Dr. MILTON CAMACHO BARRIOS

Guayaquil, Octubre 25 de 2000.

A los Miembros del Directorio
y Accionistas de
PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

Dr. Milton Camacho Barrios, Auditor Independiente, he auditado el Balance General de la Compañía

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Estado de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia asi como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, en relación a: 1) Los estados financieros surgen de los registros contables de la compañía; 2) Los datos contables que se encuentran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a los Consumos Especiales han sido tomados de los registros contables; 3) Se ha pagado el Impuesto a la Renta, el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a los Consumos Especiales que figuran como saldos a cargo de la compañía en sus declaraciones tributarias; 4) Se han presentado las declaraciones de Retenciones a que está obligada la compañía, en su calidad de Agente de Retención de conformidad con las disposicio nes legales y acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos. El cumplimiento por parte de la compañía de los aspectos mencionados anteriormente, asi como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales criterios podrian eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

En nuestra opinión, los Estados financieros arriba mencionados presen

Rumichaca No. 828 – 4o. Piso – Offic. 401
Telf. 302524-204206-381214 – Casilla 4805
Guayaquil – Ecuador

tan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y su cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los estados financieros que se analizan han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes expedidas por el Ministerio de Finanzas y la Superintendencia de Compañías.

Dr. Milton Camacho Barrios.
R.N.A.E. 046
C.P.A. 2627

PALMISA - PALMERAS INSDUSTRIALIZADAS S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 1999-1998
Valores en Sucres

Rubros	Dic-31-1999 Valores	%	NOTAS	Dic-31-1998 Valores
Activo				
ACTIVO CORRIENTE	6.807.082.336	44.01		555.538.334
Caja y Bancos	222.073.170	1.44	3	95.488.970
Ctas.por Cobrar	6.420.991.705	41.51	4	410.984.299
Inventarios	158.226.241	1.02	5	---
Imptos. Anticipados	---	--		46.679.333
Seguros	5.669.510	0.04		2.284.022
Depos. Garantía	121.710	--		121.710
ACTIVO FIJO	8.450.986.590	54.63		6.086.507.044
Terrenos	440.000	--	6	440.000
Maq.y Equipo Montaje	---	--	6	207.298.055
Construc.en Curso	---	--	6	59.213.206
Edificios	48.612.689	0.31	6	54.191.008
Instal.en Edif.	316.958.471	2.05	6	228.683.471
Maquin. y Equipo	2.814.120.539	18.19	6	1.806.769.345
Muebles & Enseres	81.736.223	0.53	6	37.113.018
Equipo Oficina	166.679.913	1.08	6	93.132.603
Vehículos	511.355.542	3.31	6	480.335.102
Equipo Computac.	284.123.288	1.84	6	169.525.352
Otros Activos	109.249.822	0.71	6	103.098.657
Reexp.Monetaria	13.535.796.474	87.50	6	9.667.776.857
	17.869.072.961	115.52		12.907.576.674
Deprec.Acumul.	-1.281.697.347	-8.29	6	-907.941.906
Dep.Mon.Reexp.Monet	-8.136.389.024	-52.60	6	-5.913.127.724
INVERS.BCOS.Y FINANC	210.534.389	1.36		184.015.245
TOTAL DEL ACTIVO	15.468.603.315	100.00		6.828.060.623

Las notas explicativas anexas 1 14 son parte integrante de los estados financieros.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 1999-1998
Valores en Sucres.

Rubros	Dic-31-1999 Valores	%	NOTAS	Dic-31-1998 Valores
Pasivo				
PASIVO CORRIENTE	3.076.379.646	19.89		1.528.225.724
Oblig. Patronal	335.305.341	2.17		15.336.423
Ctas.por Pagar	1.781.080.305	11.51		379.579.508
Oblig. Bcos. Y Financ	959.994.000	6.21		1.086.658.205
Inter.. por Pagar	---	--		46.651.588
PASIVO LARGO PLAZO	5.616.552.831	36.31		1.261.720.200
Oblig.Bcos.y Financ	2.880.024.000	18.62	7	1.261.720.200
Prest. Accion.	2.736.528.831	17.69	7	---
TOTAL DEL PASIVO	8.692.932.477	56.20		2.789.945.924
Patrimonio				
Capital Pagado	84.000.000	0.54		84.000.000
Res. Legales	48.777.806	0.32	10	37.246.332
Res.Reval.Patrim.	1.117.256.911	7.22		3.256.158.706
Reexp. Monetaria	1.888.283.061	12.20		---
Util.Ejerc.Aanter.	930.723.277	6.02		477.823.795
Util.Ejercicio	2.706.629.783	17.50		180.885.866
TOTAL PATRIMONIO	6.775.670.838	43.80		4.036.114.699
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	15.468.603.315	100.00		6.826.060.623

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS & GANANCIAS - Años 1999-1998
Valores en Sucres.

