Elizabeth J. Reyes G.
Av. Alonso de Angulo Oe2-896 y Galo Molina
Teléfono (593-2) 2657919 – (593-2) 3113516
Quito - Ecuador

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A los Socios de **Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda.**

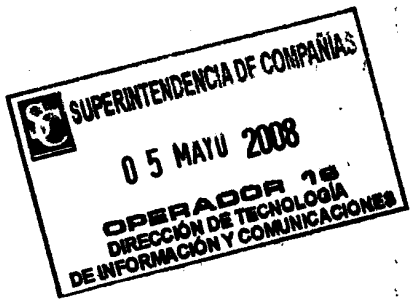
1. He auditado los balances generales adjuntos de **Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorias realizadas.

2. Mis auditorias 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 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. Considero que las auditorias efectuadas proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados.

Abril 18 del 2008.

Ing. Elizabeth Reyes
SC. RNAE No. 452



AGRICOLA ALZAMORA CORDOVEZ CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2007	2006
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	4	130,772	23,055
Cuentas por cobrar comerciales, netas	5	1,497,519	1,186,974
Inventarios	6	513,209	339,514
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	490,590	286,135
Total activos corrientes		2,632,090	1,835,678
ACTIVOS LARGO PLAZO:			
Propiedad, planta y equipo	8	745,179	794,317
Inversiones a largo plazo	9	251,590	5,500
Total activos largo plazo		996,769	799,817
TOTAL ACTIVOS		3,628,859	2,635,495
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias de corto plazo	10	914,378	461,944
Cuentas por pagar	11	252,882	202,742
Participación a trabajadores	16	167,898	78,737
Impuesto a la renta	16	179,794	72,833
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	162,968	314,472
Total pasivos corrientes		1,677,920	1,130,728
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias de largo plazo	10	115,077	219,454
TOTAL PASIVOS		1,792,997	1,350,182
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		1,835,862	1,285,313
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3,628,859	2,635,495

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

AGRICOLA ALZAMORA CORDOVEZ CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS		13,106,488	8,250,649
COSTO DE VENTAS		-11,558,786	-7,356,363
Utilidad bruta		1,547,702	894,286
Gastos de administración y ventas		-332,176	-329,849
UTILIDAD EN OPERACIONES		1,215,526	564,437
OTROS			
Gastos financieros		-114,451	-53,454
Ingresos financieros		1,175	1,277
Otros ingresos		14,046	10,664
		-99,230	-41,513
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,116,296	522,924
Participación a trabajadores	16	-167,898	-78,737
Impuesto a la renta	16	-237,855	-111,544
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		710,543	332,643

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

AGRICOLA ALZAMORA CORDOVEZ CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

	Capital Social (Nota 13)	Aporte futura capitalización (Nota 13)	Reserva legal (Nota 14)	Reserva de capital (Nota 15)	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
Saldo al final del año 2005	276,746		27,596	473,233	325,095	1,102,670
Transferencia a Reserva Legal			11,721		-11,721	0
Pago de dividendos					-150,000	-150,000
Utilidad neta del año					332,643	332,643
Saldo al final del año 2006	276,746	0	39,317	473,233	496,017	1,285,313
Transferencia a Reserva Legal			16,632		-16,632	0
Pago de dividendos					-160,000	-160,000
Aporte futura capitalización		6				6
Utilidad neta del año					710,543	710,543
Saldo al final del año 2007	276,746	6	55,949	473,233	1,029,928	1,835,862

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

AGRICOLA ALZAMORA CORDOVEZ CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares americanos)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	12,794,688	7,643,810
Pagado a proveedores, empleados y otros	-12,225,096	-7,513,376
Gastos financieros	-114,451	-53,454
Ingresos financieros	1,175	1,277
Participación a trabajadores	-78,737	-55,453
Impuesto a la renta	-130,894	-80,548
Efectivo neto (utilizado) recibido de actividades de operación	246,685	-57,744
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de maquinaria y equipos	-80,941	-413,452
Pago por inversiones a largo plazo	-246,090	-250
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión.	-327,031	-413,702
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias	348,057	281,398
Aportes futura capitalización	6	
Pago de dividendos	-160,000	-150,000
Efectivo neto recibido en actividades de financiamiento	188,063	131,398
EFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
(Disminución neta) Incremento neto durante el año	107,717	-340,048
Saldo al inicio del año	23,055	363,103
Saldo al final del año	130,772	23,055

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

AGRÍCOLA ALZAMORA CORDOVEZ CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó el 4 de noviembre de 1998, en la ciudad de Quito mediante Escritura Pública inscrita en el Registro Mercantil el 1 de diciembre de 1998. Su objeto social incluye: la producción, comercialización, exportación, mantenimiento y transformación en todo lo que se refiere a la producción agropecuaria; incluye también actividades necesarias para el objeto antes señalado como: importar, exportar, comercializar todo tipo de productos químicos y maquinaria. La compañía puede realizar todo tipo de actividades relacionadas con el procesamiento de aceites en crudo.

