

**CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS
CIPAL S.A.**

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

SECRETARIA - RECEPCION

RECIBIDO

Fecha: 21/01/2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A la Junta General de Accionistas de
CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**

1. He auditado el balance general adjunto de **CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoria efectuada.
2. He efectuado la auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoria incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideré que la auditoria realizada proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. El informe de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fue preparado de acuerdo a lo dispuesto en la NEA No. 25 y la NEC No. 1, la cual indica que los informes de auditoria sobre los estados financieros deben presentarse comparativamente, por el periodo auditado año 2003 y el precedente año 2002.

CPA. VICTOR HUGO REYES GUALE
AUDITOR EXTERNO
SCRNAE - 2 - No. 457

Guayaquil, abril 26 del 2004

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

SECRETARIA - RECEPCION

RECIBIDO

Fecha:

30, ABR. 2004

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)	
		<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2	73.827	180.128
Inversiones temporales			200.565
Cuentas por cobrar	3	8.178.997	8.482.745
Inventarios	4	577.855	643.764
Gastos e impuestos anticipados	5	522.237	378.606
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		9.352.916	9.885.808
MAQUINARIAS, VEHÍCULOS Y EQUIPOS, NETOS	6	602.161	484.580
CUENTAS POR COBRAR – LARGO PLAZO	7	412.981	662.535
INVERSIONES PERMANENTES	8	94.346	203.636
OTROS ACTIVOS		7.904	10.840
TOTAL		10.470.308	11.247.399
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones Bancarias	9	1.320.000	924.218
Sobregiros Contables	10	871.651	2.569.861
Cuentas por pagar	11	7.486.965	7.134.032
Impuesto a la renta	15	45.814	39.080
Obligaciones acumuladas por pagar	12	173.762	194.840
TOTAL PASIVO CORRIENTE		9.898.192	10.862.031
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	13	360.000	209.000
Reserva legal		23.165	23.165
Reserva de capital		37	37
Resultados acumuladas		2.166	1.487
Utilidad del ejercicio, neta	15	186.748	151.679
TOTAL PATRIMONIO		572.116	385.368
TOTAL		10.470.308	11.247.399

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**NOTAS**

		(US dólares)	
		<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>INGRESOS</u>			
Ventas de frutas al exterior, netas	14	57.661.902	83.222.079
Diferencia de precios			5.276.215
Ventas locales, netas		1.560.998	331.041
Otros ingresos		<u>18.772</u>	<u>28.495</u>
Total		<u>59.241.672</u>	<u>88.857.830</u>
<u>COSTO Y GASTOS</u>			
Costo de ventas		54.767.206	80.506.885
Gastos administrativos		1.070.798	905.134
Gastos de ventas		1.521.956	5.091.918
Comisiones ventas del exterior		1.178.682	1.664.442
Gastos financieros		<u>424.946</u>	<u>460.448</u>
Total		<u>58.963.588</u>	<u>88.628.827</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	15	278.084	229.003
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	15	(45.522)	(38.244)
IMPUESTO A LA RENTA	15	(45.814)	(39.080)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	15	<u>186.748</u>	<u>151.679</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Capital Social	Reservas Legal	de capital	Resultados Acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2001	2.000	95	37	231.557	233.689
Apropiaciones		23.070		(23.070)	0
Capitalización (Reinversión Utilidades)	207.000			(207.000)	0
Utilidad del ejercicio, neta				151.679	151.679
Saldos a diciembre 31 del 2002	<u>209.000</u>	<u>23.165</u>	<u>37</u>	<u>153.166</u>	<u>385.368</u>

