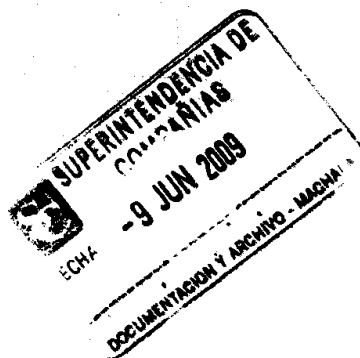
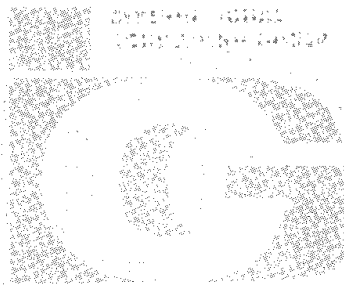




AUDITGROUP

Audidores y Consultores

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



COMPANÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6

PERINTENDENCIA DE
EMPRESAS
-9 JUN 2009
CEN Y ARCHIVO - MACHALA



AUDITGROUP
Auditores y Consultores

9 de Octubre # 100 y Malecón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. # 2502
Teléfono: (593-4) 2309024
Telefax.: (593-4) 2309022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA

1. Hemos auditado el balance general adjunto de COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA, al 31 de Diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2007, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 22 de Mayo del 2008, expresaron una opinión sin salvedad sobre los referidos estados financieros.
2. Excepto por lo que se describe en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008, no hemos recibido las confirmaciones de clientes y proveedores y no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de clientes y proveedores por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, si hubiéramos confirmado bancos, clientes y proveedores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA, al 31 de Diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

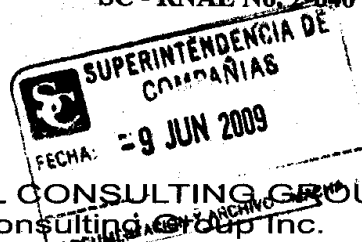
Javier V. La Mota

Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 33967

24 Abril de del 2009

Audit Group

SC - RNAE No. 2-640



INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.

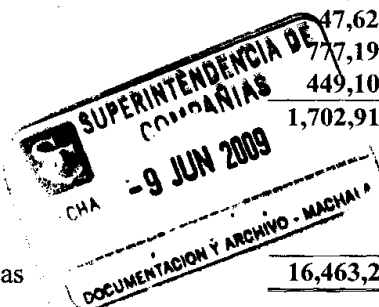


COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	241,888	35,472
Cuentas por cobrar (Nota 3)	1,481,163	5,582,208
Inventarios (Nota 4)	2,006,414	1,700,603
Gastos anticipados	5,014	41,922
Total activos corrientes	3,734,479	7,360,205
Propiedades y equipos, neto (Nota 5):	12,723,800	12,972,066
Cargos diferidos (Nota 6)	5,000	5,000
Total activos	16,463,279	20,337,271
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	197,935	83,474
Cuentas por pagar (Nota 7)	2,319,499	541,399
Gastos acumulados (Nota 8)	167,306	130,777
Total pasivos corrientes	2,684,740	755,650
Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	12,075,621	18,393,313
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	429,000	298,000
Reserva legal	47,622	21,892
Reserva de capital	777,195	777,195
Utilidades retenidas	449,101	91,221
Total patrimonio de accionistas	1,702,918	1,188,308
Total pasivos y patrimonio de accionistas	16,463,279	20,337,271

Ver notas adjuntas



COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Ventas	12,671,094	10,276,668
Costo de ventas	(11,709,437)	(8,850,516)
Utilidad bruta	961,657	1,426,152
Gastos administrativos	(132,979)	(110,192)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(98,621)	(938,315)
Intereses ganados	19,823	1,249
Utilidad en ventas de propiedades y equipos	81,454	11,460
Otros, neto	(92,054)	(147,420)
Utilidad antes de participación de trabajador e impuesto a la renta	739,280	242,934
Participación de trabajadores	(110,892)	(54,111)
Impuesto a la renta (Notas 2 y 12)	(128,422)	(64,883)
Utilidad neta	499,966	123,940



