Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Horwath, Willi Bamberger & Asociados
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

ALESPALMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Horwath, Willi Bamberger & Asociados
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito - Ecuador, Enero 28 de 2004

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
ALESPALMA S.A.

1. *Hemos examinado los balances generales de* ***ALESPALMA S.A*** *al 31 de diciembre de 2003 y 2002; y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de, flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basados en el resultado de nuestros exámenes.*

2. *Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. 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 selectivas de la evidencia que soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes ofrecen una base razonable para emitir una opinión sobre los mismos.*

3. *No hemos recibido la contestación a la circular enviada a dos asesores legales de la institución, razón por la cual no tenemos conocimiento de algún aspecto que pudiera tener efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.*

4. *En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido examinar la evidencia en relación a lo descrito en el párrafo 3, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de* ***ALESPALMA S.A.*** *al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

Horwath

5. *Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía mantiene un litigio pendiente el No. 9307 M.L.; que se tramita en la Primera Sala Tribunal de los Contencioso Administrativo, juicio que contiene el reclamo para dejar sin efecto el acto administrativo mediante el cual se dispone y se ordena el desalojo de setenta hectáreas ubicadas en la parroquia y cantón San Lorenzo provincia de Esmeraldas, desalojo dispuesto por la Dirección del Distrito Central del Instituto Nacional de Desarrollo Agropecuario en contra de Alespalma S.A.; motivo por el cual el monto de la inversión realizada por la compañía en estos terrenos y motivo del litigio es de USD $ 256.633,40.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036

Lcdo. Marco Tépez C.
PRESIDENTE

ALESPALMA S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de 2003	2002
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	59,543.13	34,297.58
Clientes		2,969.28	
Compañías Relacionadas	4	166,443.77	25,568.83
Cuentas Por Cobrar Empleados		15,920.86	5,461.88
Otras Cuentas por Cobrar		11,617.78	-
Anticipos Proveedores y Contratistas	5	313,659.74	141,389.39
Inventarios	6	100,320.77	66,551.81
Pagos y Gastos Anticipados		21,857.29	7,717.66
Total Activo Corriente		**692,332.62**	**280,987.15**
Propiedad Planta y Equipo	7	**3,389,941.77**	**1,809,879.94**
Desarrollo Agrícola	8	**11,662,656.44**	**6,966,390.61**
Otros Activos	9	**102,787.91**	**1,474,209.06**
TOTAL ACTIVOS		**15,847,718.74**	**10,531,466.76**

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. José Malo
GERENTE GENERAL

Lcdo. Lenin Bustillos
CONTADOR GENERAL
Licencia Profesional de C.P.A. No 26333

ALESPALMA S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de 2003	2002
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar		56,278.03	217.56
Instituciones Públicas	**10**	9,062.61	17,343.89
Obligaciones Patronales		12,359.26	3,534.00
Compañías Relacionadas	**11**	231,464.88	28,136.19
Total Pasivo Corriente		**309,164.78**	**49,231.64**
PASIVO LARGO PLAZO	**12**	**14,087,728.69**	**9,037,320.33**
TOTAL PASIVOS		**14,396,893.47**	**9,086,551.97**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital	**13**	10,000.00	10,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	**14**	835,575.85	835,575.85
Reserva de Capital		606,842.49	606,842.49
Resultados Acumulados		(7,503.55)	(7,452.88)
Resultado del Ejercicio		5,910.48	(50.67)
Total Patrimonio		**1,450,825.27**	**1,444,914.79**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**15,847,718.74**	**10,531,466.76**

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. José Malo
GERENTE GENERAL

Lcdo. Lenin Bustillos
CONTADOR GENERAL
Licencia Profesional de C.P.A. No 26333

ALESPALMA S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al 31 de diciembre de	
	2003	**2002**
INGRESOS		
Ventas	1,236,074.74	55,180.50
(Menos) Costo de Ventas	(1,213,665.65)	(53,244.78)
Utilidad Bruta en Ventas	**22,409.09**	**1,935.72**
GASTOS		
(Menos) Egresos Operacionales	(4,857.55)	-
(Menos) Egresos No Operacionales	(17,277.62)	(1,695.40)
Más: Ingresos No Operacionales	9,801.31	345.06
Utilidad del Ejercicio	**10,075.23**	**585.38**
15% Participación de Trabajadores	(1,511.28)	(87.81)
25% Impuesto a la renta	(2,653.47)	(548.24)
Resultado del ejercicio	**5,910.48**	**(50.67)**

