

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 JUNTO
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Paola Vera Garcia
Superintendencia de Compañías
3 1 MAYO 2005

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Corporación Internacional Palacios CIPAL S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación Internacional Palacios CIPAL S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas 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 Corporación Internacional Palacios CIPAL 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 los párrafos tercero y cuarto 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 sí 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, no participamos de la toma física de inventarios, por lo cual no pudimos verificar la existencia real de los mismos a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene una cuenta por cobrar con su relacionada Industrial Cartonera Palmar INCARPALM C. Ltda., por US \$ 15,514.45, así como también una cuenta por pagar con su relacionada Industria de Plástico Palacios Márquez PALMAPLAST C. Ltda., US \$ 276,420.10. No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación independiente a esa fecha, por lo tanto, no nos ha sido posible satisfacernos totalmente de la razonabilidad de estos saldos mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiere, que pudieron haber sido determinados como necesarios, si no existieran las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo y por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos descritos en los párrafos precedentes, dichos estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Internacional Palacios CIPAL S. A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, de la evolución del patrimonio de los accionistas y sus flujos 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

Machala, Ecuador
31 de marzo de 2005

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL 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: | | |
| Caja y bancos | 286,345.81 | 73,827.42 |
| Cuentas por cobrar, neto | 7,253,488.37 | 5,859,238.00 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 2,074,359.83 | 2,408,069.70 |
| Inventarios | 1,027,944.57 | 808,624.07 |
| Gastos pagados por anticipado | 11,812.18 | 10,666.05 |
| Total de activos corrientes | <u>10,653,950.76</u> | <u>9,160,425.24</u> |
| CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO | 480,940.97 | 412,981.12 |
| INVERSIONES PERMANENTES | 139,783.06 | 94,346.52 |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto | 521,177.98 | 602,160.31 |
| CARGOS DIFERIDOS | 3,951.95 | 7,903.91 |
| Total de activos | <u>11,799,804.72</u> | <u>10,277,817.10</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Sobregiros bancarios | 768,014.81 | 871,651.26 |
| Obligaciones bancarias | 1,685,000.00 | 1,320,000.00 |
| Cuentas por pagar | 4,841,048.84 | 6,893,016.31 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 725,129.53 | 43,151.43 |
| Pasivos acumulados | 102,527.44 | 52,913.90 |
| Total de pasivos corrientes | <u>8,121,720.62</u> | <u>9,180,732.90</u> |
| CUENTA POR PAGAR A LARGO PLAZO | 161,317.99 | 524,968.14 |
| OBLIGACION A LARGO PLAZO | 2,800,000.00 | 0.00 |
| Total de pasivos | <u>11,083,038.61</u> | <u>9,705,701.04</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | |
| Capital social, suscrito y pagado, 13.675.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una | 547,000.00 | 360,000.00 |
| Reserva de capital | 36.65 | 36.65 |
| Utilidades apropiadas | 23,165.22 | 23,165.22 |
| Utilidades no apropiadas | 146,564.24 | 188,914.19 |
| Total de patrimonio de los accionistas | <u>716,766.11</u> | <u>572,116.06</u> |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>11,799,804.72</u> | <u>10,277,817.10</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL 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 | 55,556,194.17 | 59,222,899.99 |
| COSTO DE VENTAS | <u>49,808,397.27</u> | <u>54,767,206.45</u> |
| Utilidad Bruta | 5,747,796.90 | 4,455,693.54 |
| GASTOS DE OPERACIÓN: | | |
| Generales y de Administración | 1,043,123.52 | 1,070,797.56 |
| Ventas | <u>3,656,336.63</u> | <u>2,700,637.88</u> |
| Utilidad antes de otros (egresos) ingresos | 1,048,336.75 | 684,258.10 |
| OTROS (EGRESOS) INGRESOS: | | |
| Gastos financieros | (799,242.07) | (424,945.52) |
| Otros, neto | <u>(8,999.83)</u> | <u>18,771.60</u> |
