

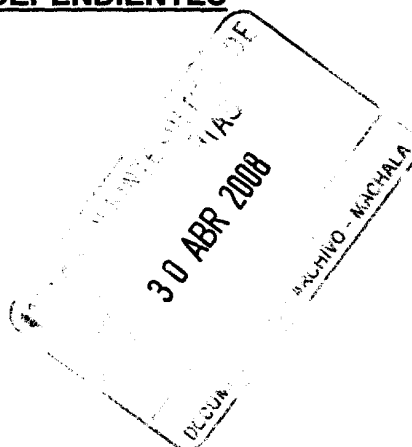
AGRO COMERCIO PALACIOS MARQUEZ PALMAR C. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios de

Agro Comercio Palacios Márquez PALMAR C. Ltda.:



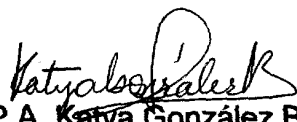
Hemos auditado el balance general, adjunto de Agro Comercio Palacios Márquez PALMAR C. Ltda. (una compañía limitada ecuatoriana) al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el período terminado en la propia 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 Agro Comercio Palacios Márquez PALMAR C. Ltda., al 31 de diciembre de 2006, presentan un informe de fecha 30 de marzo de 2007 la cual contiene una opinión sin salvedades.

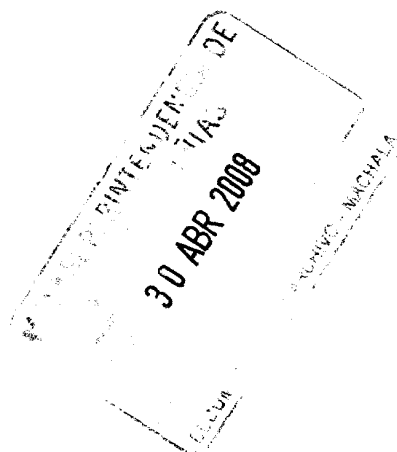
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose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

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoria, dichos estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agro Comercio Palacios Márquez PALMAR C. Ltda., al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, de la evolución del patrimonio de los socios 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 2007, 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 2008

AGRO COMERCIO PALACIOS MARQUEZ PALMAR C. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresado en dólares de E.U.A.)

<u>A C T I V O S</u>	<u>31-DIC-2007</u>	<u>31-DIC-2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Bancos	6,763.61	559.39
Cuentas por cobrar, neto	14,032,839.52	15,192,242.12
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	0.00	880,511.82
Inventarios	0.00	56,396.87
Total de activos corrientes	14,039,603.13	16,129,710.20
PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto	5,100,261.28	5,669,687.20
CARGOS DIFERIDOS	1,000,000.00	1,926,445.62
Total de activos	20,139,864.41	23,725,843.02
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	853,497.93	4,175,228.55
Cuentas por pagar compañías relacionadas	5,783,128.68	4,134,058.40
Pasivos acumulados	255.75	422.48
Total de pasivos corrientes	6,636,882.36	8,309,709.43
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	11,094,200.00	15,401,000.00
Total de pasivos	17,731,082.36	23,710,709.43
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:		
Capital social, suscrito y pagado, 12,000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1.00 cada una	12,000.00	12,000.00
Aportes para futuro aumento de capital	7,087,605.11	4,707,251.43
Reserva de capital	607,597.84	607,597.84
Utilidades apropiadas	1,375.07	244.86
Déficit acumulado	(5,299,795.97)	(5,311,960.54)
Total de patrimonio de los socios	2,408,782.05	15,133.59
Total de pasivos y patrimonio de los socios	20,139,864.41	23,725,843.02