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. José Malo
GERENTE GENERAL

Lcdo. Lenin Bustillos
CONTADOR GENERAL
Licencia Profesional de C.P.A. No 26333

ALESPALMA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital	Aportes Futuras Capitalizaiones	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	**10,000.00**	**90,000.00**	**557,675.97**	**(7,452.88)**	**-**	**650,223.09**
Ajuste NEC17	-	-	49,166.52	-	-	49,166.52
Aportes Futuras Capitalizaciones	-	745,575.85	-	-	-	745,575.85
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	**(50.67)**	**(50.67)**
Saldo al 31 de diciembre de 2002	**10,000.00**	**835,575.85**	**606,842.49**	**(7,452.88)**	**(50.67)**	**1,444,914.79**
Transferencia a Utilidades Retenidas	-	-	-	**(50.67)**	50.67	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	5,910.48	5,910.48
Saldo al 31 de diciembre de 2003	**10,000.00**	**835,575.85**	**606,842.49**	**(7,503.55)**	**5,910.48**	**1,450,825.27**

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. José Malo
GERENTE GENERAL

Lcdo. Lenin Bustillos
CONTADOR GENERAL
Licencia Profesional de C.P.A. No 26333

ALESPALMA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)		**Año Terminado al 31 de diciembre de**	
		2003	**2002**
Flujos de Efectivo en Actividades Operativas:			
Utilidad / (Pérdida) neta	**US$**	5,910.48	(50.67)
Ajustes por:			
Depreciación		126,393.30	13,185.48
Amortización		4,857.55	-
Bajas de Activos		26,786.84	-
Provisión 15% trabajadores y 25% impueto a la renta		4,164.75	636.05
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en capital de trabajo		**168,112.92**	**13,770.86**
(Aumento) en cuentas por cobrar a clientes y otros		(350,553.61)	(101,303.42)
(Aumento) en inventarios		(33,768.96)	(66,551.81)
(Aumento) / Dismución en pagos anticipados		(1,777.35)	1,689.24
(Aumento) / Disminución en otros activos		(106,102.59)	986,353.37
(Aumento) en cuentas por pagar a proveedores y otros		5,306,176.75	4,793,444.48
Efectivo neto proveniente de Actividdes Operativas		**4,813,974.24**	**5,613,631.86**
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(1,382,465.23)	(1,122,182.01)
Plantaciones e infraestructura civil y vial		(3,574,376.38)	(4,485,230.12)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		**(4,956,841.61)**	**(5,607,412.13)**
Aumento neto en efectivo		25,245.55	19,990.59
Efectivo al principio del período		34,297.58	14,306.99
Efectivo al final del período	**US$**	**59,543.13**	**34,297.58**

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. José Malo
GERENTE GENERAL

Lcdo. Lenin Bustillos
CONTADOR GENERAL
Licencia Profesional de C.P.A. No 26333

ALESPALMA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 19 de octubre de 1998, bajo la denominación de **ALESPALMA SOCIEDAD ANÓNIMA**.

1.2 Objeto Social

El objeto social de la compañía es el cultivo de Palma Africana, para luego por medio de su planta industrial realizar el proceso de extracción de aceite; a la fecha del Informe las plantaciones de palma se encuentran en una etapa de desarrollo.

2. Principales Principios y / o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

2.2. Inventarios

La Compañía mantiene como política al registrar el inventario de materia prima, suministros y materiales al costo promedio de adquisición, los mismos que no sobrepasan el valor de mercado.

2.3. Propiedad Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2003, la Propiedad Planta y Equipo han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes; el cargo de la depreciación se registra a Inversión agrícola debido a que todavía se encuentran las plantaciones en etapa improductiva.

Grupo de Activo Fijo	2003	2002
Maquinaria, Equipo y Herramientas	10%	10%
Equipo de Oficina	10%	10%
Muebles y Enseres	10%	10%
Vehículos	20%	20%

2.4. Inversiones Agrícolas

2.4.1. Las políticas contables aplicadas por la compañía en el rubro inversiones agrícolas son:

Vida Útil

La palma africana es un vegetal peremne viable durante aproximadamente veinte y cinco años, tiempo en el cual disminuye su rentabilidad debido a las condiciones en las que se realizan las labores de cosecha por la altura de la planta de palma.

Fase Improductiva

La Fase improductiva de la Palma Africana comprende aproximadamente un período de cuatro años, de los cuales el primer año de cultivo corresponde al Vivero en el cual se manejan condiciones controladas en Pre-vivero (tres meses) y Vivero (nueve meses) y el segundo año se establece el cultivo e inicia la etapa improductiva que se considera entre tres y cuatro años dependiendo del monto de inversión y de las características demostradas por el cultivo en el inicio de su fase productiva.