| Utilidad antes de participación del personal en las utilidades | 240,094.85 | 278,084.18 |
| PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES | <u>44,976.26</u> | <u>45,521.69</u> |
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 195,118.59 | 232,562.49 |
| IMPUESTO A LA RENTA | <u>50,720.54</u> | <u>45,814.24</u> |
| Utilidad neta | <u>144,398.05</u> | <u>186,748.25</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
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>Reserva de capital</u> | <u>Utilidades apropiadas Reserva legal</u> | <u>Utilidades no apropiadas</u> |
|--|--|-------------------------------|--|-------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | 209,000.00 | 36.65 | 23,165.22 | 153,165.94 |
| Más (menos) transacciones durante el año | | | | |
| Reinversión de las utilidades | 151,000.00 | 0.00 | 0.00 | (151,000.00) |
| Utilidad neta | <u>0.00</u> | <u>0.00</u> | <u>0.00</u> | <u>186,748.25</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | 360,000.00 | 36.65 | 23,165.22 | 188,914.19 |
| Más (menos) transacciones durante el año | | | | |
| Reinversión de las utilidades | 186,748.00 | 0.00 | 0.00 | (186,748.00) |
| Aporte en efectivo para capitalización | 252.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Utilidad neta | <u>0.00</u> | <u>0.00</u> | <u>0.00</u> | <u>144,398.05</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | <u>547,000.00</u> | <u>36.65</u> | <u>23,165.22</u> | <u>146,564.24</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL 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 | 144,398.05 | 186,748.25 |
| Conciliación de los resultados del año y el efectivo | | |
| Provenientes de las actividades de operación: | | |
| Participación del personal en las utilidades | (44,976.26) | (45,521.69) |
| Impuesto a la renta | (50,720.54) | (45,814.24) |
| Depreciación | 107,319.55 | 89,950.32 |
| Asignación para cuentas dudosas | 113,311.43 | 113,311.43 |
| Aporte en efectivo para capitalización | 252.00 | 0.00 |
| Aumento (disminución) neto en: | | |
| Cuentas por cobrar, neto | (1,507,561.80) | 702,942.57 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 333,709.87 | (600,816.70) |
| Inventarios | (219,320.50) | (164,860.07) |
| Gastos pagados por anticipado | (1,146.13) | 367,939.95 |
| Cargos diferidos | 3,951.96 | 2,936.09 |
| Cuentas por pagar | (1,956,270.67) | 479,434.05 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 681,978.10 | (625,042.57) |
| Pasivos acumulados | 49,613.54 | (141,926.10) |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación | <u>(2,345,461.40)</u> | <u>319,281.29</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Cuentas por cobrar largo plazo | (67,959.85) | 249,553.88 |
| Inversiones permanentes | (45,436.54) | 109,289.48 |
| Propiedades y equipos, neto | (26,337.22) | (207,530.63) |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión | <u>(139,733.61)</u> | <u>151,312.73</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Procedentes de: | | |
| Sobregiros bancarios | (103,636.45) | (52,566.74) |
| Obligaciones bancarias | 365,000.00 | (1,249,861.00) |
| Obligación a largo plazo | 2,800,000.00 | 0.00 |
| Cuentas por pagar a largo plazo | (363,650.15) | 524,968.14 |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento | <u>2,697,713.40</u> | <u>(777,459.60)</u> |
| Aumento (Disminución) en caja y bancos | 212,518.39 | (306,865.58) |
| Saldo de caja y bancos al inicio del período | <u>73,827.42</u> | <u>380,693.00</u> |
| Saldo de caja y bancos al final del período | <u>286,345.81</u> | <u>73,827.42</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CORPORACION INTERNACIONAL PALACIOS CIPAL 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 mediante escritura pública otorgada el 16 de noviembre de 1998, e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de diciembre del mismo año, en la ciudad de Machala, Provincia de El Oro, la cual tiene como objeto dedicarse exclusivamente 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 DE CAPITAL.- La reserva de capital, corresponde al saldo de la reserva por revalorización del patrimonio que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 1999, más el efecto neto de la reexpresión monetaria integral hecha por la Compañía al 31 de marzo de 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de este informe.

