Horwath
Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

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

Av. 10 de Agosto 5411 y Carondelet
Ed. Barón de Carondelet Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos: 243-6513 / 243-9178
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Febrero 16 de 2006

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 2005 y 2004; 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 los resultados 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. *En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **ALESPALMA S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.*

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

Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE

ALESPALMA S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

Activos		**Al 31 de diciembre de**	
Activo Corriente	**Notas**	**2005**	**2004**
Caja y Bancos	**3**	27.074,56	17.276,94
Clientes		82.460,07	32.335,18
Compañías Relacionadas	**4**	43.038,98	110.296,50
Cuentas Por Cobrar Empleados		15.053,84	20.824,38
Anticipos Proveedores y Contratistas	**5**	80.476,29	33.698,34
Pagos Anticipados		21.438,41	26.680,68
Inventarios	**6**	278.642,51	112.204,12
Total Activo Corriente		**548.184,66**	**353.316,14**
Propiedad, planta y equipo (Neto)	**7**	**3.619.472,25**	**3.642.857,66**
Desarrollo Agrícola	**8**	**17.004.578,35**	**14.660.504,74**
Otros Activos	**9**	**259.974,07**	**321.542,38**
Total Activos		**21.432.209,33**	**18.978.220,92**

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

Ing. José Uribe
Gerente General

Lenin Bustillos
Contador General
Registro C.P.A. 26333

ALESPALMA S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

Pasivos y Patrimonio	Notas	Al 31 de diciembre de 2005	2004
Pasivo Corriente			
Sobregiro Bancario		3.070,47	-
Cuentas por Pagar		74.964,58	30.667,02
Instituciones Públicas	10	9.063,94	5.856,94
Obligaciones Patronales		13.922,34	13.543,23
Compañías Relacionadas	11	271.570,59	307.937,12
Total Pasivo Corriente		372.591,92	358.004,31
Pasivo Largo Plazo	12	12.002.998,41	9.475.082,14
Total Pasivos		12.375.590,33	9.833.086,45
Patrimonio			
Capital	13	10.000,00	10.000,00
Aporte Futura Capitalización	14	8.535.575,85	8.535.575,85
Reserva de capital		606.842,49	606.842,49
Resultados Acumulados		(7.283,87)	(1.593,07)
Resultado del Ejercicio		(88.515,47)	(5.690,80)
Total Patrimonio		9.056.619,00	9.145.134,47
Total Pasivos y Patrimonio		21.432.209,33	18.978.220,92

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

Ing. José Uribe
Gerente General

Lenin Bustillos
Contador General
Registro C.P.A.26333

ALESPALMA S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS	**Notas**	**Año terminado al 31 de diciembre de 2005**	**2004**
Ventas		3.883.597,10	3.796.172,78
(Menos): Costo de Ventas		3.534.877,88	3.539.863,78
Utilidad Bruta en Ventas		**348.719,22**	**256.309,00**
GASTOS			
(Menos): Egresos Operacionales		430.643,11	(254.887,61)
(Menos): Egresos No Operacionales		6.591,58	(7.112,19)
Más: Ingresos No Operacionales			
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		**(88.515,47)**	**(5.690,80)**

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

Ing. José Uribe
Gerente General

Lenin Bustillos
Contador General
Registro C.P.A.26333

ALESPALMA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital	Aporte Futura Capitalización	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultado Ejercicio	Total
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**
Aporte Futuras Capitalizaciones		7.700.000,00				7.700.000,00
Transferencia a Utilidades Retenidas				5.910,48	(5.910,48)	-
Resultado del Ejercicio					(5.690,80)	(5.690,80)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**10.000,00**	**8.535.575,85**	**606.842,49**	**(1.593,07)**	**(5.690,80)**	**9.145.134,47**
Transferencia a Utilidades Retenidas				(5.690,80)	5.690,80	-
Resultado del Ejercicio					(88.515,47)	(88.515,47)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**10.000,00**	**8.535.575,85**	**606.842,49**	**(7.283,87)**	**(88.515,47)**	**9.056.619,00**

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

Ing. José Uribe
Gerente General

Lenin Bustillos
Contador General
Registro C.P.A. 26333

ALESPALMA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de 2005	2004
Flujos de Efectivo en Actividades Operativas:		
Utilidad / (Pérdida) neta antes de impuestos y partidas extraordinarias	(88.515,47)	(5.690,80)
Depreciación	312.460,21	306.608,69
Amortización	69.340,92	21.525,00
Bajas de Activos	13.618,48	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en capital de trabajo	306.904,14	322.442,89
(Disminución) cuentas por cobrar a clientes y otros	(23.874,78)	313.457,03
(Aumento) inventarios	(166.438,39)	(11.883,35)
(Aumento) pagos anticipados	5.242,27	(4.823,39)
(Aumento)otros activos	- 7.772,61	(240.279,47)
(Aumento)cuentas por pagar a proveedores y otros	2.542.503,88	3.136.192,98
Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas	2.349.660,37	3.192.663,80
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(302.693,28)	(559.524,58)
Plantaciones e infraestructura civil y vial	(2.344.073,61)	(2.997.848,30)
Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión	(2.646.766,89)	(3.557.372,88)
Aumento neto en efectivo	9.797,62	(42.266,19)
Efectivo al inicio del año	17.276,94	59.543,13
Efectivo al final del año	27.074,56	17.276,94

