

FUMIGADORA PALACIOS MARQUEZ FUMIPALMA S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 JUNTO
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

2 MAY 2006

Enzo Vera Garcia
Superintendente de Compañías

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 2005 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 Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A., al 31 de diciembre de 2004, fueron auditados por otro auditor externo, cuyo informe de fecha 11 de abril de 2005, contiene una opinión sin salvedades.

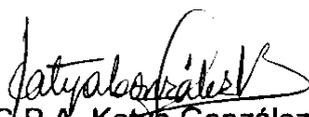
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose 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.

322611570 MA 37 V. LLO I OFE 1.0

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoria, dichos estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A., al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, 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

El Guabo, Ecuador
30 de marzo de 2006

INSTITUTO ECUATORIANO
DE REGISTRO Y CONTROL DE EMPRESAS

2 MAY 2006

FUMIGADORA PALACIOS MARQUEZ FUMIPALMA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>31-DIC-2005</u>	<u>31-DIC-2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	90,452.71	38,442.54
Cuentas por cobrar, neto	1,781,227.06	634,686.66
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	80,146.86	753,930.66
Inventarios	142,572.52	296,113.63
Gastos pagados por anticipado	32,724.09	27,784.80
Total de activos corrientes	<u>2,127,123.24</u>	<u>1,750,958.29</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto	424,810.32	372,159.38
CARGOS DIFERIDOS, neto	150,482.12	168,241.09
Total de activos	<u>2,702,415.68</u>	<u>2,291,358.76</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	0.00	29,325.81
Cuentas por pagar	868,815.72	554,055.01
Cuentas por pagar compañías relacionadas	820,468.08	847,981.47
Pasivos acumulados	15,755.71	6,935.56
Total de pasivos corrientes	<u>1,705,039.51</u>	<u>1,438,297.85</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	700,000.00	700,000.00
Total de pasivos	<u>2,405,039.51</u>	<u>2,138,297.85</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social, suscrito y pagado, 1.550.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una	62,000.00	2,000.00
Utilidades apropiadas	7,663.17	1,000.00
Utilidades no apropiadas	227,713.00	150,060.91
Total de patrimonio de los accionistas	<u>297,376.17</u>	<u>153,060.91</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>2,702,415.68</u>	<u>2,291,358.76</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

FUMIGADORA PALACIOS MARQUEZ FUMIPALMA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2005</u>	<u>31-DIC-2004</u>
VENTAS NETAS	4,000,530.36	3,406,752.14
COSTO DE VENTAS	<u>3,473,660.35</u>	<u>3,341,228.49</u>
Utilidad Bruta	526,870.01	65,523.65
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Generales y de Administración	155,842.01	70,910.99
Ventas	<u>63,002.82</u>	<u>39,359.95</u>
Utilidad (pérdida) antes de otros (egresos) ingresos	308,025.18	(44,747.29)
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:		
Gastos financieros	(100,804.00)	(95.49)
Otros, neto	<u>(2,511.95)</u>	<u>140,921.45</u>
Utilidad antes de participación del personal en las utilidades	204,709.23	96,078.67
PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>31,512.15</u>	<u>14,666.38</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	173,197.08	81,412.29
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA	<u>31,927.99</u>	<u>14,780.52</u>
Utilidad neta	<u>141,269.09</u>	<u>66,631.77</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FUMIGADORA PALACIOS MARQUEZ FUMIPALMA S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Capital social, suscrito y pagado	Utilidades apropiadas Reserva legal	Utilidades no apropiadas
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>2,000.00</u>	<u>1,000.00</u>	<u>114,164.52</u>
Más (menos) transacciones durante el año			
Ajustes del año anterior	0.00	0.00	(30,735.38)
Utilidad neta	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>66,631.77</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	2,000.00	1,000.00	150,060.91
Más (menos) transacciones durante el año			
Incremento del capital social	59,968.60	0.00	(59,968.60)
Aporte en efectivo para capitalización	31.40	0.00	0.00
Apropiación de reserva legal	0.00	6,663.17	(6,663.17)
Ajustes de años anteriores	0.00	0.00	3,014.77
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	0.00	0.00	173,197.08
Provisión para impuesto a la renta	0.00	0.00	(31,927.99)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>62,000.00</u>	<u>7,663.17</u>	<u>227,713.00</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FUMIGADORA PALACIOS MARQUEZ FUMIPALMA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2005</u>	<u>31-DIC-2004</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	141,269.09	66,631.77
Conciliación de los resultados del año y el efectivo		
Provenientes de las actividades de operación:		
Participación del personal en las utilidades	(31,512.15)	(14,666.38)
Provisión para impuesto a la renta	(31,927.99)	(14,780.52)
Depreciación	129,747.17	126,038.86
Amortización	89,100.68	116,041.20
Asignación para cuentas dudosas	15,704.36	11,961.48
Aporte en efectivo para capitalización	31.40	0.00
Ajustes de años anteriores	3,014.77	(30,735.38)
Aumento (disminución) neto en:		
Cuentas por cobrar, neto	(1,162,244.76)	(151,641.51)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	673,783.80	(446,523.27)
Inventarios	153,541.11	(91,659.37)
Gastos pagados por anticipado	(4,939.29)	17,135.88
Cargos diferidos, neto	(71,341.71)	(145,032.79)
Cuentas por pagar	378,200.85	(555,729.17)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(27,513.39)	600,512.36
Pasivos acumulados	8,820.15	2,785.22
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>263,734.09</u>	<u>(509,661.62)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Propiedades y equipos, neto	<u>(182,398.11)</u>	<u>(176,360.46)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(182,398.11)</u>	<u>(176,360.46)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Procedentes de:		
Sobregiros bancarios	(29,325.81)	19,920.39
Obligación a largo plazo	0.00	700,000.00
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(29,325.81)</u>	<u>719,920.39</u>
Aumento en caja y bancos	52,010.17	33,898.31
Saldo de caja y bancos al inicio del período	<u>38,442.54</u>	<u>4,544.23</u>
Saldo de caja y bancos al final del período	<u>90,452.71</u>	<u>38,442.54</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FUMIGADORA PALACIOS MARQUEZ FUMIPALMA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