OK

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

AGRO COMERCIO PALACIOS MARQUEZ PALMAR C. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2007</u>	<u>31-DIC-2006</u>
VENTAS NETAS	2,258,036.55	1,558,000.00
COSTO DE VENTAS	<u>56,396.87</u>	<u>0.00</u>
Utilidad Bruta	2,201,639.68	1,558,000.00
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Generales y de Administración	654,592.26	478,051.35
Ventas	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Utilidad antes de otros (egresos) ingresos	1,547,047.42	1,079,948.65
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:		
Gastos financieros	(1,527,692.54)	(1,088,547.60)
Otros	<u>718.22</u>	<u>12,360.74</u>
Utilidad antes de participación del personal en las utilidades	20,073.10	3,761.79
PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>3,010.96</u>	<u>705.45</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	17,062.14	3,056.34
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA	<u>3,767.36</u>	<u>749.54</u>
Utilidad neta	<u>13,294.78</u>	<u>2,306.80</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRO COMERCIO PALACIOS MARQUEZ PALMAR C. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Capital social, suscrito y pagado	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de capital	Utilidades apropiadas Reserva legal	(Déficit acumulado)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	12,000.00	4,707,251.43	607,597.84	20.00	(5,314,042.48)
Más (menos) transacciones durante el año					
Apropiación de reserva legal	0.00	0.00	0.00	224.86	(224.86)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	3,056.34
Provisión para impuesto a la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	(749.54)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	12,000.00	4,707,251.43	607,597.84	244.86	(5,311,960.54)
Más (menos) transacciones durante el año					
Aportes para futuro aumento de capital	0.00	2,380,353.68	0.00	0.00	0.00
Apropiación de reserva legal	0.00	0.00	0.00	1,130.21	(1,130.21)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	17,062.14
Provisión para impuesto a la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	(3,767.36)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	12,000.00	7,087,605.11	607,597.84	1,375.07	(5,299,795.97)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRO COMERCIO PALACIOS MARQUEZ PALMAR C. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2007</u>	<u>31-DIC-2006</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	13,294.78	2,306.80
Conciliación de los resultados del año y el efectivo		
Provenientes de las actividades de operación:		
Participación del personal en las utilidades	(3,010.96)	(705.45)
Provisión para impuesto a la renta	(3,767.36)	(749.54)
Depreciación	569,425.92	339,728.55
Asignación para cuentas dudosas	3,343.45	3,343.45
Aportes para futuro aumento de capital	2,380,353.68	0.00
Aumento (disminución) neto en:		
Cuentas por cobrar, neto	1,156,059.15	(279,972.82)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	880,511.82	(794,865.36)
Inventarios	56,396.87	172,059.51
Cargos diferidos	926,445.62	(1,476,110.14)
Cuentas por pagar	(3,314,952.30)	2,461,499.60
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,649,070.28	1,863,147.92
Pasivos acumulados	(166.73)	71.67
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>4,313,004.22</u>	<u>2,289,754.19</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cuentas por cobrar a largo plazo	0.00	429,546.00
Propiedades y equipos, neto	0.00	(435,680.89)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>0.00</u>	<u>(6,134.89)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Procedentes de:		
Sobregiro Bancario	0.00	(31,013.81)
Obligaciones bancarias a largo plazo	(4,306,800.00)	(2,253,400.00)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(4,306,800.00)</u>	<u>(2,284,413.81)</u>
Aumento (Disminución) en bancos	6,204.22	(794.51)
Saldo de bancos al inicio del período	559.39	1,353.90
Saldo de bancos al final del período	<u>6,763.61</u>	<u>559.39</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRO COMERCIO PALACIOS MARQUEZ PALMAR C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

La Compañía, se constituyó mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Segunda del Cantón Machala, Provincia de El Oro, el 18 de marzo de 1996, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón El Guabo, Provincia de El Oro, el 9 de abril de 1996, la cual tiene como objeto dedicarse a la siembra, producción, exportación y comercialización de banano, café y otras frutas tropicales, además de otras actividades relacionadas con el sector agrícola. Desde el mes de septiembre de 2000, la Compañía dejó de exportar fruta por lo que en la actualidad se dedica principalmente a la prestación de servicio de transporte y alquiler de cámara de enfriamiento, maquinarias, instalaciones e inmuebles.

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 5% 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.

PROVISIÓN 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.

PARTICIPACIÓN 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.

