Dr. MILTON CAMACHO BARRIOS

Guayaquil, Marzo 25 de 2001.

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 2000 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, Estado de Flujos de Efectivo 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 disposiciones 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 podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Rumichaca No. 828 — 4o. Piso — Ofic. 401
Telf. 3025424204206-381214 — Casilla 4805
Guayaquil — Ecuador

En nuestra opinión, los Estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

al 31 de Diciembre de 2000, 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 Servicio de Rentas Internas 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 2000 - 1999
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2000 Valores	%	NOTAS	Dic-31-1999 Valores
Activo				
ACTIVO CORRIENTE	317.001.27	30.00		348.618.29
Caja y Bancos	(58.419.73)	(5.53)	3	11.373.27
Inversiones	9.721.00	0.92		0
Ctas.por Cobrar	354.520.50	33.55	4	328.845.02
Inventarios	---	--	5	8.103.41
Imptos. Anticipados	10.429.89	0.99		0
Seguros	744.74	0.07		290.36
Depos. Garantia	4.87	--		6.23
ACTIVO FIJO	721.429.26	68.28		432.809.29
Terrenos	12.823.96	1.22	6	22.53
Maq.y Equipo Montaje	21.840.00	2.07	6	0
Construc.en Curso	3.638.05	0.35	6	0
Edificios	460.581.24	43.59	6	2.489.65
Instal.en Edif.	---	--	6	16.232.73
Maquin. y Equipo	840.987.67	79.59	6	144.122.52
Muebles & Enseres	20.439.04	1.93	6	4.186.04
Equipo Oficina	44.531.39	4.21	6	8.536.35
Vehículos	95.285.97	9.02	6	26.188.59
Equipo Computac.	60.888.85	5.76	6	14.351.11
Otros Activos	37.883.80	3.59	6	5.595.13
Reexp.Monetaria	---	--	6	693.223.03
	1.598.899.97	151.33		915.147.68
Deprec.Acumul.	(877.470.71)	(83.05)	6	(65.640.92)
Dep.Mon.Reexp.Monet	---	--	6	(416.697.47)
INVERS.BCOS.Y FINANC	18.164.01	1.72		10.782.32
TOTAL DEL ACTIVO	1.056.594.54	100.00		792.209.90

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

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 2000 - 1999
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2000 Valores	%	NOTAS	Dic-31-1999 Valores
Pasivo				
PASIVO CORRIENTE	102.578.88	9.71		157.553.88
Oblig. Patronal	171.60	0.01		17.172.35
Ctas.por Pagar	54.893.28	5.20		91.216.34
Oblig.Bcos.Y Financ	45.714.00	4.33		49.165.19
Inter. por Pagar	1.800.00	0.17		0
PASIVO LARGO PLAZO	91.430.00	8.65		287.646.44
Oblig.Bcos.y Financ	91.430.00	8.65	7	147.497.71
Prest. Accion.	---	--	7	140.148.73
TOTAL DEL PASIVO	194.008.88	18.36		445.200.32
Patrimonio				
Capital Pagado	3.360.00	0.32		4.301.98
Res. Legales	9.963.78	0.94	10	2.498.11
Res.Reval.Patrim.	419.748.05	39.73		57.219.26
Reexp. Monetaria	---	--		96.706.63
Util.Ejerc.Aanter.	166.793.95	15.79		47.666.11
Util.Ejercicio	262.719.86	24.86		138.617.49
TOTAL PATRIMONIO	862.585.64	81.64		347.009.58
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.056.594.52	100.00		792.209.90

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 2000-1999
Valores en U. S. Dólares.

Rubros	Dic-31-2000 Valores	%	Dic-31-1999 Valores
INGRESOS	3.443.278.81	100.00	2.631.809.32
COSTO PRODUCCIÓN			
Materia Prima	2.452.734.84	71.23	2.007.265.96
Mano Obra Directa	---	--	19.321.13
Gtos.Indir.Fabric.	490.248.07	14.24	264.240.10
	2.942.982.91	85.47	2.290.827.19
UTILIDAD OPERACIONAL	500.295.90	14.53	340.982.13
Gtos. Administración	250.575.41	7.28	130.632.41
Gtos. Financieros	32.743.46	0.95	46.913.54
Otros Ingresos	160.078.39	4.65	0
Otros Egresos	114.335.56	3.32	24.818.70
UTILID.ANTES 15 %	262.719.86	7.63	138.617.48
15% Part.Empleados	---	--	26.465.17
Impuesto a la Renta	---	--	11.511.71
UTILIDAD EJERCICIO	262.719.86	7.63	100.640.60

