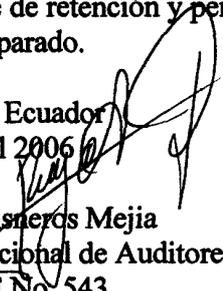


Informes de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE
SIEXPAL S.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de Compañía SIEXPAL S.A. al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultado, de cambios del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditorias generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Compañía, al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Guayaquil - Ecuador
Marzo, 6 del 2006


Eco. Roy Cisneros Mejia
Registro Nacional de Auditores Externos
SC - RNAE No. 543
RUC 1710591502001



311220052707200503

**SISTEMA DE EXTRACION DE PALMISTE
SIEXPAL. S.A.
Balance General**

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,

2005

Activos

Activos corrientes:

Efectivo (Nota A)	9.161,19
Cuentas por cobrar (Nota B)	256.280,62
Inventarios (Nota C)	246.892,64
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	6.794,85

Total activos corrientes 519.129,30

Propiedad, planta y equipo (Nota E) 370.824,39

Imversiones permanentes (Nota F) 146.841,20

1.036.794,89

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro Bancario (Nota G)	104.068,18
Prestamos Bancarios (Nota H)	75.000,00
Cuentas por pagar (Nota I)	29.021,90
Obligaciones por pagar (Nota J)	32.080,36

Total pasivos 240.170,44

Patrimonio de los accionistas:

Capital social (Nota M)	302.400,00
Aporte para futuras capitalizaciones	423.600,00
Reservas Facultativa (Nota O)	92.362,49
Reserva Legal (Nota P)	12.805,95
Superavit de capital	547,53
Perdidas acumuladas (Nota Q)	(70.857,71)
Utilidades del Ejercicio	35.766,19

Total patrimonio de los accionistas 796.624,45

1.036.794,89

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**SISTEMA DE EXTRACION DE PALMISTE
SIEXPAL. S.A.
Estados de Resultados
(Expresados en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Ventas Netas	4.438.130,50
Costo de ventas	3.581.167,89
Utilidad bruta en ventas	856.962,61
Gastos de administración y ventas	757.294,17
Utilidad en operación	99.668,44
Otros gastos, ingresos	
Gastos financieros, netos	47.459,11
Otros ingresos, netos	5.830,17
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	58.039,50
Participación a trabajadores (Nota K)	14.019,57
Impuesto a la renta (Nota L)	8.253,74
Utilidad Neta	35.766,19
Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.	

**SISTEMA DE EXTRACION DE PALMISTE
SIEXPAL. S.A.**

Estados de evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Capital social	
Saldo inicial y final	302.400,00
Aporte para futuro aumento	
Saldo inicial	150.000,00
Aporte de los socios (Nota N)	273.600,00
Saldo final	423.600,00
Reserva facultativa	
Saldo inicial	97.346,73
Apropiacion de la reserva (Nota O)	(21.949,23)
Transferencia de las utilidades 2004	16.964,99
Saldo final	92.362,49
Reserva legal	
Saldo inicial	9.137,85
Transferencia de utilidades 2004	3.668,10
Saldo final	12.805,95
Superavit de capital	
Saldo inicial y final	547,53
Utilidades Acumuladas	
Saldo inicial	
Transferencia de utilidades del ejercicio 2004	43.154,17
Participación Trabajadores año 2004	(6.473,12)
Impuesto a la renta año 2004	(6.877,70)
Transferencia por compensacion de perdidas	(9.170,26)
Apropiacion de la reserva legal	(3.668,10)
Trasferencia de reserva facultativa	(16.964,99)
Saldo final	-
Perdidas acumuladas	
Saldo inicial	(80.027,97)
Transferencia de utilidades acumuladas	9.170,26
Saldo final	(70.857,71)
Utilidades del Ejercicio	
Saldo inicial	58.039,50
Participacion a trabajadores 2005	(14.019,57)
Impuesto a la renta 2005	(8.253,74)
Saldo final	35.766,19
Total patrimonio de los accionistas	796.624,45
Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.	

SISTEMA DE EXTRACION DE PALMISTE**SIEXPAL. S.A.****Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	4.558.982,01
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.334.884,08)
Intereses pagados	(51.208,74)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	(22.273,31)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	150.615,88
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(99.142,53)
Pago por compra de acciones y participaciones	(100.265,00)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(199.407,53)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo recibido por préstamos bancarios	547.186,66
Efectivo pagado por préstamos bancarios	(752.186,70)
Efectivo recibido de aporte accionistas	238.299,95
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	33.299,91
(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(15.491,74)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	24.652,93
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9.161,19
Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.	