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

Ing. José Uribe
Gerente General

Lenin Bustillos
Contador General
Registro C.P.A.26333

ALESPALMA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(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

a) 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.).

b) General

Las plantaciones de palma africana fueron realizadas a partir del año 1999 y se extendieron hasta el 2004, período durante el cual se desarrollaron en forma modular (aproximadamente entre 600 y 800 hectáreas por año), hasta alcanzar la extensión actual de aproximadamente 2,700 hectáreas.

Durante el período de desarrollo se han acumulado los costos y gastos incurridos en diferentes rubros, incluyendo los gastos administrativos relacionados y el costo financiero del proyecto. En éste período se ha revisado periódicamente la evolución de la plantación, llegando al año 2005 cuando se ha acumulado suficiente información sobre el desempeño de las plantas y las proyecciones de rendimientos, en base a lo cual la empresa considera que tiene los elementos de juicio suficientes para establecer las políticas contables que regirán durante la vida productiva de la plantación.

Los principios contables establecidos en la presente nota tienen ciertas diferencias menores con los reportados en los años precedentes respecto al establecimiento de los períodos de desarrollo y de producción plena, sin embargo su aplicación no afecta los resultados de operación porque se trata de una operación en desarrollo. Bajo esta premisa, es apropiado considerar que la política de amortización de plantaciones que se establece que a partir del presente año será la primera de aplicación real.

c) Inventarios

Los inventarios de materia prima, suministros y materiales se registran al costo promedio de adquisición, los mismos que no sobrepasan el valor de mercado.

d) Propiedad Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2005, la Propiedad Planta y Equipo ha sido valorada al costo histórico más las revalorizaciones de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. 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 porcentajes indicados a continuación; la depreciación se registra con cargo a resultados del año (planta extractora) o a la Inversión agrícola debido a que todavía se encuentran las plantaciones en la etapa pre-operativa.

Grupo de Activo Fijo	2005	2004
Edificios e Instalaciones	5%	5%
Maquinaria, Equipo y Herramientas	10%	10%
Equipo de Oficina	10%	10%
Muebles y Enseres	10%	10%
Vehículos	20%	20%

e) Inversiones Agrícolas

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

Vida Útil

La palma africana es un vegetal perenne cuyo período de vida útil es de aproximadamente veinte y cinco años, luego de lo cual es aconsejable eliminar las plantas debido a la altura que alcanzan y las consecuentes dificultades en las labores de cosecha.

Fase Improductiva

El período de desarrollo de la plantación hasta entrar en su etapa productiva es de aproximadamente seis a siete años, dependiendo de varios factores como el climático, la fertilización y las plagas que puedan presentarse. El primer año corresponde al pre-vivero y vivero período en el cual se desarrollan las plantas en condiciones controladas. A partir del segundo año se realiza el cultivo en el campo definitivo e inicia la etapa de crecimiento que abarca un período de cinco o seis años, también sujeto a las condiciones en las cuales se ha desarrollado la plantación referidas al principio de éste párrafo, luego de lo cual se inicia la fase productiva y el período de amortización de las inversiones.

Fase Productiva

La fase productiva se establece a partir del año en que se alcanza el punto de equilibrio entre los ingresos por venta de la fruta y los costos de mantenimiento, cosecha y amortizaciones, es decir la absorción de los costos totales.

Amortización de las Inversiones Agrícolas

Una vez iniciada la fase productiva, la amortización de las inversiones agrícolas se realiza en un período de doce años.

f) Determinación del Costo de Producción

Materia Prima (Fruta de Palma)

Según lo indicado en párrafos anteriores, existen dos momentos en el periodo de producción de una plantación, y la determinación de los costos de producción se realizan sobre esas consideraciones, como se describe a continuación:

- La producción plena se inicia luego del sexto o séptimo año de vida, que en el caso de Alespalma será a partir del año 2006 para los lotes que se desarrollaron desde finales del año 1999. En éste período el costo de la fruta se determinará en base a la acumulación de los costos de mantenimiento agrícola, amortización de la plantación según la política antes indicada, costos de la cosecha y transporte de la fruta y costos indirectos proporcionales, incluyendo la depreciación.