2. ENTORNO ECONOMICO

Debido al deterioro de la economía local, a inicios del año 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país; el dólar de los Estados Unidos pasó a ser la moneda de curso legal en Ecuador. A partir de este cambio, debe mencionarse que se presentan aún indicadores de inestabilidad en la economía.

El Ecuador se encuentra en un proceso de reforma constitucional. Durante parte del 2007 y 2008 se ha instalado la Asamblea Constituyente, la misma que ha asumido competencias del Poder Legislativo, es así que emitió, entre otras leyes y proyectos en proceso, la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la misma que rige a partir del 2008. El ámbito impositivo y económico en el que se desarrollan las operaciones de la empresas del país podría verse afectado por las decisiones de la Asamblea.

3. BASES DE PRESENTACIÓN

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorinas de Contabilidad - NEC, las mismas que son los principios contables de general aceptación en el Ecuador. Las estimaciones y supuestos para la valuación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros, así como las revelaciones que se realizan, en criterio de la Administración de la Compañía son razonables. En los casos en que las NEC no consideran tratamientos contables se aplica lo que las Normas Internacionales Contabilidad- NIC señalan.

Un resumen de las principales políticas contables aplicadas, se incluye a continuación:

a) **Efectivo y equivalentes.-** Considera el efectivo que se mantiene en cajas y bancos de la Compañía.

b) **Provisión para cuentas incobrables.-** Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera.

c) **Valuación de inventarios.-** Los inventarios se valoran al costo de adquisición. La asignación de costos se realiza mediante la fórmula de promedio ponderado.

d) **Propiedad, planta y quipo.-** Al costo de adquisición ajustado; el costc ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos; los mismos que han sido estimados de acuerdo a estudios técnicos -para construcciones, maquinaria y equipos usados.

e) **Ingresos, costos y gastos.-** Se registran sobre la base del devengado.

f) **Participación a trabajadores.-** Se calcula a la tasa del 15% sobre la utilidad gravable.

g) **Impuesto a la renta.-** La provisión de impuesto a la renta corresponde al 25% sobre la utilidad gravable.

h) **Registros contables y unidad monetaria.-** Los libros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo del 2000.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	2007	2006
Caja	250	250
Bancos	130.522	22.805
	130.772	23.055

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	2007	2006
Cuentas por cobrar por venta de aceite (1)	1.499.946	1.199.799
Cuentas por cobrar por venta de nuez	0	28
Cuentas por cobrar por venta torta de palmiste	30.213	4.687
Otras cuentas por cobrar	18.124	17.923
Provisión para cuentas incobrables	-50.764	-35.463
	1.497.519	1.186.974

(1) Incluye saldos por cobrar a partes relacionadas por 380.544, en el 2007 y 221.136, en el 2006 (Nota 17).

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	35.463	24.062
Provisión	15.301	11.401
Saldo final	50.764	35.463

6. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	2007	2006
Fruta de palma	5.673	0
Aceite rojo	333.164	147.171
Aceite de palmiste	78.537	94.884
Nuez	94.763	97.128
Suministros	1.072	331
	513.209	339.514

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la cuenta es el siguiente.

	2007	2006
Empleados	18.786	13.576
Anticipos a proveedores de fruta	122.209	101.950
Cuentas por cobrar abono	107.603	
Socios (Nota 17)	143.910	
Anticipos otras cuentas por cobrar	87.293	162.450
Gastos pagados por anticipado	10.789	8.159
	490.590	286.135

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La cuenta está conformada por:

	2007	2006
Terrenos	28.400	2.400
Construcciones en curso		
Edificios e instalaciones	151.197	358.755
Edificios e instalaciones Palmiste	227.901	
Maquinarias y equipos	496.287	879.300
Maquinarias y equipos Palmiste	318.656	
Muebles de oficina	18.046	13.517
Equipos de oficina	10.682	9.893
Equipos de computación	16.310	15.531
Activos totalmente depreciados	505.289	412.432
Subtotal	1.772.768	1.691.828
Depreciación acumulada	-522.300	-485.079
Depreciación acumulada totalmente depreciados	-505.289	-412.432
Neto	745.179	794.317

Sobre el terreno se ha establecido una hipoteca abierta a favor del Banco Internacional, así como se ha establecido prenda sobre parte de la maquinaria para garantizar operaciones con dicho banco. (Nota 10).