**SISTEMA DE EXTRACION DE PALMISTE
SIEXPAL. S.A.**

**Conciliaciones de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto (utilizado) por las actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Utilidad neta	35.766,19
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:	
Actividades que se realizarón sin el desembolso del efectivo	
Depreciación	49.735,76
Provisión para trabajadores	14.019,57
Provision impuesto a la renta	8.253,74
Provision para beneficios Sociales	9.571,26
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	133.615,71
Disminución en inventarios	37.707,62
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(9.171,75)
Disminución en sobregiros bancarios	(22.344,00)
Disminucion en cuentas por pagar	(110.930,34)
Disminución en obligaciones tributarias por pagar	4.392,12
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	150.615,88

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE SIEXPAL S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio La compañía fue constituida en la República del Ecuador del 27 de julio de 1999 y registrada en el registro mercantil el 20 de septiembre de 1999, cuyo principal objeto social es la explotación agrícola de Oleaginosas, especialmente de palma africana, como también a la producción de aceite de palmiste, tortas, harinas de semillas de oleaginosas.

Bases de presentación La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión la depreciación de maquinarias y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Efectivo y equivalentes de efectivo Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios Los inventarios de productos terminados, están valuados al costo de compra mas el costo de conversión. Los inventarios restantes utilizan costo promedio ponderado, El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad planta y equipo La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada al costo de adquisición

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La tasa de depreciación anual del activo es la siguiente:

Activo	Tasas
Inmuebles	5%
Planta y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computo	33%

SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE SIEXPAL S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil sobre la bascula electrónica los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2005 se registraron como gastos por arrendamiento US\$2.152.00 aproximadamente

Reconocimiento de los ingresos

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

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas sobre la base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

**SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE
SIEXPAL S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2005
	<hr/>	
	Efectivo	500.00
	Mutualista Pichincha # Cta. 90546869	8,661.19
	<hr/>	<hr/>
		9,161.19
	<hr/>	
B. Documentos y cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2005
	<hr/>	
	Clientes	91,717.51
	Cheques protestados	2,533.25
	Préstamo a empleados	349.99
	Gastos a terceros	15,070.54
	Anticipo a proveedores	16,485.18
	Anticipo a Transportistas	4,863.58
	Valores transitorios	58,970.79
	Cuentas por cobrar relacionadas (Nota T)	66,289.78
	<hr/>	
		<hr/>
		256,280.62
	<hr/>	
C. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2005
	<hr/>	
	Palmiste-Cuesco	13,733.85
	Aceite de Palmiste	182,434.27
	Pasta de Palmiste Fina	3,694.33
	Inventario de repuestos	44,397.10
	Inventario de Herramienta	1,814.02
	Inventario Menaje Y Tensillos	819.07
	<hr/>	
		<hr/>
		246,862.64
	<hr/>	

**SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE
SIEXPAL S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Gastos pagados por anticipado	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	2005
	Seguros pagados por anticipado	6,794.85

E. Propiedad y equipos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	2005
	Diciembre 31,	2005
	Terrenos	4,490.87
	Nave Industrial	85,680.00
	Muebles y enseres	5,091.87
	Maquinaria y Equipo	60,980.70
	Prensa	300,000.00
	Tanques de Almacenamiento	14,550.64
	Bascula Electromecánica (1)	14,189.75
	Equipo de Oficina y de Computación	13,429.39
	Central Telefónica	1,099.98
	Modulo de Contabilidad	6,450.00
		505,963.20
	Menos depreciación acumulada	135,138.81
		370,824.39

(1) Garantiza el Leasing mobiliario # 1020200 con el banco del Pichincha con vencimientos mensuales hasta marzo del 2007 aproximadamente.

El movimiento de propiedad y equipos, fue como sigue: 2005

Costo :

Saldo inicial	406,820.67
Adiciones del año	99,142.53
	505,963.20
Saldo final	505,693.20

**SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE
SIEXPAL S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la depreciación, fue como sigue: 2005

Depreciación acumulada ajustada:

Saldo inicial	85,403.05
Gasto del año	49,735.76

Saldo final	135,138.81
-------------	------------

**F. Inversiones
Permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Participación	Valor
Agroleorios S.A	10.34%	83,200.00
Palmex S.A	20.04%	45,891.20
Acograsas S.A. (1)		12,500.00
Coepalma S.A. (2)		5,250.00
		146,841.20

**G. Sobregiro
bancario**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31, 2005

Banco Pichincha 01613602-0	89,517.95
Banco Internacional 400060095-1	14,550.23

104,068.18

**H. Préstamos
bancarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31, 2005

Banco del pichincha:

Préstamo # 09188701 comercial, por \$75,000.00 al 8.60% de interés anual, con vencimiento en febrero 2006. con garantía hipotecaria	75,000.00
---	-----------

**SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE
SIEXPAL S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**I. Cuentas
por pagar**