La Compañía, se constituyó mediante escritura pública otorgada el 19 de agosto de 1998 en la ciudad de Machala, capital de la Provincia de El Oro, e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de octubre del mismo año, en el cantón El Guabo, Provincia de El Oro, la cual tiene como objeto principal dedicarse a la siembra, cultivo y producción del banano, con el objeto de prestar servicios de fumigación aérea en todo tipo de plantaciones de ciclo corto o largo, principalmente en las de banano, además de otras actividades relacionadas con el sector agrícola.

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.

PROVISION PARA 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.

PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES.- De acuerdo a las disposiciones establecidas en el código de trabajo, la participación del personal en las utilidades, se calcula mediante la tasa aplicable a las utilidades gravables.

INVENTARIOS.- Los inventarios de mercaderías están valorados al costo de adquisición de las últimas facturas, que es mas bajo del valor del mercado.

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 2005 y 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>31-DIC-2005</u>	<u>31-DIC-2004</u>
Clientes	1,111,483.19	410,253.54
Empleados	49,471.96	48,270.63
Anticipos	602,450.24	165,995.63
Impuestos	33,526.03	22,128.34
	<u>1,796,931.42</u>	<u>646,648.14</u>
Menos-asignación para cuentas dudosas	15,704.36	11,961.48
	<u>1,781,227.06</u>	<u>634,686.66</u>

4. MOVIMIENTO DE LA CUENTA ASIGNACIÓN PARA CUENTAS DUDOSAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el movimiento de la cuenta asignación para cuentas dudosas consistía en:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	8,683.50
Más – Castigos	<u>3,277.98</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	11,961.48
Más – Castigos	<u>3,742.88</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>15,704.36</u>

5. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas consistían en:

	31-DIC-2005		31-DIC-2004	
	Cuentas por:			
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Industria Cartonera Palmar INCARPALM C. Ltda.	80,146.86	0.00	0.00	0.00
CAMDES S. A.	0.00	671,832.41	0.00	671,832.41
Corporación Internacional Palacios CIPAL S. A.	0.00	121,172.78	0.00	138,874.93
Fertilizantes y Abonos Palacios Márquez FERTIPALMA C. Ltda.	0.00	24,870.80	2,020.83	26,875.99
Industria de Plástico Palacios Márquez PALMAPLAST C. Ltda.	0.00	2,592.09	122.00	7,482.09
Otras	0.00	0.00	751,787.83	2,916.05
	<u>80,146.86</u>	<u>820,468.08</u>	<u>753,930.66</u>	<u>847,981.47</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, excepto el saldo por pagar a Corporación Internacional Palacios CIPAL S. A., que si genera intereses.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los inventarios consistían en:

	31-DIC-2005	31-DIC-2004
Suministros y materiales	33,307.28	11,917.09
Herramientas	6,221.20	3,180.10
Repuestos y accesorios	76,749.09	159,805.22
Mercadería	26,294.95	110,061.05
Inventarios en tránsito	0.00	11,150.17
	<u>142,572.52</u>	<u>296,113.63</u>

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos pagados por anticipado consistían en, seguros adquiridos para salvaguardar los activos de la Compañía por US \$ 32,724.09 y US \$ 27,784.80, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre de 2003	Movimiento de enero a diciembre de 2004	Saldos al 31 de diciembre de 2004	Movimiento de enero a diciembre de 2005	Saldos al 31 de diciembre de 2005	Vidas útiles estimadas años
Terrenos	0.00	0.00	0.00	1,000.00	1,000.00	-
Edificios	37,831.58	0.00	37,831.58	0.00	37,831.58	20
Maquinarias y equipos	36,543.21	0.00	36,543.21	17,948.29	54,491.50	10
Muebles y enseres	4,144.95	63,154.33	67,299.28	1,478.38	68,777.66	10
Equipos de computación	1,431.33	21,261.49	22,692.82	791.69	23,484.51	3
Equipos de telecomunicaciones	94,474.58	22,602.24	117,076.82	1,551.20	118,628.02	10
Equipos aéreos	356,878.61	69,342.40	426,221.01	0.00	426,221.01	5
Vehículos	57,691.80	0.00	57,691.80	61,720.00	119,411.80	5
Total de propiedades y equipos	588,996.06	176,360.46	765,356.52	84,489.56	849,846.08	
Menos - Depreciación acumulada	267,158.28	126,038.86	393,197.14	129,747.17	522,944.31	
	321,837.78	50,321.60	372,159.38	(45,257.61)	326,901.77	
Construcciones en proceso	0.00	0.00	0.00	97,908.55	97,908.55	
Total de propiedades y equipos, neto	321,837.78	50,321.60	372,159.38	52,650.94	424,810.32	

9. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los cargos diferidos consistían en:

	31-DIC-2005	31-DIC-2004
Motores avionetas	161,939.51	161,939.51
Mejoras edificio oficina Machala	145,032.79	145,032.79
Mejoras edificio pista Banasur	22,846.98	0.00
Total cargos diferidos	329,819.28	306,972.30
(-) Amortización acumulada	179,337.16	138,731.21
Total cargos diferidos, neto	150,482.12	168,241.09

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por pagar consistían en:

	31-DIC-2005	31-DIC-2004
Proveedores	536,605.24	446,890.81
Varios acreedores	239,244.97	40,678.92
Impuestos	37,391.07	28,224.15
Empleados	34,772.32	15,503.54
IESS	4,321.60	1,403.08
Otros	16,480.52	21,354.51
	868,815.72	554,055.01

11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los pasivos acumulados consistían en:

	<u>31-DIC-2005</u>	<u>31-DIC-2004</u>
Décimo tercer sueldo	2,020.03	1,129.88
Décimo cuarto sueldo	3,028.37	1,200.83
Vacaciones	5,764.99	1,057.51
Fondo de reserva	<u>4,942.32</u>	<u>3,547.34</u>
	<u>15,755.71</u>	<u>6,935.56</u>

12. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005, la obligación a largo plazo, consistía en un crédito concedido por Agro Baltic Ltd. Inc., domiciliada en Panamá, por US \$ 700,000.00; para ser utilizado como capital de trabajo, a cinco años plazo con vencimiento en febrero del año 2009 con una tasa de interés anual del 12%, dicha obligación se encuentra garantizada mediante pagaré suscrito entre las partes.

13. AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL

Mediante escritura pública y de acuerdo a la resolución No. 05-M-DIC-0297, emitida el 8 de diciembre de 2005, por la Intendencia de Compañías de Machala se aprobó y efectuó el aumento del capital social de la compañía en US \$ 60,000.00 y que corresponden a 1,500,000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 0.04 cada una.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de nuestro informe, 30 de marzo de 2006, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.