	Capital Social	Reservas Legal	de capital	Resultados Acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2002	209.000	23.165	37	153.166	385.368
Capitalización (Reinversión Utilidades)	151.000			(151.000)	0
Utilidad del ejercicio, neta				186.748	186.748
Saldos a diciembre 31 del 2003	<u>360.000</u>	<u>23.165</u>	<u>37</u>	<u>188.914</u>	<u>572.116</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	62.173.832	80.375.085
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(62.993.353)</u>	<u>(79.822.305)</u>
Efectivo utilizado y provisto por actividades de operación	<u>(819.521)</u>	<u> 552.780</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Fondo de inversión Banco Pichincha		(200.000)
Adquisición de activos fijos	<u>(207.531)</u>	<u>(500.145)</u>
Efectivo utilizado por actividades de inversión	<u>(207.531)</u>	<u>(700.145)</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pagos de créditos	(924.218)	(275.282)
Préstamos concedidos por ejecutivos	524.968	
Préstamos concedidos por instituciones bancarias	<u>1.320.000</u>	<u>600.000</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>920.750</u>	<u>324.718</u>
Disminución y aumento neto en caja y bancos	<u>(106.302)</u>	177.353
Caja y bancos al inicio de los años	180.129	2.775
Caja y bancos al final de los años 2003 y 2002	<u>73.827</u>	<u>180.128</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO UTILIZADO Y PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO, NETO	186.748	151.679
AJUSTES PARA CONCILIAR LOS RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO Y PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	89.950	28.751
Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta	91.336	77.324
Provisión cuentas incobrables	<u>13.225</u>	<u>42.882</u>
Total	381.259	300.636
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución y aumento en cuentas por cobrar	290.523	(969.702)
Disminución y aumento en inventarios	65.909	(207.313)
Disminución en inversiones temporales	200.565	
Aumentos en gastos anticipados	(143.631)	(262.429)
Disminución y aumento en Inversiones permanentes	109.290	(126.930)
Disminución y aumento en cuentas por cobrar a largo plazo	249.554	(662.535)
Disminución y aumento en cuentas por pagar	(172.035)	2.621.011
Disminución en sobregiros contables	(1.698.210)	
Disminución en obligaciones acumuladas por pagar , neto	<u>(102.745)</u>	<u>(139.958)</u>
Total	<u>(1.200.780)</u>	252.144
EFECTIVO NETO UTILIZADO Y PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(819.521)</u>	<u>552.780</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.- (La Compañía) fue constituida el 16 de noviembre de 1998 en la ciudad de Machala, capital de la Provincia de El Oro, República del Ecuador e inscrita en el registro Mercantil en diciembre 11 del año en mención, con un capital de diez millones de sucres equivalentes a US\$ 400,00 ; Adicionalmente mediante reformas de estatutos incrementó su capital a US\$ 2.000,00 en mayo 11 del 2000 , posteriormente en diciembre 23 del 2002 aumentó su capital a US\$ 209.000,00 y mediante reinversión de utilidades del año 2002 incremento su capital social a US\$ 360.000,00 . Su actividad principal es dedicarse exclusivamente a la comercialización y exportación de banano y otras frutas tropicales destinadas principalmente a la zona de Europa del Este.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Hasta el 31 de marzo del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir del 1ro. de abril del mismo año en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC's, y resoluciones emitidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación los cuales son utilizados en la preparación de los estados financieros.

La principal diferencia entre las disposiciones tributarias – societarias y las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad, consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral, pues solamente se aplicó al balance general hasta marzo 31 del 2000.

Conversión de estados financieros de sucres a US dólares.- Mediante Resolución No. SB-SC-SRI-01 de abril 13 del 2000, fue aprobada la norma ecuatoriana de contabilidad – NEC – 17 “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”, el mismo que consiste en que los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 sean ajustados por: a) ajuste integral de inflación por el índice de 32,81% al 31 de marzo del 2000; b) índice especial de corrección de brechas positivas y negativas al 31 de diciembre de 1999 y 31 de marzo del 2000; c) conversión del balance general y estados de resultados al tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1,00, con lo cual se obtendrá los saldos de los estados financieros convertidos a dólares de Estados Unidos de América, los mismos que serán la base para iniciar la contabilidad en US dólares.

Los ajustes integrales de inflación (a) y corrección de brechas negativas (b) fueron registrados en el estado de resultados en la cuenta “resultado por exposición a la inflación - REI” y los ajustes de corrección de brechas positivas (b) en el patrimonio en la cuenta reexpresión monetaria.

Cuentas por cobrar.- Están registradas principalmente las facturas de exportación pendientes de cobros a los clientes del exterior por ventas a crédito; préstamos – anticipos entregados a los productores y valores entregados a las compañías relacionadas a manera de préstamos.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inventarios.- Los cartones y materiales, están valorados al costo promedio y al 31 de diciembre del 2003 el costo no excede el valor del mercado.

Activos fijos.- Están contabilizados al costo más ajustes por corrección monetaria hasta marzo 31 del 2000, al costo de adquisición las adiciones a partir del abril del 2000, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas (%)</u>
Muebles y equipos de oficina	10
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33,33

Cuentas por pagar.- Está registrada principalmente al valor pendiente de pago por la compra de banano correspondiente a la última semana del año 2003 la misma que fue cancelada en la primera semana del año 2004; adicionalmente facturas pendientes de pago ya sea con proveedores de bienes - servicios y el 2% por concepto de comisiones por ventas brutas de exportación de acuerdo a sus respectivos contratos pendientes de pago a diciembre 31 del 2003.

