12.784	16.179
Equipo de computación		21.393	11.956
Otros activos fijos		2.280	2.230
Total Costo		1.694.044	1.952.579
Depreciación Acumulada		-616.608	-792.828
Fijo No Depreciable:			
Terrenos		125.223	118.682
Construcciones en curso		90.367	123.423
Total propiedades, planta y equipos		1.293.026	1.401.856
 Activos Diferidos	7	37.316	47.303
 TOTAL ACTIVOS		2.158.961	2.484.343
 Cuentas de Orden	13	345.389	449.181

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Guayaquil: Av. 9 de Octubre No. 1703 y Av. del Ejército Edif.: LA CONCORDIA - 4to. Piso Of.:401 •Telfs.: 2326-682

Telf.: 095107016 • Casilla Postal: 09-01-1191

E-mail: audibasa@hotmail.com 2



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites
Balances Generales

	<i>Nota</i>	<i>(US Dólares)</i>	
		2005	2004
PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Préstamos Bancarios	8	819.133	1.008.480
Cuentas por pagar	9	264.888	189.513
Gastos Acumulados por Pagar	10	58.867	44.856
Total Pasivos Corrientes		1.142.888	1.242.549
Obligaciones a Largo Plazo	11	156.445	435.962
Patrimonio de accionistas:			
Capital Pagado	12	250.000	250.000
Reservas Legal		9.095	4.117
Reservas de Capital		519.982	519.982
Utilidad del Ejercicio		80.551	31.733
Total Patrimonio de Accionistas		859.628	805.832
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		2.158.961	2.484.343
Cuentas de Orden	13	345.389	449.181

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



AUDI BASA
Auditorias y Balances S.A.

QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites
Estados de Resultados

	(US Dólares)	
	2005	2004
Ventas netas	7.969.915	8.843.862
Costo de ventas	-6.949.393	-8.306.072
Utilidad Bruta	1.020.522	537.790
Gastos de operación:		
Ventas	417.523	120.998
Administrativos	282.287	242.637
Financieros	239.059	134.363
Total de Gastos	938.869	497.998
Utilidad o Pérdida de Operación	81.653	39.792
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	44.700	9.986
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta	126.353	49.778
Participación de trabajadores	18.952	7.466
Impuesto a la renta	26.850	10.578
UTILIDAD NETA	80.551	31.734

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Guayaquil: Av. 9 de Octubre No. 1703 y Av. del Ejército Edif.: LA CONCORDIA – 4to. Piso Of.:401 •Telfs.: 2326-682

Telf.: 095107016 • Casilla Postal: 09-01-1191

E-mail: audibasa@hotmail.com 4



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados Ejercicio	Total
<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	250.000	-	570.907	4.117	-50.925	-	774.099
Utilidad	-	-	-	-	-	31.733	31.733
Transferencia	-	-	-50.925	-	50.925	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	250.000		519.982	4.117	-	31.733	805.832
Utilidad	-	-	-	-	-	80.551	80.551
Transferencia	-	-	-	4.978	-	-4.978	-
Transferencia a Accionistas	-	-	-	-	-	-26.755	-26.755
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	250.000	-	519.982	9.095	-	80.551	859.628

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Estados de Flujos de Efectivo

(US dólares)

2005 **2004**

Efectivo proveniente de actividades de operación:

Recibido de clientes	7.882.663	8.007.475
Pagado a proveedores y empleados	-8.347.802	-7.808.376
Otros Ingresos, neto	-44.700	-124.387
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-420.439	74.712

Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:

Compras de propiedades, planta y equipos	285.050	-175.025
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	285.050	-175.025

Efectivo usado por actividades de financiación:

Aumento (disminución) en préstamos a largo plazo	120.483	185.805
Efectivo neto usado por actividades de financiación	120.483	185.805

Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo

Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	27.900	-113.392
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	12.994	27.900

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:

Utilidad neta:	126.354	31.733
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		

Depreciaciones y amortizaciones	-176.220	265.898
Cambios en Activos y Pasivos de Operación		
Cuentas por cobrar	127.640	-334.507
Inventarios	69.386	-897
Gastos Anticipados y otros activos	4.620	-238.608
Préstamos Bancarios	-675.551	360.556
Cuentas por pagar	177.688	11.628
Gastos acumulados	51.998	-21.091
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-420.439	74.712

QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005

1. Actividad Económica

La Compañía fue constituida el 01 de Septiembre de 1993, en la ciudad de Quevedo Provincia de los Ríos- Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Septiembre de 1993 según Registro 81-6504 y la reforma a sus estatutos se inscribió el 30 de Noviembre del 2000. Su objetivo principal es la extracción de aceites de las oleaginosas especialmente de la palma africana, fruta en la que también se extrae aceite rojo y el palmiste.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sostenido una dolarización cuya devaluación y tasa de interés se ha ido ajustando por la medida tomada, sin embargo ha sido afectada por la inestabilidad política y jurídica, lo que generó desconfianza al inversionista. La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

	Índice de Inflación Anual
2.005	4.36%
2.004	1.95%
2.003	6.07%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres y Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta Reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.



Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada (15% si las utilidades son reinvertidas). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Estado de Flujo de Efectivo

La Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las Cuentas por Cobrar consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Clientes	431.725	338.886
Anticipo a Proveedores	117.965	284.279
Funcionarios y Empleados	9.043	22.600
Anticipo a Proveedores de Materia Prima	-	26.817
Provisión para Cuentas Incobrables	-8.979	-3.392
	549.754	669.190



4. Inventarios

Al 31 de Diciembre, los Inventarios consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Productos Terminados		
Aceite rojo palma africana	57.904	107.702
Palmaste	1.697	1.697
Repuestos y Accesorios:	594	-
Materiales y Suministros	-	10.684
Bodegas, Suministros de oficina	1.054	1.075
Uniformes e implementos de trabajo	442	289
Productos en Proceso	-	9.630
	61.691	131.077

5. Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las Otras Cuentas por Cobrar consisten en lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Seguros	9.387	4.020
Retenciones en la Fuente	186.770	190.649
Anticipos a contratistas	-	2.003
Proveedores de Equipos y suministros	-	6.040
Otros	8.023	4.305
	204.180	207.017



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Transfe-rencias	Ajuste y Reclas	Saldo Final
	(US Dólares)					
Edificios e Instalaciones:	594.608					594.608
Maquinarias y Equipos	1.219.021	15.181	(262.621)	33.052		1.004.633
Vehículos	85.539		(45.000)			40.539
Muebles y Enseres	23.046	6.980	(11.163)		(1.052)	17.807
Equipos de Oficina	16.179	3.174	(6.569)			12.784
Equipos de Computación	11.956	10.723	(1.286)			21.393
Otros Activos Fijos	2.230	101	(51)			2.280
Total al Costo	1.952.579	36.159	(326.690)	33.052	(1.052)	1.694.044
Depreciaciones	(792.828)	(106.771)	282.990			(616.608)
Fijo No Depreciable						
Terrenos y Construcciones	118.682			6.537		125.223
Construcciones en curso	123.422			(33.052)	(3)	90.367
Total Activos Fijos	1.401.856	(70.612)	(43.700)	6.537	(1.055)	1.293.026

Debemos considerar que en el año 2005 diversos Activos Fijos fueron dados de baja (por cumplir su periodo según ley), tales como Instalaciones, Maquinarias y Equipos y Equipos de Computación, por haber cumplido su período de vida útil

7. Activos Diferidos

Al 31 de Diciembre, los Activos Diferidos consisten de lo siguiente:

	(US Dólares)	
	2005	2004
Activos compuestos Orgánicos	-	3.770
Estudios y Proyecciones de Aceite Orgánico	43.533	43.533
Intereses pagados por anticipado	1.667	-
(-) Amortización preparación de aceite orgánico	-7.884	-
	37.316	47.303



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Prestamos Bancarios.

Al 31 de Diciembre, los préstamos bancarios consisten de lo siguiente:

Banco del Pichincha con pagos mensuales al 12%

	(US Dólares)	
	2005	2004
Operación 80826-0, otorgada el 29-12-04, con vencimiento 28-01-05	-	200.000
Operación 44234-0, otorgada el 22-10-04 con vencimiento 17-10-05	-	200.000
Operación 117889-00, otorgada el 15-06-05, con vencimiento 12-12-05 renovación 23-12-05	540.000	-

Porción corriente de la deuda a largo plazo con el Banco del Pichincha y pagos mensuales:

Préstamo #132401, Otorgado el 09-12-01, con vencimiento 03-02-05 al 16%	-	117.167
Préstamo Prendario CFN #56900, Otorgado el 02-10-02, con vencimiento 15-10-05 al 10.66%	-	166.667
Préstamo #6404005, Otorgado el 20-05-02, con vencimiento 20-05-05 al 10%	-	10.693
Préstamo #7518250, Otorgado el 01-02-03, con vencimiento 01-02-05 al 10%	-	56.145
Préstamo #8246880, Otorgado el 14-10-03, con vencimiento 28-09-06 al 12%	114.402	99.680
Préstamo #809340, Otorgado el 25-08-03, con vencimiento 09-08-06 al 15.00%	26.180	34.797
Préstamo #472270, Otorgado el 29-10-04, con vencimiento 14-10-07 al 12%	132.286	117.915
Préstamo #712280, Otorgado el 01-12-04, con vencimiento 16-11-07 al 12%	6.265	5.416
	819.133	1.008.480



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las Cuentas por Pagar consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Proveedores de materia prima	117.584	58.724
Otros proveedores	62.658	83.886
Retenciones de impuestos por pagar	34.306	17.230
Anticipo de clientes	27.994	247
Cuota a Fedapal	10.240	-
Intereses por pagar	12.106	29.126
	264.888	189.513

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin intereses.

10. Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de Diciembre, los Gastos Acumulados por Pagar consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	12.320	11.154
Beneficios Sociales	23.232	16.821
Participación trabajadores	18.953	7.466
Por cuenta del empleador	362	415
Obligaciones vencimiento a corto plazo	-	9.000
Nomina por pagar	4.000	-
	58.867	44.856



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. - Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo es con el Banco del Pichincha y con vencimientos mensuales, consisten de lo siguiente:

	(US Dólares)	
	2005	2004
• Préstamo #8246880, Otorgado el 14-10-03, con vencimiento 28-09-06 al 12%		114.829
• Préstamo #8093400, Otorgado el 25-08-03, con vencimiento 09-08-06 al 15.00%		26.180
• Préstamo #47270, Otorgado el 29-10-04, con vencimiento 14-10-07 al 12%	149.913	282.085
• Préstamo #712280, Otorgado el 01-12-04, con vencimiento 16-11-07 al 12%	6.532	12.868
	156.455	435.962

12. Capital Pagado

Esta conformado por 6.250.000 Acciones Ordinarias con un valor nominal de \$ 0.04 de los Estados Unidos de Norteamérica cada una

13. Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden consisten de lo siguiente

Banco Produbanco LC de la Fabril Cía. Ltda. 1

	(US Dólares)	
	2005	2004
Obligación No. 6609600, otorgada con vencimiento 11-01-05		147.500
Obligación No. 6988500, otorgada con vencimiento 28-01-05		88.857
Obligación No. 7149200, otorgada con vencimiento 01-02-05		130.702
Obligación No. 7369900, otorgada con vencimiento 07-02-05		82.122
Obligación No. 2050000227, otorgada con vencimiento 15-01-06	42.821	-
Obligación No. 2050000229, otorgada con vencimiento 20-01-06	42.979	-
Obligación No. 2050000233, otorgada con vencimiento 05-03-06	69.589	-
Obligación No. 2050000238, otorgada con vencimiento 15-03-06	100.000	-
Obligación No. 2050000241, otorgada con vencimiento 26-03-06	90.000	-
	345.389	449.181

Guayaquil: Av. 9 de Octubre No. 1703 y Av. del Ejército Edif.: LA CONCORDIA - 4to. Piso Of.:401 •Telfs.: 2326-682

Telf.: 095107016 • Casilla Postal: 09-01-1191

E-mail: audibasa@hotmail.com



QUEVEPALMA S.A.

Extractora de Aceites

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias desde 1.999 el 2.002 de las cuales existen glosas pendientes de pago por aproximadamente \$ 185.000 dólares. Como resultado de estas determinaciones se las esta impugnando a la fecha en el tribunal fiscal.

Al 31 de Diciembre, el impuesto causado consiste de lo siguiente:

	(US Dólares)	
	2005	2004
Utilidad Neta	126.353	49.778
Base para el cálculo de Impuesto a la Renta	126.353	49.778
Participación de Trabajadores 15%	18.952	7.466
Impuesto a la Renta 25%	26.850	10.578
Retenciones en la Fuente del año	(6.362)	(9.828)
Impuesto por Pagar	20.488	750