Fase Productiva

El punto de equilibrio entre los costos de cultivo y los ingresos por corte de fruto se alcanza cuando la producción sobrepasa las quince toneladas de fruta al año por Hectárea, por lo cual se considera como etapa productiva el momento en que se obtiene esta producción (Quinto año).

Amortización de Inversiones (Fase Improductiva)

A partir del inicio de la fase Productiva (Quinto año) se amortizarán los costos y gastos acumulados durante la fase improductiva en un período de doce años.

Determinación del Costo de Producción

Materia Prima

El costo de producción de materia prima se determinará por la acumulación de los costos incurridos en aquellos lotes que se encuentran en la fase productiva durante el período de tiempo de un mes.

2.4.2. Además de la inversión agrícola, se tienen los costos preoperacionales realizados en la construcción de obras civiles y viales incurridos hasta el 31 de diciembre de 2003 los que seguirán acumulándose para luego ser amortizados.

Aceite

Para la determinación del costo de producción del aceite, se ha implementado un Sistema Periódico de Acumulación de Costos, en el que se acumulan los costos reales de materia prima directa, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación incurridos en la producción mensual.

2.5 Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley, corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

2.6 Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % de las utilidades con cargo a los resultados del ejercicio.

2.7 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y el 15% para las utilidades que reinvierta la compañía. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3. Caja Bancos

Se refiere a:

		2003	2002
Caja	US$	2.000,00	1.600,00
Bancos		57.543,13	32.697,58
	US$	59.543,13	34.297,58

4. Compañías Relacionadas

Se refiere a:

		2003	2002
Serpalma S.A	US$	100,00	
Oleocastillo S.A.		11.241,51	13.438,18
Agricola San Lorenzo		173,67	173,67
Sopalin S.A.			11.956,98
Industrias Ales C.A.		154.928,59	
	US$	166.443,77	25.568,83

5. Anticipo Proveedores y Contratistas

Se refiere a:

		2003	2002
Deudores Varios	US$	26.028,70	9.440,82
Anticipo Contratistas		905,00	488,57
Anticipo Trabajo Extractor		283.629,23	131.460,00
Otros Anticipos		3.096,81	
	US$	313.659,74	141.389,39

6. Inventarios

Se refiere a la existencia de:

		2003	2002
Repuestos	US$	39.406,52	14.061,46
Materiales		27.185,72	23.837,80
Lubricantes		3.156,37	630,89
Insumos		24.896,24	28.021,66
Producto Terminado		5.675,92	
	US$	100.320,77	66.551,81

ALESPALMA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación).

7 PROPIEDADES Y EQUIPO
Los movimientos son como sigue:

Detalle	Terrenos	Construcciones en Curso	Construcciones Ricaurte	Semovientes	Maquinaria y Equipo	Muebles y Equipo Oficina	Vehiculos	Edificios e Instalaciones	Activos en en Tránsito	Total Activos	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al 31de diciembre de 2001	**686,624.57**	**298,436.91**	-	**19,514.75**	**43,783.65**	**46,057.69**	**42,137.90**	-	-	**1,136,555.47**	**(34,866.72)**	**1,101,688.75**
Adiciones	46,849.75	-	-	12,600.00	448,940.64	31,407.58	283,457.40	-	489.73	823,745.10	(108,017.17)	715,727.93
Ajustes NEC 17	-	-	-	-	(2,705.36)	(392.87)	2,822.86	-	-	(275.37)	-	(275.37)
Reclasificaciones	-	-	-	-	280.00	(459.20)	179.20	-	-	-	-	-
Otros Ajustes	-	-	-	-	0.70	(64.17)	-	-	-	(63.47)	-	(63.47)
Ventas y/o Bajas	-	-	-	(1,989.99)	-	-	(22,051.33)	-	-	(24,041.32)	16,843.42	(7,197.90)
Saldo al 31de diciembre de 2002	**733,474.32**	**298,436.91**	-	**30,124.76**	**490,299.63**	**76,549.03**	**306,546.03**	-	**489.73**	**1,935,920.41**	**(126,040.47)**	**1,809,879.94**
Transferencia Infraestructura Civil	-	-	-	-	-	-	-	350,776.74	-	350,776.74	-	350,776.74
Adiciones	26,396.57	1,233,101.91	2,266.20	13,361.60	5,890.98	23,656.72	58,825.26	-	18,965.99	1,382,465.23	(126,393.30)	1,256,071.93
Ventas y/o Bajas	-	-	-	1,326.66	874.13	-	27,343.67	-	-	29,544.46	(2,757.62)	26,786.84
Saldo al 31de diciembre de 2003	**759,870.89**	**1,531,538.82**	**2,266.20**	**42,159.70**	**495,316.48**	**100,205.75**	**338,027.62**	**350,776.74**	**19,455.72**	**3,639,617.92**	**(249,676.15)**	**3,389,941.77**