Rubros	Dic-31-1999 Valores	%	Dic-31-1998 Valores
INGRESOS	51.388.419.376	100.00	4.653.743.755
COSTO PRODUCCION			
Materia Prima	39.193.654.305	76.27	---
Mano Obra Directa	377.262.269	0.73	207.021.698
Gtos.Indir.Fabric.	5.159.523.184	10.04	2.608.977.381
	44.730.439.758	87.04	2.815.999.079
UTILIDAD OPERACIONAL	6.657.979.618	12.96	1.837.744.676
Gtos. Administración	2.550.714.121	4.96	1.212.360.049
Gtos. Financieros	916.028.603	1.78	444.498.761
Otros Egresos	484.607.112	0.94	---
UTILID.ANTES 15 %	2.706.629.782	5.28	180.885.866
15% Part.Empleados	516.756.075	1.01	27.132.880
Impuesto a la Renta	224.776.373	0.44	38.438.247
10% Reserva legal	---	--	11.531.474
UTILIDAD EJERCICIO	1.965.097.334	3.83	103.783.265

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Valores en Sucres.

Rubros	Dic-31-1998	Asignaciones	Dic-31-1999
Capital Pagado	84.000.000	---	84.000.000
Reservas Legales	37.246.332	11.531.474	48.777.806
Res.Reval.Patrim.	3.256.158.706	-2.138.901.795	1.117.256.911
Reexp. Monetaria	---	1.888.283.061	1.888.283.061
Util.Ejerc.Anter.	477.823.795	452.899.482	930.723.277
Util. Ejercicio	180.885.866	2.525.743.917	2.706.629.783
TOTAL PATRIMONIO	4.036.114.699	2.739.556.139	6.775.670.838

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
PERIODO: Enero 01 - Diciembre 31 de 1999
Valores en Sucres.

ORIGEN DE FONDOS		
Existencia Efectivo Enero 01 de 1999		95.468.970
Cobros a:		
Clientes e Ingresos netos	45.378.411.970	
Préstamos Recibidos:		
Cuentas por Pagar	1.401.500.797	
Oblig.Patronales	319.968.918	
Incremento Pasivo Largo Plazo	4.354.832.631	
Otros Ingresos:		
Disminución Pagos Anticipados	43.293.845	
Ajuste Correc. Monetaria	110.028.958	
Fondos Obtenidos		51.608.037.119
Fondos Disponibles		51.703.506.089
APLICACION DE FONDOS		
Pagos A:		
Costo de Producción	44.730.439.758	
Gtos. Administración	2.550.714.121	
Gtos. Financieros	916.028.603	48.197.182.482
Adquisición Activos Fijos, neto		2.364.479.546
Otros Pagos:		
Invers.Bcos. y Finan c.	26.519.144	
Oblig.Bcos.Financ.	126.664.205	
Intereses Pagar	46.651.588	
Compra Suministros	158.226.241	
Pago Impto.Renta y Part-Empl.	65.571.127	
Asignación Res.Legales	11.531.474	435.163.779
Otros Egresos		484.607.112
Fondos Aplicados		51.481.432.919
Existencia Efectivo Diciembre 31 de 1999		222.073.170
Total Igual a Fondos Disponibles		51.703.506.089

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
Valores en Sucres.

Recursos Financieros Originados por:	
Utilidad del Ejercicio	2.706.629.783
Cargos que no afectan al capital	
De Trabajo: Depreciaciones	2.597.016.741
Incremento Pasivo Largo Plazo	4.354.832.631
Ajuste Corrección Monetaria	110.028.957
	9.768.508.112
Recursos Financieros Utilizados en:	
Adquisición Activos Fijos	4.961.496.287
Incremento Invers.Bcos. y Financ.	26.519.144
Pago Impto. Renta y Part.Trabaj.	65.571.127
Asig.Cta.Res.Legales	11.531.474
	5.065.118.032
Incremento en el Capital de Trabajo	4.703.390.080

ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (Disminución) en los Activos Corrientes:	
Caja y Bancos	126.604.200
Ctas.Por Cobrar	6.010.007.406
Inventarios	158.226.241
Pagos Anticipados	-43.293.845
	6.251.544.002
(Aumento) Disminución en los Pasivos Corrientes:	
Deudas Sociales y Fiscales	-319.968.918
Ctas. y Docum. Por Pagar	-1.228.185.004
	-1.548.153.922
Incremento en el Capital de Trabajo	4.703.390.080

Las notas explicativas anexas 12 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (VARIACIONES)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
Valores en Sucres.