Sobregiros contables .- Están registrada principalmente, los cheques girados y no cobrados de las diversas cuentas bancarias de la compañía al 31 de diciembre del 2003; los mismos que han sido cancelados en las primeras semanas de enero del 2004.

Obligaciones Bancarias.- Están registradas de acuerdo a tablas de amortización proporcionadas por las instituciones bancarias .

Reserva de capital.- Registra los saldos de las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Reserva por revalorización del patrimonio" generados por el ajuste de brechas al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000.

Impuesto a la renta – Reinversión de utilidades.- De acuerdo a la Resolución No. 263 (Registro Oficial No. 551 publicado en abril 9 del 2002) se estableció los parámetros para el cálculo del 15% y 25% para impuesto a al renta.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u> (%)
1999	60,70
2000 (con estados financieros dolarizados)	91,00
2001 (con estados financieros dolarizados)	17,00
2002 (con estados financieros dolarizados)	12,00
2003 (con estados financieros dolarizados)	4,40

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidos como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Caja Chica	2.931	978
Bancos	<u>70.906</u>	<u>179.150</u>
Total	<u>73.837</u>	<u>180.128</u>

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Clientes	1.356.122	4.288.282
Productores	1.430.978	1.634.855
Compañías relacionadas	3.958.299	1.807.253
Deudores varios	1.456.831	768.253
Empleados	<u>90.078</u>	<u>84.188</u>
Total	<u>8.292.308</u>	<u>8.582.831</u>
(-) Provisión cuentas incobrables	<u>(113.311)</u>	<u>(100.086)</u>
Gran Total	<u>8.178.997</u>	<u>8.482.745</u>

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****3. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

Clientes, corresponde a los del exterior por facturas de exportación pendientes de cobro con crédito de aproximadamente 90 días.

Productores, corresponde principalmente a entrega de préstamos, anticipos, fundas de empaque, materiales y cartones; los mismos que son descontados mediante liquidaciones de frutas.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan interés y no tienen fecha de vencimiento.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el periodo 2003 es como sigue:

	US Dólares
Saldo a diciembre 31 del 2002	100.086
Provisión periodo 2003 (Cargo a resultados)	<u>13.225</u>
Saldo a diciembre 31 del 2003	<u>113.311</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidos como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Cartones	436.018	487.097
Materiales de empaque	<u>141.837</u>	<u>156.667</u>
Total	<u>577.855</u>	<u>643.764</u>

El inventario de cartones y materiales, están valorados al costo promedio y estos costos no exceden el valor del mercado.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****5. GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidos como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
IVA - Crédito tributario	482.039	345.422
Impuesto a la Renta – Crédito tributario	29.532	26.113
Seguros pagados por anticipados	<u>10.666</u>	<u>7.071</u>
Total	<u>522.237</u>	<u>378.606</u>

6. MAQUINARIAS, VEHÍCULOS Y EQUIPOS, NETO

Durante el año 2002, el movimiento de los activos fijos fue como sigue:

	<u>Saldos</u> <u>enero 1, 2002</u>	<u>Movimientos</u>		<u>Saldos</u> <u>dic. 31, 2002</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Ajuste</u>	
		(US dólares)		
Equipos de computación	10.204	12.492		22.696
Equipos de comunicación	1.249	9.110		10.359
Equipos diversos	2.125	54		2.179
Instalaciones	118	6.979		7.097
Vehículos	0	271.801		271.801
Maquinarias y equipos	0	196.483		196.483
Muebles y equipos de oficina	<u>691</u>	<u>3.226</u>	<u>0</u>	<u>3.917</u>
Subtotal	14.387	509.145	0	514.532
(-) Depreciación acumulada	<u>(1.201)</u>	<u>(28.751)</u>	<u>0</u>	<u>(29.952)</u>
Total	<u>13.186</u>	<u>471.394</u>	<u>0</u>	<u>484.580</u>

A continuación detallamos el movimiento de las cuentas correspondiente al período 2003:

	<u>Saldos</u> <u>enero 1, 2003</u>	<u>Movimientos</u>		<u>Saldos</u> <u>dic. 31, 2003</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Transf./Reclas.</u>	
		(US dólares)		
Equipos de computación	22.696			22.696
Equipos de comunicación	10.359	1.600		11.959
Equipos diversos	2.179		(2.179)	0
Instalaciones	7.097			7.097
Vehículos	271.801	16.929		288.730
Maquinarias y equipos	196.483	176.500		372.983
Muebles y equipos de oficina	<u>3.917</u>	<u>12.502</u>	<u>(1.444)</u>	<u>14.975</u>
Subtotal	514.532	207.531	(3.623)	718.440
(-) Depreciación acumulada	<u>(29.952)</u>	<u>(89.950)</u>	<u>3.623</u>	<u>(116.279)</u>
Total	<u>484.580</u>	<u>117.581</u>	<u>0</u>	<u>602.161</u>

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****7. CUENTAS POR COBRAR – LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Sr. Euclides Palacios		326.427
Lcda. Jenny Palacios	<u>412.981</u>	<u>336.108</u>
Total	<u>412.981</u>	<u>662.535</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo, no generan interés y no tiene fecha de vencimiento.