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.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de la línea recta.

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 | 5,091,500.44 | 3,350,836.31 |
| Empleados | 110,837.51 | 90,078.45 |
| Productores | 984,236.27 | 1,200,207.92 |
| Impuestos | 616,933.42 | 511,570.87 |
| Anticipos a proveedores | 53,614.69 | 12,311.89 |
| Otros | 509,677.47 | 807,543.99 |
| | <u>7,366,799.80</u> | <u>5,972,549.43</u> |
| Menos-asignación para cuentas dudosas | 113,311.43 | 113,311.43 |
| | <u>7,253,488.37</u> | <u>5,859,238.00</u> |

4. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR COMPANIAS RELACIONADAS

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

| | <u>31-DIC-2004</u> | | <u>31-DIC-2003</u> | |
|--|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | <u>Cobrar</u> | <u>Pagar</u> | <u>Cobrar</u> | <u>Pagar</u> |
| Agro Comercio Palacios Márquez PALMAR C. Ltda. | 1,847,909.81 | 0.00 | 1,759,214.25 | 0.00 |
| Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A. | 196,972.56 | 0.00 | 22,493.51 | 0.00 |
| Industria Cartonera Palmar INCARPALM C. Ltda. | 15,514.45 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Fertilizantes y Abonos Palacios Márquez FERTIPALMA C. Ltda. | 13,963.01 | 0.00 | 25,386.69 | 0.00 |
| Camdes S. A. | 0.00 | 448,709.43 | 600,975.25 | 0.00 |
| Industria de Plástico Palacios Márquez PALMAPLAST C. Ltda. | 0.00 | 276,420.10 | 0.00 | 43,151.43 |
| | <u>2,074,359.83</u> | <u>25,129.53</u> | <u>2,408,069.70</u> | <u>43,151.43</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. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los inventarios consistían en:

| | <u>31-DIC-2004</u> | <u>31-DIC-2003</u> |
|-------------------------|---------------------|--------------------|
| Cartones | 567,331.61 | 436,017.38 |
| Material de empaque | 184,994.10 | 141,837.07 |
| En poder de terceros | 214,319.20 | 230,769.62 |
| Inventarios en tránsito | 61,299.66 | 0.00 |
| | <u>1,027,944.57</u> | <u>808,624.07</u> |

6. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

| | <u>31-DIC-2004</u> | | <u>31-DIC-2003</u> | |
|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>Cobrar</u> | <u>Pagar</u> | <u>Cobrar</u> | <u>Pagar</u> |
| Sr. Euclides Palacios | 0.00 | 161,317.99 | 0.00 | 524,968.14 |
| Lcda. Jenny Palacios | 480,940.97 | 0.00 | 412,981.12 | 0.00 |
| | <u>480,940.97</u> | <u>161,317.99</u> | <u>412,981.12</u> | <u>524,968.14</u> |

Las cuentas por cobrar y por pagar a largo plazo, no generan interés y no tienen fecha de vencimiento.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones permanentes, consistían en Certificados emitidos por CORPEI con vencimiento a 10 años por US \$ 139,783.06 y US \$ 94,346.52, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, consistía en:

| | Saldos al 31 de diciembre de 2002 | Movimiento de enero a diciembre de 2003 | Saldos al 31 de diciembre de 2003 | Movimiento de enero a diciembre de 2004 | Saldos al 31 de diciembre de 2004 | Vidas útiles estimadas años |
|---|--|--|--|--|--|--------------------------------------|
| Terrenos | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 5,237.03 | 5,237.03 | - |
| Instalaciones | 7,096.22 | 0.00 | 7,096.22 | 290.00 | 7,386.22 | 10 |
| Maquinarias y equipos | 196,483.00 | 176,499.70 | 372,982.70 | 5,432.41 | 378,415.11 | 10 |
| Muebles y equipos de oficina | 6,096.00 | 8,878.80 | 14,974.80 | 3,489.59 | 18,464.39 | 10 |
| Equipos de computación | 22,696.51 | 0.00 | 22,696.51 | 16,615.81 | 39,312.32 | 3 |
| Equipos de telecomunicaciones | 10,359.00 | 1,599.80 | 11,958.80 | 3,847.50 | 15,806.30 | 10 |
| Vehículos | 271,801.00 | 16,929.09 | 288,730.09 | (25,191.97) | 263,538.12 | 5 |
| Total de propiedades y equipos | 514,531.73 | 203,907.39 | 718,439.12 | 9,720.37 | 728,159.49 | |
| Menos – Depreciación acumulada | 29,952.00 | 86,326.81 | 116,278.81 | 97,452.70 | 213,731.51 | |
| | 484,579.73 | 117,580.58 | 602,160.31 | (87,732.33) | 514,427.98 | |
| Construcciones en proceso | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 6,750.00 | 6,750.00 | |
| Total de propiedades y equipos, neto | 484,579.73 | 117,580.58 | 602,160.31 | (80,982.33) | 521,177.98 | |

9. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los sobregiros bancarios, consistían en:

| | 31-DIC-2004 | 31-DIC-2003 |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Pacific National Bank | 345,644.70 | 398,723.07 |
| Banco de Machala | 254,057.61 | 96,319.60 |
| Banco Bolivariano | 158,581.45 | 225,804.26 |
| Banco del Pichincha | 9,731.05 | 150,804.33 |
| | 768,014.81 | 871,651.26 |