Ver notas adjuntas

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidad Retenidas	Total
	(US Dólares)					
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	178,600	3,788,990	15,695	777,195	92,878	4,853,358
Transferencia a cuentas por pagar	-	(3,788,990)	-	-	-	(3,788,990)
Aumento de capital	119,400	-	-	-	(119,400)	-
Apropiación	-	-	6,197	-	(6,197)	-
Utilidad neta, 2007	-	-	-	-	123,940	123,940
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	298,000	-	21,892	777,195	91,221	1,188,308
Impuesto a la renta, 2007	-	-	-	-	(3,027)	(3,027)
Participación de trabajadores, 2007	-	-	-	-	17,671	17,671
Reserva legal, 2007	-	-	732	-	(732)	-
Aumento de capital	131,000	-	-	-	(131,000)	-
Apropiación	-	-	24,998	-	(24,998)	-
Utilidad neta, 2008	-	-	-	-	499,966	499,966
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	429,000	-	47,622	777,195	449,101	1,702,918

Ver notas adjuntas

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	16,772,139	10,053,020
Pagado a proveedores	(8,629,956)	(7,562,394)
Impuesto a la renta	(196,332)	-
Intereses ganados	19,823	1,249
Intereses pagados	(98,621)	(938,315)
Utilidad en ventas de propiedades y equipos	81,454	11,460
Otros	(92,054)	(147,420)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	7,856,453	1,417,600
Efectivo neto usado por actividades de inversión		
Aumento en propiedades y equipos	(1,446,806)	(3,685,836)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	-	(5000)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,446,806)	(3,690,836)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	114,461	(3,027)
Aumento (disminución) en obligaciones a corto y largo plazo	(6,317,692)	2,285,488
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiamiento	(6,203,231)	2,282,461
Aumento neto en caja y bancos	206,416	9,225
Caja y bancos al principio del año	35,472	26,247
Caja y bancos al final del año	241,888	35,472
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	499,966	123,941
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	1,338,390	1,228,400
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	4,101,045	(223,648)
(Aumento) disminución en inventarios	50,871	(96,847)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	36,908	(32,597)
Aumento en cuentas por pagar	1,778,100	295,402
Aumento en gastos acumulados	51,173	122,949
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	7,856,453	1,417,600

Ver notas adjuntas.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Marzo de 2002 en Ecuador. Su actividad principal es la siembra, cultivo, producción y comercialización de banano para exportación. El 99% de las ventas es efectuado a Corporación Internacional Palacios CIPAL S. A.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías de fecha Noviembre 20 del 2008, se adoptarán en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo al siguiente cronograma:

- A partir del 1 de Enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la ley de mercados de valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- A partir del 1 de Enero del 2011, las compañías que tengan activos totales de cuatro millones de dólares al 31 de Diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, las sucursales de compañías extranjeras, u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- A partir del 1 de Enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Valuación de Inventarios

Los inventarios están valuados como sigue:

- Los fertilizantes e insecticidas y material de empaque y ganado están registrados al costo de adquisición en base al método promedio.
- Cultivo en proceso están registrados al costo de producción acumulado.

El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en la constitución de la Compañía. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de cinco años.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% del valor de las utilidades reinvertidas siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año, y el saldo 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

Estado de Flujos de Efectivo

Hasta 2007, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2008 usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la calidad de la información financiera.

Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del 2007 fueron reclasificadas con el propósito de comparación con los estados financieros del 2008.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	195,057	403,433
Accionistas	-	52,689
Compañías relacionadas	-	3,889,298
Empleados	90,530	128,168
Retenciones en la fuente	19,004	66,951
Impuesto al valor agregado	1,116,278	1,041,669
Otras	60,294	-
	1,481,163	5,582,208

Accionistas y compañías relacionadas representan principalmente pagos efectuados por la Compañía por cuentas de los accionistas y compañías relacionadas, no tienen fecha de vencimiento y no devengan interés.