8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Certificados de inversión CORPEI	94.346	203.636
Certificados emitidos por Corpei con vencimiento a 10 años.		

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
BANCO DE MACHALA		324.218
Operación No. 58905, fecha de concesión diciembre 26 del 2001 - fecha de vencimiento 17 de diciembre del 2003 a un plazo de 721 días con tasa de interés anual del 18%.		
BANCO DEL PICHINCHA		600.000
Operación No. CAF-30-2002, fecha de concesión octubre 17 del 2002 - fecha de vencimiento 14 de abril del 2003 a un plazo de 179 días con tasa de interés anual del 12%.		
PASAN	<u>0</u>	<u>924.218</u>

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****9. OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación):**

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
VIENEN	0	924.218
 BANCO DE MACHALA	 720.000	
Operación No. 2019061, fecha de concesión noviembre 28 del 2003 - fecha de vencimiento 26 de mayo del 2004 a un plazo de 180 días con tasa de interés anual del 17,33%.		
 BANCO DE MACHALA	 600.000	
Operación No. 2019419, fecha de concesión diciembre 29 del 2003 - fecha de vencimiento 25 de junio del 2004 a un plazo de 180 días con tasa de interés anual del 16%.		
 Total	 <u>1.320.000</u>	 <u>924.218</u>

Las obligaciones bancarias vigentes al 31 de diciembre del 2003, se encuentran garantizadas mediante créditos sobre firmas del Sr. Euclides Palacios Palacios y Sra. Jenny Judith Márquez Muñoz.

10. SOBREGIROS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Banco de Machala Cta. Cte No. 101040088-7	49.233	758.153
Pacific National Bank Cta. Cte No. 30582006	398.723	1.581.361
Banco Bolivariano No. 300-500334-8	225.804	73.038
Banco de Machala Cta. Cte No. 1010366697	47.087	0
Banco del Pichincha No. 97470106-2	150.804	0
Banco del Pichincha No. 70152-6	<u>0</u>	<u>157.309</u>
 Total	 <u>871.651</u>	 <u>2.569.861</u>

Sobregiros contables, corresponde a cheques girados y no cobrados a diciembre 31 del 2003, los mismos que fueron cancelados en las primeras semanas de enero del 2004.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****11. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Proveedores locales de bienes y servicios	2.410.278	2.216.884
Proveedores de frutas	159.134	1.412.669
Compañías relacionadas	377.618	668.194
Ejecutivo	524.968	
Comisiones por pagar	<u>4.014.967</u>	<u>2.836.285</u>
Total	<u>7.486.965</u>	<u>7.134.032</u>

Proveedores locales, corresponde a adquisiciones de bienes principalmente cartón - material chico y adquisición de servicios, las mismas que fueron canceladas en las primeras semanas de enero del 2004.

Proveedores de frutas, corresponde a compra de fruta correspondiente a la última semana de diciembre del 2003, los mismos que fueron canceladas en las primeras semanas de enero del 2004.

Comisiones por pagar, corresponde al valor pendiente de pago por concepto del 2% de comisiones por el total de ventas brutas de exportación correspondientes al periodo 2003 y de años anteriores de acuerdo a sus respectivos contratos.

Cuentas por pagar a ejecutivo, corresponde a valores entregados por el Sr. Euclides Palacios Palacios para la cancelación de obligaciones bancarias.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan interés y no tienen fecha de vencimiento.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Obligaciones fiscales	74.107	92.785
Beneficios sociales	40.329	39.833
Interés - obligaciones bancarias	12.584	17.580
IESS	1.220	496
Participación a trabajadores (periodo 2001)		5.902
Participación a trabajadores (periodo 2003)	<u>45.522</u>	<u>38.244</u>
Total	<u>173.762</u>	<u>194.840</u>

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****12. OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR (Continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Saldos iniciales al 31 de diciembre de 2002 y 2001	39.833	47.364
Provisiones	130.302	88.515
Pagos	<u>(129.806)</u>	<u>(96.046)</u>
Saldos finales al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>40.329</u>	<u>39.833</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de la Compañía es de US\$. 209.000,00 compuesto por 5.225.000 acciones de US\$ 0.04 cada una.