- El período previo a la producción plena (entre tres o cuatro años de producción) se caracteriza por tener niveles de producción marginal que no cubren los costos totales según se establece en el punto anterior. Durante éste período el costo de la fruta se determina en base al precio de referencia del mercado vigente en el trimestre anterior, y la diferencia frente a los costos directos incurridos en cada lote se considera como mayor valor de la plantación para amortizarse conjuntamente con el valor global de la inversión.

Para la extracción de aceite se utiliza también fruta comprada a terceros, que se registra en base al costo de adquisición. Este costo es variable en función a la calificación de la fruta por su madurez y características técnicas. Durante el primer semestre del 2004 la compañía adoptó la política de adquirir la fruta a terceros sin parámetros de calificación, resultando un costo adicional que ha sido considerado como costos de investigación y desarrollo de proveedores para ser amortizado en un período de cinco años.

Aceite

La producción de la planta de extracción se inició a finales del 2003 con producciones de prueba que estuvieron por debajo de los niveles de extracción y productividad industrial. En el 2004 se inicia la operación regular de la planta de extracción y 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 de la materia prima directa según el criterio arriba indicado, los costos de la mano de obra directa y costos indirectos de fabricación incurridos en la producción mensual.

g) 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.

g) 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.

Nota 3.- Caja Bancos

Se refiere a:

		2005	2004
Caja	US$	2.400,00	2.400,00
Bancos		24.674,56	14.876,94
	US$	**27.074,56**	**17.276,94**

Nota 4.- Compañías Relacionadas

Se refiere a:

		2005	2004
Serpalma S.A.	US$	1.071,15	4.064,87
Agrícola San Lorenzo		173,67	173,67
Industrias Ales C.A.		41.794,16	106.057,96
	US$	**43.038,98**	**110.296,50**

Nota 5.- Anticipo Contratistas

Se refiere a:

		2005	2004
Deudores Varios	US$	63.377,85	25.392,60
Anticipos Contratistas		2.898,71	3.386,01
Anticipos Extractora		14.199,73	4.919,73
	US$	**80.476,29**	**33.698,34**

Nota 6.- Inventarios

Se refiere a la existencia de:

		2005	2004
Insumos y Repuestos	US$	138.753,40	98.996,08
Producto Terminado		18.052,69	13.208,04
Inventario en tránsito		121.836,42	
	US$	**278.642,51**	**112.204,12**

ALESPALMA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación).

7 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
Los movimientos son como sigue:

Detalle	Terrenos	Construcciones en Curso	Construcciones Ricaurte	Semovientes	Maquinaria y Equipo	Muebles y Equipo Oficina	Vehículos	Edificios e Instalaciones	Activos en en Tránsito	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	**756.870,89**	**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**	**(249.676,15)**	**3.389.941,77**
Transferencias / Reclasificaciones	-	1.522.593,28	- 2.266,20		1.066.259,00	4.561,49		465.606,07	- 11.567,08		0,00
Adiciones	116.617,00			12.975,96	137.569,45	14.292,92	59.996,09	232.170,41	10.067,23	(306.608,69)	277.080,37
Ventas y/o Bajas	-	8.945,53	-	4.998,16			- 5.700,00	-	4.520,78	-	24.164,47
Ajustes	-	0,01								-	0,01
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**873.487,89**	**0,00**	**-**	**50.137,50**	**1.699.144,93**	**119.060,16**	**392.323,71**	**1.048.553,22**	**13.435,09**	**- 556.284,84**	**3.642.857,66**
Transferencias / Reclasificaciones	-	217.312,01			93.916,22	2.953,44		123.395,79	- 2.953,44	-	0,00
Adiciones		266.606,46		9.889,60	5.560,19	5.331,89	8.100,00		7.185,14	(312.460,21)	- 9.766,93
Ventas y/o bajas	-	2.656,16	-	1.720,00	- 1.005,56	- 3.940,31	- 5.250,00	-	778,06	2.490,26	- 12.859,83
Bajas activos depreciados					-	- 5.382,08	- 14.289,26			18.912,69	- 758,65
Ajustes											-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**873.487,89**	**46.638,29**	**-**	**58.307,10**	**1.797.635,78**	**118.023,10**	**380.884,45**	**1.171.949,01**	**16.888,73**	**- 847.342,10**	**3.619.472,25**

Nota 8.- Desarrollo Agrícola

Los movimientos son como sigue:

	Viveros	Inversión Agrícola	Total
31 Dic 2004 US$	**68.709,62**	**14.591.795,12**	**14.660.504,74**
Aumentos	12.141,72	2.404.626,10	2.416.767,82
Disminuciones	-72.694,21		-72.694,21
31 Dic 2005 US$	**8.157,13**	**16.996.421,22**	**17.004.578,35**

Nota: Parte de las inversiones agrícolas efectuadas por la compañía al 31 de diciembre de 2005, 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.