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	794.317	488.088
Adquisiciones	80.941	413.452
Depreciación del año	-130.079	-107.223
Saldo al final del año	745.179	794.317

9. INVERSIONES A LARGO PLAZO

La cuenta está conformada por:

	2007	2006
Cuentas de Integración de capital Coepalma S.A.	5.500	5.500
Acciones en Extractora La Sexta S.A.	246.090	
	251.590	5.500

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

De acuerdo al vencimiento, las obligaciones bancarias que mantiene la compañía se detallan a continuación:

	2007	2006
Porción corriente de deuda a largo plazo (1)	104.378	94.674
Préstamos comerciales (2)	450.000	367.270
Préstamo Bco. Internacional 180 días – 12%	360.000	
Total obligaciones bancarias a corto plazo	914.378	461.944
Deuda a largo plazo(1)	115.077	219.454
Total obligaciones bancarias	1.029.455	681.398

(1) Corresponde a préstamo comercial contratado con el Banco Internacional; el plazo es de 48 meses, a pagarse en 8 cuotas semestrales fijas, a una tasa del 10% anual, vencimiento de la cuota final en agosto del 2009. La obligación se encuentra garantizada mediante hipoteca abierta sobre el terreno donde funciona la Planta de producción de la Compañía.

(2) Corresponde a préstamos contratados con el Banco Internacional con garantía de pagarés, con tasas de interés entre el 11.5% y el 12.30% y con un plazo máximo de 100 días para el año 2007; y, al 10% anual y plazos de 50 a 84 días para el 2006.

11. CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	2007	2006
Proveedores de fruta	9.029	131.457
Proveedores de nuez	33.496	53
Otros proveedores locales	210.357	71.232
	252.882	202.742

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de la cuenta es el siguiente:

	2007	2006
Retenciones por Impuesto al Valor Agregado	6.209	4.578
Retenciones en la fuente Impuesto a la Renta	5.279	2.410
Retenciones Ancupa		25.680
Socios (Nota 17)	100.050	160.000
Beneficios sociales	20.131	17.651
IESS	4.010	3.685
Intereses por pagar	27.287	10.468
Dividendos por pagar	2	90.000
	162.968	314.472

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 276.746 dividido en 276.746 participaciones de un dólar cada una; participaciones iguales acumulativas e indivisibles.

La Junta General Extraordinaria de Socios de la Compañía en sesión celebrada del 17 de mayo del 2007, decide realizar un aumento de capital de US$ 6; una vez concluido el trámite de legalización, dicho aumento se ha inscrito en el Registro Mercantil de Quito con fecha 15 de Abril del 2008.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que este valor alcance el 20% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorver pérdidas.

15. RESERVA DE CAPITAL

El saldo de esta cuenta se origina en transferencias de las cuentas patrimoniales, luego del proceso de conversión de sucres a dólares de los estados financieros en marzo del 2000, el saldo de esta cuenta, puede ser utilizado para incrementar el capital social o absorber pérdidas exclusivamente.

16. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria, un detalle de la misma es el siguiente:

	2007	2006
Utilidad antes de participación a trabajadores e Impuesto a la renta	1.116.295	522.924
(+) Gastos no deducibles	3.023	1.988
(-) 15% Participación trabajadores	-167.898	-78.737
Base imponible para impuesto a la renta	951.420	446.175
25% Impuesto a la renta causado	237.855	111.544
(-) Retenciones en la fuente y anticipos	-58.061	-38.711
Impuesto a la renta por pagar	179.794	72.833

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

A continuación se presentan los principales saldos y transacciones realizadas con partes relacionadas:

Saldos al 31 de diciembre:

	2007	2006
Cuentas por cobrar La Joya (Nota 5)	380.544	221.136
Cuentas por cobrar Extractora La Sexta S.A. (Nota 7)	143.910	
Otras cuentas por pagar (Nota 12)	100.050	160.000

Transacciones realizadas durante el año:

	2007	2006
Compras de materia prima:		
Sr. Carlos Alzamora	297.410	252.888
Sr. Lucía Alzamora	401.843	300.078
Sr. Jaime Alzamora	151.974	97.859
Empresa La Joya – Sr. Mario Alzamora	12.818	74.091
	864.045	724.916
Ventas de producto terminado:		
Empresa La Joya – Sr. Mario Alzamora	1.645.866	1.681.245