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las obligaciones bancarias, consistían en:

| | 31-DIC-2004 | 31-DIC-2003 |
|---|-------------|--------------|
| Banco de Machala | 0.00 | 720,000.00 |
| Préstamo No. 2019061, concedido el 28 de noviembre de 2003 y con vencimiento el 26 de mayo de 2004, a 180 días plazo con una tasa de interés anual del 17.33%. | | |
| Banco de Machala | 0.00 | 600,000.00 |
| Préstamo No. 2019419, concedido el 29 de diciembre de 2003 y con vencimiento el 25 de junio de 2004, a 180 días plazo con una tasa de interés anual del 16.00%. | | |
| Pasan... | 0.00 | 1,320,000.00 |

| | | |
|---|---------------------|---------------------|
| Vienen... | 0.00 | 1,320,000.00 |
| Banco de Machala Préstamo No. 4014132-00, concedido el 18 de octubre de 2004 y con vencimiento el 18 de abril de 2005, a 180 días plazo con una tasa de interés anual del 14.66%. | 100,000.00 | 0.00 |
| Banco de Machala Préstamo No. 4014992-00, concedido el 7 de diciembre de 2004 y con vencimiento el 6 de junio de 2005, a 180 días plazo con una tasa de interés anual del 12.00%. | 775,000.00 | 0.00 |
| Banco de Machala Préstamo No. 4015102-00, concedido el 10 de diciembre de 2004 y con vencimiento el 8 de junio de 2005, a 180 días plazo con una tasa de interés anual del 12.00%. | 500,000.00 | 0.00 |
| Banco del Pichincha Préstamo No. 19941, concedido el 30 de junio de 2004 y reestructurado el 31 de enero de 2005 con vencimiento el 30 de junio de 2005, a 180 días plazo con una tasa de interés anual del 10.00%. | 310,000.00 | 0.00 |
| | <u>1,685,000.00</u> | <u>1,320,000.00</u> |

11. CUENTAS POR PAGAR

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

| | <u>31-DIC-2004</u> | <u>31-DIC-2003</u> |
|-------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones | 2,295,859.83 | 4,014,966.92 |
| Proveedores | 2,185,486.72 | 2,451,059.93 |
| Productores | 162,226.04 | 159,133.35 |
| Impuestos | 114,745.05 | 132,429.51 |
| Empleados | 44,976.26 | 45,521.69 |
| Otros | 37,754.94 | 89,904.91 |
| | <u>4,841,048.84</u> | <u>6,893,016.31</u> |

12. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los pasivos acumulados consistían en:

| | <u>31-DIC-2004</u> | <u>31-DIC-2003</u> |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Intereses | 65,167.16 | 12,584.40 |
| Décimo tercer sueldo | 2,136.03 | 1,927.96 |
| Décimo cuarto sueldo | 4,837.50 | 3,287.70 |
| Vacaciones | 17,162.25 | 11,978.50 |
| Fondo de reserva | 13,224.50 | 23,135.34 |
| | <u>102,527.44</u> | <u>52,913.90</u> |

13. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, la obligación a largo plazo, consistía en un crédito concedido por Agro Baltio Ltd. Inc., por US \$ 2,800,000.00; para ser utilizado como capital de trabajo, con vencimiento en enero del año 2007 con una tasa de interés anual del 12%.

14. AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL

Mediante escritura pública y de acuerdo a la resolución No. 04-M-DIC-0320 emitida por la Intendencia de Compañías de Machala el 27 de diciembre de 2004, se aprobó y efectuó el aumento de capital social de la compañía en US \$ 187,000.00 y que corresponden a 4.675.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 0.04 cada una.

15. 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.

1.283



**CONSORCIO INTERAMERICANO DE ASESORES EMPRESARIALES S.A.
(CIAESA)**

Audidores y Consultores Empresariales

14 de julio del 2005

Señor
Necker Franco Maldonado
Intendente de Compañías de Machala
Ciudad

Estimado Señor Franco:

Con relación al oficio No. SC.IM.D.05-288-0618, emitido por la Intendencia de Compañías de Machala, con relación a la solicitud de presentar nuestros papeles de trabajo, a fin de justificar la no correspondencia de saldos entre el informe de auditoria y el presentado en el formulario oficial por Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A., al 31 de diciembre del 2004, debemos informar a Usted que el día miércoles 13 de julio del 2005, nuestro personal de auditoria se reunió con el Ingeniero Freddy Salvador, reunión en la cual presentamos los documentos necesarios que justifican adecuadamente el proceso de neteo de cuentas de activos y pasivos, únicamente por efectos de presentación, realizado en nuestro informe de auditoria con relación a los estados financieros de la Compañía a la fecha antes mencionada.

En respuesta al oficio recibido de la Intendencia de Compañías de Machala, sírvase Usted acoger los documentos entregados y las justificaciones presentadas por nosotros con respecto a sus observaciones.

*SEÑOR JULIAN
AGREGUE AL INF. N° 32
DE AUD. EXT. CIA. CIPAL S.A.
DEL 18 DE JULIO 2005*

Atentamente,

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

c.c.: file

05-07-18

38319