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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar consistían en:

	31-DIC-2007	31-DIC-2006
Clientes	678,030.85	678,030.85
Anticipos	12,964,744.35	13,942,633.07
Productores	66,868.98	66,868.98
Empleados	6,720.00	6,720.00
Impuestos	213,672.59	440,806.61
Otros	106,146.20	60,526.06
	<u>14,036,182.97</u>	<u>15,195,585.57</u>
Menos-asignación para cuentas dudosas	<u>3,343.45</u>	<u>3,343.45</u>
	<u>14,032,839.52</u>	<u>15,192,242.12</u>

4. MOVIMIENTO DE LA CUENTA ASIGNACIÓN PARA CUENTAS DUDOSAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el movimiento de la cuenta asignación para cuentas dudosas consistía en:

Saldo al 31 de diciembre de 2005	3,343.45
Más – Castigos	<u>0.00</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3,343.45
Más – Castigos	<u>0.00</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>3,343.45</u>

5. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas consistían en:

	31-DIC-2007		31-DIC-2006	
	Cuentas por:			
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Industria Cartonera Palmar INCARPALM C. Ltda.	0.00	1,492,584.26	880,511.82	0.00
Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S.A.	0.00	9,572.18	0.00	84,452.18
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	0.00	4,220,342.23	0.00	3,993,481.49
Industria de Plástico Palacios Márquez PALMAPLAST C. Ltda.	0.00	60,630.01	0.00	56,124.73
Otros	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	5,783,128.68	880,511.82	4,134,058.40

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 los saldos por pagar a Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. e Industria de Plástico Palacios Márquez PALMAPLAST C. Ltda., que si generan intereses.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre de 2005	Movimiento de enero a diciembre de 2006	Saldos al 31 de diciembre de 2006	Movimiento de enero a diciembre de 2007	Saldos al 31 de diciembre de 2007	Vidas útiles estimadas años
Terrenos	351,485.13	0.00	351,485.13	0.00	351,485.13	-
Edificios	893,914.82	132,352.90	1,026,267.72	0.00	1,026,267.72	20
Instalaciones	65,504.29	11,121.06	76,625.35	0.00	76,625.35	10
Maquinarias y equipos	17,943.15	4,876,303.70	4,894,246.85	0.00	4,894,246.85	10
Muebles y equipos de oficina	176,304.48	0.00	176,304.48	0.00	176,304.48	10
Equipos de computación	162,058.25	0.00	162,058.25	0.00	162,058.25	3
Equipos de telecomunicaciones	33,948.56	0.00	33,948.56	0.00	33,948.56	10
Vehículos	128,967.69	(69,945.34)	59,022.35	0.00	59,022.35	5
Total de propiedades y equipos, costo	1,830,126.37	4,949,832.32	6,779,958.69	0.00	6,779,958.69	
Menos - Depreciación acumulada	770,542.94	339,728.55	1,110,271.49	569,425.92	1,679,697.41	
	1,059,583.43	4,610,103.77	5,669,687.20	(569,425.92)	5,100,261.28	
Construcciones en proceso	4,514,151.43	(4,514,151.43)	0.00	0.00	0.00	
Total de propiedades y equipos, neto	5,573,734.86	95,952.34	5,669,687.20	(569,425.92)	5,100,261.28	

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>31-DIC-2007</u>	<u>31-DIC-2006</u>
Proveedores	837,656.72	4,011,510.09
Intereses	0.00	128,146.33
Impuestos	12,782.95	34,068.96
Empleados	3,010.96	1,503.17
Otros	47.30	0.00
	<u>853,497.93</u>	<u>4,175,228.55</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las obligaciones bancarias a largo plazo, consistían en:

	<u>31-DIC-2007</u>	<u>31-DIC-2006</u>
VINMAR OVERSEAS LTD.	0.00	2,600,000.00
Préstamo concedido el 6 de enero de 2005 y con vencimiento el 15 de octubre de 2007, a 993 días plazo con una tasa de interés anual del 8.87%.		
LANDESBANK BADEN – WURTTENBERG	11,094,200.00	12,801,000.00
Préstamo concedido el 2 de septiembre de 2005 y con vencimiento el 31 de enero de 2014, a 3.071 días plazo con una tasa anual libor mas 1.50%.		
	<u>11,094,200.00</u>	<u>15,401,000.00</u>

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de nuestro informe, 31 de marzo de 2008, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.