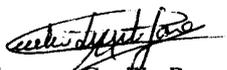


Septiembre 25, 2008

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA
Quinindé, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría 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 Procesador Valle Delsade S.A. PROVASA., al 31 de diciembre de 2007, 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.



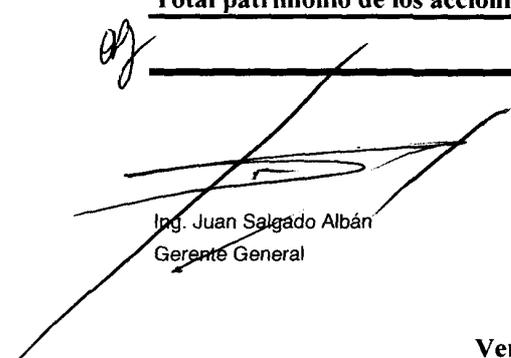
Carmen Cecilia Puente Jara
CPA 3707 SC-RNAE 593

Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2,007
Activos	
Activos corrientes:	
Efectivo	10,399
Cuentas por cobrar (Nota A)	444,545
Inventarios (Nota B)	77,729
Gastos pagados por anticipado	170
Total activos corrientes	532,843
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	714,633
Otros activos (Nota D)	17,628
	1,265,104
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivos corrientes:	
Obligaciones financieras (Nota E)	71,009
Cuentas por pagar (Nota F)	197,224
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	47,608
Impuesto a la renta (Nota H)	31,997
Porción corriente del préstamo a largo plazo (Nota I)	86,368
Total pasivos corrientes	434,206
Préstamo a largo plazo (Nota I)	251,985
Total pasivos	686,191
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota J)	500,000
Reserva legal (Nota K)	10,515
Reserva facultativa (Nota L)	12,255
Utilidades acumuladas (Nota M)	56,143
Total patrimonio de los accionistas	578,913
	1,265,104


Ing. Juan Salgado Albán
Gerente General


Tomas Robalino
Contador

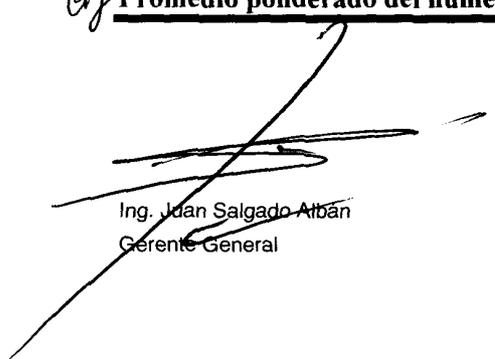
Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA

Estado de Resultado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
Ventas netas	4,218,387
Costo de ventas	(3,871,041)
Utilidad bruta en ventas	347,346
Gastos de administración y ventas	(90,922)
Utilidad en operación	256,424
Otros (gastos) ingresos:	
Intereses pagados	(48,480)
Gastos financieros, netos	(10,966)
Otros (gasto) ingresos, netos	(1,454)
	(60,900)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	195,524
Participación a trabajadores (Nota I)	29,329
Impuesto a la renta (Nota J)	31,997
Reserva legal (Nota J)	9,153
Amortización Pérdidas (Nota J)	42,663
Utilidad neta	82,382
Utilidad por acción	0.16
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	500,000


Ing. Juan Salgado Albán
Gerente General


Tomas Robalino
Contador

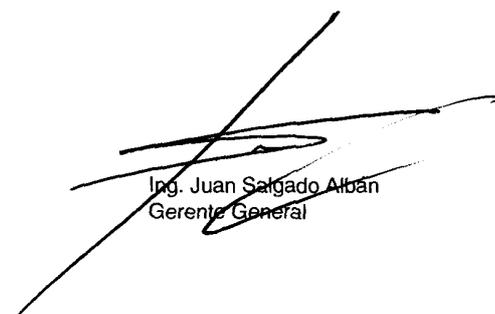
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