Rubros	Dic-31-1999	Dic-31-1998	Variaciones
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	222.073.170	95.468.970	126.604.200
Ctas.por Cobrar	6.420.991.705	410.984.299	6.010.007.406
Inventarios	158.226.241	---	158.226.241
Imptos.Anticipados	---	46.679.333	-46.679.333
Seguros	5.669.510	2.284.022	3.385.488
Depos. Garantía	121.710	121.710	---
TOT.ACT.CORRTE.	6.807.082.336	555.538.334	6.251.544.002
PASIVO CORRIENTE			
Oblig. Patronal	335.305.341	15.336.423	319.968.918
Ctas.Por Pagar	1.781.080.305	379.579.508	1.401.500.797
Oblig.Bcos.y Financ.	959.994.000	1.086.658.205	-126.664.205
Inter..por Pagar	---	46.651.588	-46.651.588
TOT.PAS.CORRTE.	3.076.379.646	1.528.225.724	1.548.153.922
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	3.730.702.690	-972.687.390	4.703.390.080

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (VARIACIONES)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
Valores en Sucres.

Rubros	Dic-31-1999	Dic-31-1998	Variaciones
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES			
Terrenos	440.000	440.000	---
Maq.y Equipo Mont.	---	207.298.055	-207.298.055
Const.en Curso	---	59.213.206	-59.213.206
Edificios	48.612.689	54.191.008	-5.578.319
Instal. Edificio	316.958.471	228.683.471	88.275.000
Maquin. y Equipo	2.814.120.539	1.806.769.345	1.007.351.194
Muebles & Enseres	81.736.223	37.113.018	44.623.205
Equipo Oficina	166.679.913	93.132.603	73.547.310
Vehículos	511.355.542	480.335.102	31.020.440
Equipo Computación	284.123.288	169.525.352	114.597.936
Otros Activos	109.249.822	103.098.657	6.151.165
Reexp. Monetaria	13.535.796.474	9.667.776.857	3.868.019.617
	17.869.072.961	12.907.576.674	4.961.496.287
Deprec.Acumul.	-1.281.697.347	-907.941.906	-373.755.441
Dep.Acum..Reexp.Mon.	-8.136.389.024	-5.913.127.724	-2.223.261.300
	8.450.986.590	6.086.507.044	2.364.479.546
Invers.Bcos. y Financ.	210.534.389	184.015.245	26.519.144
TOT.ACT.NO CRRTE.	8.661.520.979	6.270.522.289	2.390.998.690
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVO LARGO PLAZO	5.616.552.831	1.261.720.200	4.354.832.631
PARTIC.ACCION.			
Res.Legales	48.777.806	37.246.332	11.531.474
Util.Ejerc.Anter.	930.723.277	477.823.795	452.899.482
Util.Ejercicio	2.706.629.783	180.885.866	2.525.743.917
Ajuste Correc.Monet.	-250.618.734	---	-250.618.734
	3.435.512.132	695.955.993	2.739.556.139
TOT.PAS.NO CORRTE	9.052.064.963	1.957.676.193	7.094.388.770
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	390.543.984	-4.312.846.096	4.703.390.080

Las notas explicativas anexa 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Valores en Sucres.

NOTA No. 1.- OBJETO SOCIAL.

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A. es una compañía constituida en la ciudad de Guayaquil y cuyo objeto principal es la extracción de aceite rojo de palma y la industrialización de productos agrícolas especialmente oleaginosas y la compraventa, exportación e importación de toda clase productos para el agro.

NOTA No. 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS.

A) Bases de preparación de los estados financieros.

Los estados financieros fueron preparados y son de responsabilidad de la administración de la Empresa. Se elaboraron en base del convenio de los costos históricos y de acuerdo con normas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador con excepción de los activos fijos que, de acuerdo con las disposiciones legales, se actualizan año a año.

B) Documentos y cuentas por Cobrar.

El saldo de este rubro representa créditos a corto plazo.

No Incluye Reserva para Créditos Incobrables.

C) Inventarios.

Los inventarios estan constituidos por los suministros utilizados en la conservación y mantenimiento del vivero de plantas de palma africana. Han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

D) Propiedades.

Las propiedades están registradas al precio de costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a la Ley y menos las depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones están calculadas en base al método de linea recta sobre la vida útil estimada de los respectivos activos.

NOTA No. 3.- DISPONIBLE EN CAJA Y BANCOS.

El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de 1999:

Caja		3.395.000
Bancos		
Banco de Guayaquil	434.702	
Banco Bolivariano	1.238.801	
Banco Crédito Hipotecario	528.225	
Banco Bolivariano	7.591.233	
Banco Bolivariano	66.201.547	
Banco Bolivariano	142.683.662	218.678.170
Suman		222.073.170

NOTA No. 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR.

Las Cuentas y Documentos por Cobrar están respaldadas por la garantia que toma la empresa sobre los servicios que originan el crédito Esta cuenta tiene una rotación rápida ya que la política de la empresa es de pago al contado o a corto plazo.

