

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al Accionista de

Camdes S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Camdes S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el período terminado en la propia 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. Los estados financieros de Camdes S. A., al 31 de diciembre de 2003, fueron auditados por otro auditor externo, cuyo informe de fecha 26 de abril de 2004, contiene una opinión sin salvedades.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación y cumplimiento de los principios de contabilidad utilizados, de las normas legales y tributarias vigentes en el país y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre de 2004, los saldos de cuenta por cobrar que la Compañía mantiene con sus compañías relacionadas Industria Cartonera Palmar INCARPALM C. Ltda. e Industria de Plástico Palacios Márquez PALMAPLAST C. Ltda., no fueron oportunamente conciliados por la Compañía, por lo tanto, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría, excepto por el efecto sobre los estados financieros del asunto descrito en el párrafo precedente, dichos estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Camdes S. A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, de la evolución del patrimonio del accionista y su flujo de efectivo por el período terminado en la propia fecha, de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

La distribución y conocimiento de la información incluida en este informe es únicamente para la Administración de la Compañía y demás entidades de control, no debe por lo tanto, ser usado para ningún otro propósito.


C.P.A. Katya González B.
Registro Profesional 30.835
SC-RNAE 481

Guayaquil, Ecuador
31 de marzo de 2005

CAMDES S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>31-DIC-2004</u>	<u>31-DIC-2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Bancos	19,911.10	5,572.52
Cuentas por cobrar	117,114.02	1,085,196.20
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	<u>1,398,612.67</u>	<u>0.00</u>
Total de activos corrientes	1,535,637.79	1,090,768.72
INVERSIONES PERMANENTES	<u>33,496.38</u>	<u>11,858.88</u>
Total de activos	<u>1,569,134.17</u>	<u>1,102,627.60</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	123,767.96	0.00
Cuentas por pagar	1,347,655.34	445,368.41
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>47,916.00</u>	<u>648,891.25</u>
Total de pasivos	<u>1,519,339.30</u>	<u>1,094,259.66</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital social, suscrito y pagado, 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una	800.00	800.00
Utilidades no apropiadas	<u>48,994.87</u>	<u>7,567.94</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>49,794.87</u>	<u>8,367.94</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>1,569,134.17</u>	<u>1,102,627.60</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

CAMDES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2004</u>	<u>31-DIC-2003</u>
VENTAS NETAS	14,902,817.24	7,438,615.57
COSTO DE VENTAS	<u>14,036,880.39</u>	<u>6,932,504.64</u>
Utilidad Bruta	865,936.85	506,110.93
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Generales y de Administración	22,999.99	12,229.00
Ventas	<u>775,591.99</u>	<u>480,144.59</u>
Utilidad antes de otros (egresos) ingresos	67,344.87	13,737.34
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:		
Gastos financieros	(2,432.44)	(853.68)
Otros ingresos	<u>451.02</u>	<u>0.00</u>
Utilidad antes de participación del personal en las utilidades	65,363.45	12,883.66
PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>9,904.77</u>	<u>2,199.61</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	55,458.68	10,684.05
IMPUESTO A LA RENTA	<u>14,031.75</u>	<u>3,116.11</u>
Utilidad neta	<u>41,426.93</u>	<u>7,567.94</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CAMDES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social, suscrito y pagado</u>	<u>Utilidades no apropiadas</u>
Aporte para constitución	800.00	0.00
Más (menos) transacciones durante el año		
Utilidad neta	<u>0.00</u>	<u>7,567.94</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	800.00	7,567.94
Más (menos) transacciones durante el año		
Utilidad neta	<u>0.00</u>	<u>41,426.93</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>800.00</u>	<u>48,994.87</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CAMDES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2004</u>	<u>31-DIC-2003</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	41,426.93	7,567.94
Conciliación de los resultados del año y el efectivo Provenientes de las actividades de operación:		
Participación del personal en las utilidades	(9,904.77)	(2,199.61)
Impuesto a la renta	(14,031.75)	(3,116.11)
Aporte para constitución	0.00	800.00
Aumento (disminución) neto en:		
Cuentas por cobrar	968,082.18	(1,085,196.20)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,398,612.67)	0.00
Cuentas por pagar	926,223.45	450,684.13
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(600,975.25)	648,891.25
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(87,791.88)</u>	<u>17,431.40</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones permanentes	<u>(21,637.50)</u>	<u>(11,858.88)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(21,637.50)</u>	<u>(11,858.88)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Procedentes de:		
Sobregiros bancarios	<u>123,767.96</u>	<u>0.00</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>123,767.96</u>	<u>0.00</u>
Aumento en bancos	14,338.58	5,572.52
Saldo de bancos al inicio del período	<u>5,572.52</u>	<u>0.00</u>
Saldo de bancos al final del período	<u>19,911.10</u>	<u>5,572.52</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CAMDES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

La Compañía, se constituyó el 14 de febrero de 2003, en la ciudad de Guayaquil, capital de la Provincia del Guayas, la cual tiene como objeto dedicarse a la comercialización y exportación de banano y otras frutas tropicales destinadas principalmente a la zona de Europa del Este.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- La Compañía, mantiene sus registros contables en dólares de E.U.A. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales en términos generales coinciden con los principios internacionales de contabilidad.

RESERVA LEGAL.- La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

IMPUESTO A LA RENTA.- El impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>31-DIC-2004</u>	<u>31-DIC-2003</u>
Clientes	89,870.97	1,070,447.00
Accionista	0.00	800.00
Impuestos	27,243.05	13,949.20
	<u>117,114.02</u>	<u>1,085,196.20</u>

4. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas consistían en:

	31-DIC-2004		31-DIC-2003	
	Cuentas por:			
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Agro Comercio Palacios Márquez PALMAR C. Ltda.	0.00	47,916.00	0.00	47,916.00
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	448,709.43	0.00	0.00	600,975.25
Industria de Plástico Palacios Márquez PALMAPLAST C. Ltda.	262,070.83	0.00	0.00	0.00
Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.	671,832.41	0.00	0.00	0.00
Industria Cartonera Palmar INCARPALM C. Ltda.	16,000.00	0.00	0.00	0.00
	<u>1,398,612.67</u>	<u>47,916.00</u>	<u>0.00</u>	<u>648,891.25</u>

Estas transacciones se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros, no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

5. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones permanentes estaban constituidas por certificados emitidos por CORPEI con vencimiento a 10 años por US \$ 33,496.38 y US \$ 11,858.88, respectivamente.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por pagar consistían en:

	31-DIC-2004	31-DIC-2003
Proveedores	861,902.19	250,585.71
Comisiones	447,714.07	158,800.00
Impuestos	38,039.08	35,982.70
	<u>1,347,655.34</u>	<u>445,368.41</u>

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de nuestro informe, 31 de marzo de 2005, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.