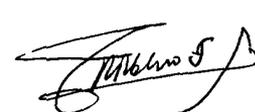
Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2007
Capital social		
Saldo inicial y final		500,000
Reserva legal		
Saldo inicial		1,362
Transferencia de reservas		9,153
Saldo final		10,515
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final		12,255
Utilidades (pérdidas) acumuladas		
Saldo inicial		(68,902)
Amortización pérdidas anteriores		42,663
Utilidad neta		82,382
Saldo final		56,143
Total patrimonio de los accionistas		578,913


Ing. Juan Salgado Alban
Gerente General


Tomas Robalino
Contador

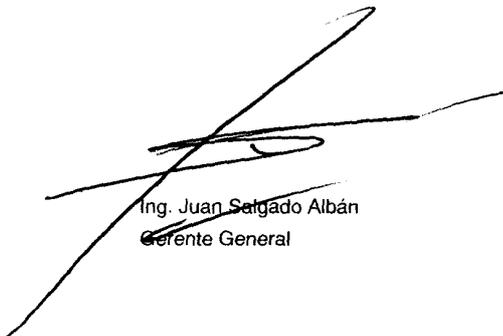
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA

Estado de Flujo de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	4,341,232
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,073,264)
Costos financieros pagados	(10,966)
Impuesto a la renta pagado	(38,875)
Otros gastos, netos	(49,934)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	168,193
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(110,722)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	5,000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(105,722)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo pagado por obligaciones financieras	(66,166)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(66,166)
Aumento neto de efectivo	(3,695)
Efectivo al inicio del año	14,094
<i>aj</i> Efectivo al final del año	10,399


Ing. Juan Salgado Albán
Gerente General


Tomas Robalino
Contador

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

Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA
Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
Utilidad neta	82,382
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:	
Depreciación	78,196
Amortización otros activos	10,145
Pérdida en venta de propiedad, maquinaria y equipos	250
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	61,326
Apropiación reserva legal	9,153
Amortización pérdida ejercicio anterior	42,663
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	122,845
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(36,769)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(190,191)
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(11,807)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	168,193


 Ing. Juan Salgado Albán
 Gerente General


 Tomas Robalino
 Contador

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

Procesadora Valle del Sade S.A.

PROVASA

Políticas de Contabilidad Significativas

1. Descripción del negocio

Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA. fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador, el 21 de enero de 2002, tiene domicilio en el cantón Quito, provincia de Pichincha. Su objeto social es la extracción y refinación de aceite crudo de palma africana, como fase complementaria de la producción propiamente dicha, la extracción y refinación de aceite de palmiste, subproductos y derivados, pudiendo también dedicarse al cultivo, procesamiento, industrialización de productos agrícolas tropicales y subtropicales.

2. 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 depreciación de propiedad, maquinaria, amortización activos diferidos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

2. Inventarios

Los inventarios de producto terminado, producción en proceso, materia prima, materiales y repuestos se encuentran valorados al costo de adquisición de la materia prima más los costos de producción incurridos.

3. Propiedad, maquinaria y equipos

La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada a su 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.

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Plantaciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de oficina	10 y 20%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%

4. Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente gastos de constitución, preoperativos, instalación, los cuales son amortizados en línea recta en período de cinco años.

5. Utilidad neta por acción

La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2007</u>
		0
	Clientes (1)	383,994
	Anticipos a proveedores	42,260
	Préstamos a empleados (2)	6,499
	Anticipos a corto plazo	8,500
	Retenciones en la fuente	3,292
		<u>444,545</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, esta cuenta corresponde a la facturación por la venta de aceite a Epacem S.A., la cual es cancelada conforme a los vencimientos de las facturas.
- (2) Al 31 de diciembre de 2007 esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus ejecutivos y empleados.