Las cuentas por cobrar no incluyen la provisión para cuentas dudosas. El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de 1999:

Empleados	58.950.000
Clientes	3.500.870.895
Vaalores por liquidar	1.146.975.389
Compañías relacionadas	1.714.195.421
Suman	6.420.991.705

Las transacciones realizadas con compañias relacionadas no generan resultados económicos para la empresa, por lo tanto, al 31 de Diciembre de 1999, no se presentan cuentas de resultados, positivas o negativas, que afecten la situación financiera de la compañía.

NOTA No. 5.- INVENTARIOS.

Los inventarios de la empresa están constituidos por suministros y materiales agrícolas. Están valuadas al costo promedio de adquisición que no excede el valor de realización. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes los saldos de estos rubros han sido reexpresados.

Al 31 de diciembre de 1999, estos saldos fueron:

Abono foliar	14.680.580
Estimulantes	243.336
Fertilizantes-Abono químico	77.404.161
Funguicidas	719.935
Herbicidas	43.447.552
Insecticidas	21.189.613
Adherentes	207.164
Varios	333.900
Suman	158.226.241

NOTA No. 6.- PROPIEDADES.

A continuación se presenta un detalle de las propiedades al 31 de diciembre de 1999.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes los activos fijos se han ajustado al Indice de Corrección Monetaria (53 %) proporcionado por el Ministerio de Finanzas.

Los Terrenos y las Obras en Construcción no se deprecian.

Los activos Fijos se han depreciado con base en el método de linea recta con los siguientes porcentajes:

Edificios	2 %
Instalaciones	10 %
Maquinarias, Muebles, Equipos	10 %
Vehículos	20 %

Que se consideran apropiados para la vida útil de los respectivos activos.

No Depreciables	
Terrenos	440.000
Depreciables	
Edificios	48.612.689
Instal. En Edificios	316.958.471
Maquinarias y Equipos	2.814.120.539
Muebles & Enseres	81.736.223
Equipos de Oficina	166.679.913
Vehículos	511.355.542
Equipo de Computación	284.123.288
Otros Activos	109.249.822
Reexpresión Monetaria	13.535.796.474
	17.869.072.961
Deprec. Acumulada	-1.281.697.347
Dep.acum..por Reexp.Monet.	-8.136.389.024
Total Activo Fijo Neto	8.450.986.590

NOTA No. 7.- PASIVOS A LARGO PLAZO.

Al 31 de diciembre de 1999 la compañía presenta los siguientes saldos en los pasivos a largo plazo.

Obligaciones a Bancos y Financieras	
Banco Bolivariano	2.880.024.000
Préstamos Accionistas	2.736.528.831
Suman	5.616.552.831

NOTA No. 8.- PROVISIONES.

La Empresa al 31 de Diciembre de 1999, presenta los siguientes saldos en el rubro provisiones:

Décimo Tercer Sueldo	1.820.831
Décimo Cuarto Sueldo	942.760
Décimo Quinto Sueldo	530.278
Vacaciones	13.771.224
Fondo de Reserva	7.489.399
Subsidio	61.256.439
Indemnización por Despido	245.025.723
Suman	330.836.654

NOTA No. 9.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 1999 la empresa no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes.

NOTA No. 10.- RESERVAS.

Durante el año 1999 la empresa a asignado a sus Reservas Legales la cantidad de 11.531.474 sucres. Este incremento se lo realiza con cargo a los resultados económicos de la empresa.

NOTA No. 11.- OBLIGACIONES FISCALES COMO AGENTE DE RETENCION Y PERCEPCION.

Utilizando un muestreo para la revisión de los documentos y de acuerdo con los registros contables correspondientes se observa que la empresa ha cumplido con su obligación de retener, emitir Certificados de Retención y con el pago mensual de las retenciones hechas en el mes inmediato anterior en los lugares indicados para ello. La verificación de la exactitud de las retenciones en la fuente será hecha por los Auditores Tributarios del Ministerio de Finanzas.

NOTA No. 12.- REEXPRESION MONETARIA.

En este rubro se debe registrar en el crédito los ajustes de los activos no monetarios y en el débito los ajustes a los pasivos no mong tarios y del patrimonio.

NOTA No. 13.- PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros que se analizan en este Informe corresponden al ejercicio económico Enero - Diciembre de 1999, aunque según disposiciones legales vigentes, se han presentado a las Instituciones de Control, dos periodos: De Enero 01 a Abril 30 de 1999, periodo que no causa impuesto a la renta y de Mayo 01 a Diciembre 31 de 1999, que si genera Impuestos.

NOTA No. 14.- RECLASIFICACIONES.

Después de revisar y verificar las reconciliaciones bancarias y los saldos de las cuentas colectivas, algunas cifras y rubros de los estados financieros han sido reclasificacdos con propósitos comparativos.