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje (%)</u>	(US dólares)
Ing. Danilo Palacios M.	5.224.582	99,992	208.983,28
Ing. Darwin Palacios M.	209	0,004	8,36
Econ. Jorge Palacios M.	<u>209</u>	<u>0,004</u>	<u>8,36</u>
Total	<u>5.225.000</u>	<u>100,00</u>	<u>209.000,00</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía fue incrementado mediante reinversión de utilidades del ejercicio económico 2002 a US\$. 360.000,00 compuesto por 9.000.000 de acciones de US\$ 0.04 cada una; dicha reforma de estatuto mediante escritura pública fue realizada en diciembre 11 del 2003, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03.M.Dic.-0265 del 22 de diciembre del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil en diciembre 30 del 2003.

	<u>Número de Acciones</u>	<u>Porcentaje (%)</u>	(US dólares)
Ing. Danilo Palacios M.	8.999.280	99,992	359.971,20
Ing. Darwin Palacios M.	360	0,004	14,40
Econ. Jorge Palacios M.	<u>360</u>	<u>0,004</u>	<u>14,40</u>
Total	<u>9.000.000</u>	<u>100,00</u>	<u>360.000,00</u>

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****14. VENTAS POR EXPORTACIONES**

Durante los periodos 2003 y 2002 se presentan como sigue

	(US dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>VENTAS :</u>		
Exportaciones de frutas, brutas	58.934.103	83.222.079
(-) Notas de créditos a ventas de exportaciones, netas	(1.272.201)	<u>0</u>
Exportaciones de frutas, netas	<u>57.661.902</u>	<u>83.222.079</u>

Durante el periodo 2003, la compañía exparto principalmente banano, y en pequeñas cantidades piñas y papayas, adicionalmente emitió notas de créditos por diferencias en precio en ventas de fruta aplicadas a las ventas de exportaciones.

15. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias vigentes, la depuración de las bases imponibles para el cálculo de participación a trabajadores e impuesto a la renta de los años 2003 y 2002, fue determinada como sigue:

		(US dólares)	
		<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Utilidad del ejercicio, bruto	(A)	278.084	229.003
(+)			
Gastos no deducibles		<u>25.394</u>	<u>25.960</u>
Base imponible para participación de trabajadores		303.478	254.963
15% participación a trabajadores	(B)	<u>(45.522)</u>	<u>(38.244)</u>
Base Imponible para impuesto a la renta		257.956	216.719
..... AÑO 2003			
Valor a Reinvertir US\$ 186.748,27 15%		28.012	22.650
Saldo de base imponible US\$ 71.207,98 25%		<u>17.802</u>	<u>16.430</u>
Impuesto a la renta causado	(C)	<u>(45.814)</u>	<u>(39.080)</u>
Utilidad neta (A-B-C)		<u>186.748</u>	<u>151.679</u>

A la fecha de emisión de nuestro informe, las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales (Servicio de Rentas Internas).

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****16. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las principales transacciones y saldos con partes relacionadas están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Cuentas por cobrar (nota 3):		
<u>Compañías relacionadas</u>		
Palmar Classic Guayaquil		14.357
Fertipalma S.A.	29.878	51.201
Agripalma & Cia.	182.893	
Fumipalma S.A.	24.421	21.097
Agrocomercio Palmar Cia. Ltda.	1.759.214	1.539.723
EPI C. Ltda.	152.550	180.325
Pretty Liza Fruit S.A.	330.583	
Seguripalma Cia. Ltda.	118.373	
Compañía Agrícola Palacios	1.360.387	550
Cuentas por pagar (nota 11):		
<u>Compañías relacionadas</u>		
EPI C. Ltda.		140
Agripalma & Cia.	320.648	320.648
Palmaplast C. Ltda.	43.152	303.531
Fertipalma S.A.		42.693
Banza	13.818	1.182
<u>Compras de fruta</u>		
Agripalma & Cia.		4.335.334
Ciaegpa C. Ltda.	4.749.151	

17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 23 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo, pasivo y contingente. - No existen al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

Saldos y transacciones con compañías relacionadas. - Reportadas en la nota 3, 11 y 16.

Evento posterior. - Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 26 del 2004 (fecha de culminación de la auditoría), el único evento importante por revelar es de que mediante Resolución No.765 de fecha 19 de septiembre del 2003 del S.R.I y entregada a la compañía en enero 6 del 2004, la compañía fue notificada como Contribuyente Especial, empezando a presentar sus declaraciones en medios magnéticos a partir del mes de marzo del 2004.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS (Continuación):

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2003, he dado cumplimiento a las principales recomendaciones para superar las observaciones de control interno.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