Nota 9.- Otros Activos

Se refiere a:

	Inversiones	Garantías	Gastos Diferidos Extractora	Variación Costo Estándar	Amortización	Total
31 Dic 2004 US$	**20,00**	**1.200,00**	**107.625,46**	**239.079,47**	**-26.382,55**	**321.542,38**
Aumentos	7.782,61				-69.340,92	-61.558,31
Disminuciones	-10,00					-10,00
31 Dic 2005 US$	**7.792,61**	**1.200,00**	**107.625,46**	**239.079,47**	**-95.723,47**	**259.974,07**

Incluido en los Otros Activos, se revela al 31 de diciembre de 2005 un valor de US $ 107.625,46; que corresponde a los gastos preoperacionales incurridos en la Extractora San Patricio propiedad de la Compañía.

Nota 10.- Instituciones Públicas

Se refiere a:

		2005	2004
Retención en la Fuente	US$	7.951,03	5.553,19
Relación de Dependencia		1.112,91	172,11
Iva por pagar			131,64
	US$	**9.063,94**	**5.856,94**

Nota 11.- Compañías Relacionadas

Se refiere a:

		2005	2004
Olepsa S.A.	US$	193.979,03	222.525,03
Serpalma S.A.		58.903,73	66.612,26
Oleoastillo S.A.		18.102,49	18.158,49
Sopalin S.A.		585,34	641,34
	US$	**271.570,59**	**307.937,12**

Nota 12.- Pasivo a Largo Plazo

Comprende los préstamos recibidos de Industrias Ales C.A, compañía accionista, para el desarrollo de sus plantaciones de palma africana.

Los términos de pago no se han definido aún porque estarán en función a la generación de fondos de las plantaciones. Según las últimas proyecciones, Alespalma tendrá un flujo positivo a partir del año 2007, el cual será ascendente conforme los diferentes lotes alcanzan la madurez plena y los rendimientos esperados se materializan. El valor de las obligaciones se estima cancelarlos en un período de seis años aproximadamente.

Industrias Ales le cobra a Alespalma intereses en función al monto adeudado y a la tasa de interés aplicable al financiamiento obtenido para éste propósito. Los saldos adeudados son los siguientes:

	2005	2004
Cuentas por Pagar	11.128.851,14	8.584.734,08
Intereses por Pagar (i)	874.147,27	890.348,06
	12.002.998,41	**9.475.082,14**

(i).- Son intereses reconocidos en el período 2005 a Industrias Ales C.A., por los préstamos.

Nota 13.- Capital Social

El Capital de la compañía es de USD $ 10.000,00 el mismo que se encuentra dividido en 250 acciones de USD $ 40.00 cada una.

Nota 14.- Aportes Futuras Capitalizaciones

Son aportaciones realizadas por el único accionista de la compañía, se incluye en este valor una aportación en Mobiliario y Equipos por un valor de USD$ 745.575.85 efectuada en el año 2002; y; un aporte de USD$ 7.700.000,00 efectuado en el 2004 proveniente de las cuentas por pagar a largo plazo.

Nota 15.- Transacciones con partes relacionadas

Durante el período 2005, las transacciones con partes relacionadas son:

		Industrias Ales C.A.	
		2005	2004
Ventas Aceite	US$	3.486.746,14	3.660.050,99
Ventas Almendra		110.651,53	
	US$	**3.597.397,67**	**3.660.050,99**

La totalidad de la producción de aceite se vende a Industrias Ales, compañía accionista, en base a los precios fijados por FEDAPAL, entidad gremial encargada de la política de precios en base a parámetros nacionales y del mercado internacional. Estas políticas rigen tanto para la fruta que venden las plantaciones como para el aceite que producen las extractoras y es vendido a las compañías industrializadoras.

Nota 16.-Evento Posterior

- El 6 de octubre de 1999, ante el notario Trigésimo Séptimo del Cantón Quito; los socios de la compañía Agrinsanio Cía. Ltda. (Cartwrigth Bentancout John, Cordovez Perez Domingo, Puga Ochoa Martha Elizabeth, Zambrano Montesdeoca, Jurado Garzón Albaro, Paredes Rivadeneira Francisco, Granja Patricio Antonio, Inversiones y Servicios Suizinvest S.A., Cáceres López Diego Mauricio); acuerdan en ceder sus participaciones a (Industrias Ales C.A., Socieplast S.A., Alespalma S.A.); las participaciones cedidas fueron informadas a la Superintendencia de Compañías el 17 de enero de 2006.

- Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones entrarán en vigencia para el ejercicio fiscal 2005.