Durante el año 2007, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2007</u>
	Materia Prima	3,842
	Repuestos y materiales	2,784
	Productos terminados	71,103
		<u>77,729</u>

C. Propiedad, maquinaria y equipos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2007</u>
	Edificios	198,677
	Maquinaria y equipo (1)	628,428
	Vehículos	46,956
	Muebles y enseres	6,109

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Equipos de oficina	10,792
--------------------	--------

	890,962
Menos depreciación acumulada	176,329

	714,633
--	---------

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

Diciembre	2007
-----------	------

Costo ajustado:

Saldo inicial	790,740
Compras	110,722
Ventas	(10,500)

Saldo final	890,962
-------------	---------

Depreciación acumulada ajustada:

Saldo inicial	103,383
Gasto del año	78,196
Ventas	(5,250)

Saldo final	176,329
-------------	---------

**D. Otros
activos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
---------------	------

Gastos constitución	3,085
Gastos instalaciones	1,344
Gastos preoperacionales	46,293

	50,722
Menos amortización acumulada	33,094

	17,628
--	--------

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2007
Costo ajustado:	
Saldo inicial y final	50,722
Amortización acumulada:	
Saldo inicial	22,949
Gasto del año	10,145
Saldo final	33,094
E. Obligaciones financieras	
Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2007
Banco Internacional:	
Sobregiro bancario	40,840
César López:	
Préstamo al 12% de interés anual (1)	30,169
	71,009
(1) Préstamo garantizado con cheques no efectivizados a favor de César López, corresponde a créditos para cubrir necesidades de capital de trabajo.	
F. Cuentas por pagar	
Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2007
Proveedores	183,734
Anticipos de clientes	1,535
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,851
Retenciones en la fuente e IVA	5,961
Impuesto al valor agregado	108
Otros	1,035
	197,224

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:	
		2007
	Beneficios sociales:	
	Saldo inicial	17,972
	Provisión del año	22,735
	Pagos efectuados	(22,428)
	Saldo final	18,279
	Participación de los trabajadores: (1)	
	Saldo inicial	5,235
	Provisión del año	29,329
Pagos efectuados	(5,235)	
Saldo final	29,329	
	47,608	

(1) De acuerdo con 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.

H. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

De la utilidad anual de la compañía se debe reconocer el 15% de participación a los trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.

Las sociedades calcularan 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 de acuerdo con la Ley.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Concepto	2007
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	195,524
Base para la participación de trabajadores	195,524
15% participación trabajadores	29,329
Utilidad después de participación a trabajadores	166,195
Más gastos no deducibles	4,456
Menos Amortización pérdidas tributarias	42,663
Utilidad gravable	127,988
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	127,988
Impuesto a la renta afectado por el 25%	31,997
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	31,997
El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:	
	2007
Saldo inicial	6,878
Provisión del año	31,997
Pago	(6,878)
Saldo final	31,997

I. Préstamo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007
Ricardo López:	
Préstamo por 370,000 al 12% de interés, vencimiento en diciembre de 2010	(1) 293,353
César López:	
Préstamo por 45,000 al 12% de interés, vencimiento en marzo de 2012	(1) 45,000
Menos porción corriente de préstamo a largo plazo	86,368
	251,985

Los vencimientos de obligaciones financieras a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007
2008	92,458
2009	107,416
2010	121,039
2011	13,955
2012	3,485
	338,353

(1) Préstamos garantizados con letras de cambio, corresponde a créditos para cubrir necesidades de capital de trabajo, el plazo de la obligación del Señor Ricardo López es a 5 años con el primer año de gracia.

- J. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2007 por 500.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de US\$1 dólar cada una.
- K. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo 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.

Procesadora Valle del Sade S.A.
PROVASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- L. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas.
- M. Utilidades acumuladas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos.
- N. Transacciones con compañías relacionadas** Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:
- | <u>Años terminados en Diciembre 31,</u> | | <u>2007</u> |
|--|--|------------------|
| Ventas: | | |
| Epacem S.A. | | |
| <u>Venta de aceite rojo y fruta de palma</u> | | <u>4,075,637</u> |
- O. Eventos subsecuentes** Mediante Suplemento del Registro Oficial No.242, del 29 de diciembre del 2007, se publicó la “Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador”, establece: que el sistema tributario es importante para la política económica, posibilita el establecimiento de tributos justos y gravan al contribuyente sobre la base de su verdadera capacidad para contribuir y garantizar el efectivo ejercicio de la facultad de gestión de los tributos por parte de la administración tributaria. La vigencia de esta ley rige a partir de enero de 2008 e introduce reformas al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno y otros cuerpos legales.
- Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Septiembre 25 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-