Impuesto al valor agregado representa crédito tributario por el IVA pagado en las adquisiciones de bienes y servicios.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Cultivos en proceso	1,656,288	1,182,082
Ganado	149,725	267,250
Fertilizantes y fungicidas	82,575	44,925
Repuestos y lubricantes	50,432	106,392
Materiales y suministros	67,394	99,954
	2,006,414	1,700,603

5. Propiedades y Equipos

El detalle de propiedades y equipos por los años terminados al 31 de Diciembre son como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Terrenos	7,719,872	7,431,751
Edificios e instalaciones	6,015,317	5,121,351
Maquinarias y equipos	2,444,760	2,145,842
Muebles y enseres	14,781	31,306
Equipos de comunicación	12,280	8,388
Vehículos	792,322	874,988
Equipos de computación	21,386	19,941
Construcciones en proceso	320,972	1,008,674
Total activos	17,341,690	16,642,241
Depreciaciones	(4,617,890)	(3,670,175)
	12,723,800	12,972,066

Al 31 de Diciembre del 2008, las propiedades y equipos están asignadas en garantía mediante hipoteca a favor del Banco de Machala que respaldan operaciones con compañías relacionadas.

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre fueron como sigue:

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

	2008	2007
	(US Dólares)	
Saldo inicial	14,421,397	11,963,963
Adiciones	1,446,806	3,733,711
Retiros	-	(47,876)
Total del costo	15,868,203	15,649,798
Depreciación	(1,338,390)	(1,228,400)
Transferencias a inventarios, neto	(1,806,013)	(1,449,332)
Saldo final	12,723,800	12,972,066

6. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están constituidos como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Cargos diferidos:		
Gastos preoperacionales	5,000	5,000
	5,000	5,000

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Proveedores	2,142,086	463,811
Impuestos por pagar	10,714	35,817
Otras	166,699	41,771
	2,319,499	541,399

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 60 días y no devengan interés.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 fue como sigue:

	Saldo al Inicio	Provisiones	Ajuste	Pagos	Saldo al Final
	(US Dólares)				
Beneficios sociales	11,783	113,313	-	(68,682)	56,414
Participación de trabajadores	54,111	110,892	(17,671)	(36,440)	110,892
Impuesto a la renta	64,883	128,422	3,027	(196,332)	-
	<u>130,777</u>	<u>352,627</u>	<u>(14,644)</u>	<u>(301,454)</u>	<u>167,306</u>

9.Obligaciones a Largo Plazo

El 31 de Diciembre del 2008, las obligaciones a largo plazo consisten:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Compañías relacionadas representan facturas de bienes y servicios, las cuales no tienen fecha de vencimiento y sin interés.	8,862,646	13,221,206
Agro Baltic Inc. Préstamo para capital de trabajo con vencimiento en el 2012 y con interés del 12%	2,940,658	2,940,658
Accionistas, préstamo sin fecha de vencimiento y sin interés	272,317	2,231,449
	<u>12,075,621</u>	<u>18,393,313</u>

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 429.000 (298.000 en el 2007) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 1.00.

El 31 de Marzo del 2008, la Junta General de Socios resolvió aumentar el capital pagado en US\$429,000 (298.000 en el 2007) mediante la capitalización de utilidades por US\$131,000 (119.400 en el 2007). La escritura pública correspondiente está inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Diciembre del 2008.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 es como sigue:

	2008 <i>(US Dólares)</i>
Ventas de banano	11,940,291
Costo de venta	(1,988,237)

Las transacciones fueron efectuadas exclusivamente con compañías relacionadas, por lo que no hay base para comparar si los términos y condiciones de estas transacciones son comparables a las efectuadas a terceros.

12. Impuesto a la Renta

La determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	628,388	206,494
Más (menos) partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	92,079	117,806
Deducción por incremento de personal	(206,778)	-
Utilidad gravable	513,689	324,300
Utilidades a reinvertir	-	131,655
Tasa de impuesto	-	15%
	-	19,748
Utilidades que no se reinvierten	513,689	192,645
Tasa de impuesto	25%	25%
	128,422	48,161
Provisión para impuesto a la renta	128,422	67,909

COMPAÑÍA AGRÍCOLA PALACIOS CIAEGPA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Impuesto a la Renta (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2008, la determinación del saldo de impuesto a la renta por pagar es la siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Provisión para impuesto a la renta	128,422	67,909
(-) Retenciones en la fuente realizadas	(8,870)	(7,074)
(-) Anticipo del impuesto a la renta	(119,552)	(6,610)
Impuesto a la renta por pagar	-	54,225

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

13. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Para presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía consideró las siguientes transacciones:

	Activos	Pasivos y Patrimonio
	(US Dólares)	
Registros contables	16,265,344	16,265,344
Sobregiro bancario	197,935	197,935
Estados financieros	16,463,279	16,463,279

14. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.