8. Desarrollo Agrícola

Los movimientos son como sigue:

		Viveros	Inversión Agrícola	Total
31 de diciembre de 2002	**US$**	**214.131,38**	**6.752.259,23**	**6.966.390,61**
Reclasificaciones		0,00	1.121.889,45	1.121.889,45
Aumentos		0,00	3.765.971,99	3.765.971,99
Disminuciones		(191.595,61)	0,00	(191.595,61)
31 de diciembre de 2003	**US$**	**22.535,77**	**11.640.120,67**	**11.662.656,44**

Nota: Parte de las inversiones agrícolas efectuadas por la compañía al 31 de diciembre de 2003, se ha realizado en terrenos de una compañía relacionada con la cual se mantiene un contrato de arriendo por una extensión de 930 hectáreas ubicado en el Sector del kilómetro cinco vía a Ibarra, del cantón San Lorenzo provincia de Esmeraldas.

9. Otros Activos

Se refiere a:

		2003	2002
Infraestructura Civil y Vial	US$		1.472.666,19
Otros Activos		102.767,91	
Inversiones Permanentes		20,00	1.542,87
	US$	102.787,91	1.474.209,06

En el año 2003, el saldo de Infraestructura Civil y Vial al 31 de diciembre de 2002 se reclasificó de la siguiente manera: USD 1.121.889.45 a Desarrollo Agrícola y USD 350.776.74 a Edificios y Campamentos.

El valor de Otros Activos al 31 de diciembre de 2003 corresponde a los gastos preoperacionales incurridos en la Extractora San Patricio propiedad de la Compañía.

10. Instituciones Públicas

Se refiere a:

		2003	2002
Retención en la Fuente	US$	5.194,39	14.908,58
Impuesto a la Renta		2.653,47	1.446,08
I.V.A. por Pagar		1.214,75	989,23
	US$	9.062,61	17.343,89

11. Compañías Relacionadas

Se refiere a:

		2003	2002
Olepsa S.A.	US$	226.492,40	3.906,39
Serpalma S.A.		4.331,14	24.229,80
Sopalin S.A.		641,34	-
	US$	231.464,88	28.136,19

12. Pasivo a Largo Plazo

Comprende los préstamos recibidos de Industrias Ales C.A, compañía accionista, para el desarrollo de las plantaciones de palma africana que están ejecutándose en San Lorenzo Provincia de Esmeraldas.

Los términos de pago están en función del rendimiento de las plantaciones, los cuales son variables dependiendo de la edad de las plantas. Las plantaciones actuales han sido sembradas entre 1999 y 2003; y, entraron a producir a partir del año 2002, pero con rendimientos menores. De acuerdo con la característica de estos desarrollos, el rendimiento anual es ascendente y para el año 2004 se espera llegar ya al punto de equilibrio. De acuerdo con las proyecciones, se esperan flujos positivos de fondos a partir del año 2005, para cubrir el total de la deuda en un plazo de aproximadamente seis años.

Industrias Ales C.A., le traslada anualmente a Alespalma S.A., intereses en función al monto adeudado, y a las mismas tasas de interés que ha obtenido del mercado financiero para la consecución de fondos; el movimiento de esta cuenta es el siguiente:

		2003	2002
Cuentas por Pagar.	US$	13.008.135,05	8.524.722,35
Intereses por Pagar		1.079.593,64	512.597,98
	US$	14.087.728,69	9.037.320,33

13. Capital Social

El Capital de la compañía es de USD $ 10.000 el mismo que se encuentra dividido en 250 acciones de USD $ 40 cada una.

14. Aportes Futuras Capitalizaciones

Son aportaciones realizadas por el único accionista de la compañía, se incluye en este valor una aportación en activos fijos por un valor de USD$ 745.575.85 efectuada en el año 2002.

15. Transacciones con partes relacionadas

Durante el período 2003, las transacciones con partes relacionadas son:

	Industrias Ales C.A.	Olepsa S.A.
Ventas	1,019,823.77	
Compras		226,492.40
	1,019,823.77	226,492.40

La totalidad de la producción de aceite se vende a la compañía relacionada.

La compañía Olepsa S.A. encargada de la instalación de la planta de la extractora, ha facturado el valor de montaje y desmontaje.