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Tipan Efrain	500.00
Agua Gas y aceite Vedoblog S.A.	929.07
Cedeño Cedeño Oscar Alberto	2,675.70
Construferri	402.57
Dipac Manta Cia. Ltda.	2,852.99
Dismaelec	1,014.75
Ferretería J&J	417.65
Ipac S.A.	1,190.22
Lovato Carrera Fernando	806.74
Seguros Colonial	6,794.85
Servimec.	666.00
Taller JC.	1,000.88
PROVASA. Generador	7,400.00
Otros	2,370.48
	29,021.90

**J. Obligaciones
por pagar**

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Impuesto a la renta de la empresa	789.66
IVA. retenido como agente de retención	2,669.28
Retenciones en la fuente efectuadas	1,722.84
Beneficios sociales con los trabajadores	9,571.26
Participación utilidades trabajadores	14,019.57
Intereses bancarios	3,307.75
	32,080.36

**SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE
SIEXPAL S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

2005

Participación de los trabajadores: (1)

Saldo inicial	
Provisión del año 2004	6,473.12
Provisión del año 2005	14,019.57
Pagos efectuados	6,474.12

Saldo final	14,019.57
-------------	-----------

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores

Beneficios sociales:

Saldo inicial	7,210.90
Provisión del año	39,247.24
Pagos efectuados	22,465.08

Saldo final	9,571.26
-------------	----------

L. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre 2005, ha sido calculada aplicando las tasas del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2005 (inclusive).

SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE SIEXPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal, es como sigue:

Concepto	2005
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	58,039.50
Gastos no deducibles para el calculo de participación trabajadores según acuerdos laboral	35,424.31
Base para el calculo de participación a trabajadores	93,463.81
15% participación a trabajadores	14,019.57
Utilidad después de participación a trabajadores	44,019.57
Menos amortización de pérdidas	11,004.98
Base imponible sobre utilidades	33,014.95
Impuesto a la renta afectado por el 25%	8,253.74
Menos:	
Retenciones en la fuente	2,213.08
Anticipos de impuesto a la renta	5,251.00
Saldo de impuesto a la renta a pagar	789.66
El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:	
Saldo inicial	
Provisión del año 2005	8,253.74
Menos	
Compensación con Retenciones	5,251.00
Anticipos pagados	2,213.08
Saldo final	789.66

SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE SIEXPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- M. Capital social** Al 31 de diciembre de 2005, está constituido por 302,400.00 acciones comunes autorizadas, suscritas y en circulación, al valor nominal de un 1 dólares cada una.
- N. Aportes para futura capitalización** Según consta en acta la Junta General de Accionistas, con fecha 19 de marzo 2005 acuerda un incremento del aporte para futura capitalización mediante un descuento del 30% de las facturas que cobren los socios (proveedores) esto al 31 de diciembre 2005 representa \$273,600.00 mas un saldo del año 2004 por \$ 150,000.00
- O. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
Para el periodo 2005 el directorio dispuso de \$21,949.23 correspondiente a gastos considerados como no deducibles.
- P. Reserva Legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere como mínimo el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance máximo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Q. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.
- R. Garantías** Al 31 de diciembre del 2005 Las garantías fueron las siguientes:

Garantía hipotecaria sobre el terreno de la compañía con el banco del Pichincha. Para obligaciones que adquiera la compañía.

Bascula Electromecánica que garantiza el Leasing mobiliario # 1020200 con el banco del Pichincha de vencimientos mensuales hasta el año 2007

SISTEMA DE EXTRACCIÓN DE PALMISTE SIEXPAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**S. Transacciones
con clientes
(proveedores)
relacionadas**

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31, 2005

Cuentas por Cobrar: (Nota B)

Mariano Cedeño	20,154.00
Francisco Cedeño	9,143.85
Oscar Cedeño	8,150.14
Silvia Cedeño	5,801.09
Leonardo Cedeño	5,166.39
Fernando Cedeño	4,605.09
Algavani S.A.	4,222.80
María Cedeño	3,813.49
Olga Cedeño	2,101.64
Mercedes Cedeño	1,938.98
Maura Cedeño	846.04
Daisy Cedeño	346.27

Cuentas por Pagar: (Nota I)

Cedeño Cedeño Oscar Alberto 2,675.70

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Año terminados en Diciembre 31,

Costos:

Transporte en general	609,090.00
Alquiler de maquinaria y equipos	141,000.00
Mantenimientos de maquinarias y equipos	123,360.00

**T. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de este informe la junta general de accionistas nombraron un nuevo gerente general el señor Fernando A. Cedeño Cedeño, con resolución No 636 del 29 diciembre 2005 el servicio de rentas internas designa a la compañía como contribuyente especial. Notificación # 010000015481 del 6 de enero del 2006