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 2000

Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-1999	Asignaciones	Dic-31-2000
Capital Pagado	4.301.98	(941.98)	3.360.00
Reservas Legales	2.498.11	7.465.67	9.963.78
Res.Reval.Patrim.	57.219.26	362.528.79	419.748.05
Reexp. Monetaria	96.706.63	(96.706.63)	0
Util.Ejerc.Anter.	47.666.11	119.127.84	166.793.95
Util. Ejercicio	138.617.49	124.102.37	262.719.86
TOTAL PATRIMONIO	347.009.58	515.576.06	862.585.64

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

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 20009
Valores en U. S. Dólares

Flujos de Efectivo en actividades operativas	
Utilidad del ejercicio	262.719.86
Ajustes por:	
Gastos que no constituyen desembolsos:	
Depreciaciones	395.132.32
Ingresos que no constituyen cobros:	
Ajuste Correc. Monetaria	252.856.20
Efectivo proveniente de actividades operativas Antes de cambio en capital de trabajo	910.708.38
Incremento en Inversiones corto plazo	(9.721.00)
Incremento en Ctas. y Docum. Cobrar	(25.675.48)
Disminución en Inventarios	8.103.41
Incremento en Pagos Anticipados	(10.429.89)
Incremento en Otros Activos	(453.02)
Incremento en Inversiones Largo Plazo	(7.381.69)
Disminución en Deudas Soc. y Fisc.	(17.000.75)
Disminución en Ctas. y Doc. Pagar	(37.974.25)
Disminución en Pasivo Largo Plazo	(196.216.44)
Efectivo Neto en actividades operativas	613.959.27
Flujos de Efectivo en actividades de inversion	
Adquisición en Activo Fijo	(683.752.29)
Efectivo Neto usado en actividades de inversión	(683.752.29)
Flujos de Efectivo en actividades de financiamiento	0
Aumento Neto en efectivo y sus equivalentes	(69.793.02)
Efectivo y sus equivalentes al inicio del periodo	11.373.27
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	(58.419.75)

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

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
Valores en U. S. Dólares

Recursos Financieros Originados por:	
Utilidad del Ejercicio	262.719.86
Cargos que no afectan al capital	
De Trabajo: Depreciaciones	395.132.32
Ajuste Corrección Monetaria	252.856.20
	910.708.38
Recursos Financieros Utilizados en:	
Adquisición Activos Fijos	683.752.29
Incremento Invers. Largo plazo	7.381.69
Disminución pasivo largo plazo	196.216.44
	887.350.42
Incremento en el Capital de Trabajo	23.357.96

ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (Disminución) en los Activos Corrientes:	
Caja y Bancos	(69.793.00)
Inversiones	9.721.00
Ctas.Por Cobrar	25.675.48
Inventarios	(8.103.41)
Pagos Anticipados	10.429.89
Otros Activos	453.02
	(31.617.02)
(Aumento) Disminución en los Pasivos Corrientes:	
Deudas Sociales y Fiscales	17.000.75
Ctas. y Docum. Por Pagar	37.974.25
	54.975.00
Incremento en el Capital de Trabajo	23.357.98

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

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA (VARIACIONES)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2000	Dic-31-1999	Variaciones
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	(58.419.73)	11.373.27	(69.793.00)
Inversiones	9.721.00	---	9.721.00
Ctas.por Cobrar	354.520.50	328.845.02	25.675.48
Inventarios	---	8.103.41	(8.103.41)
Imptos.Anticipados	10.429.89	---	10.429.89
Seguros	744.74	290.36	454.38
Depos. Garantía	4.87	6.23	(1.36)
TOT.ACT.CORRTE.	317.001.27	348.618.29	(31.617.02)
PASIVOA CORRIENTE			
Oblig. Patronal	171.60	17.172.35	(17.000.75)
Ctas.Por Pagar	54.893.28	91.216.34	(36.323.06)
Oblig.Bcos.y Financ.	45.714.00	49.165.19	(3.451.19)
Inter..por Pagar	1.800.00	---	1.800.00
TOT.PAS.CORRTE.	102.578.88	157.553.88	(54.975.00)
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	214.422.39	191.064.41	23.357.98

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

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA (VARIACIONES)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2000	Dic-31-1999	Variaciones
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES			
Terrenos	12.823.96	22.53	12.801.43
Maq.y Equipo Mont.	21.840.00	---	21.840.00
Const.en Curso	3.638.05	---	3.638.05
Edificios	460.581.24	2.489.65	458.091.59
Instal. Edificio	---	16.232.73	(16.232.73)
Maquin. y Equipo	840.987.67	144.122.52	696.865.15
Muebles & Enseres	20.439.04	4.186.04	16.253.00
Equipo Oficina	44.531.39	8.536.35	35.995.04
Vehículos	95.285.97	26.188.59	69.097.38
Equipo Computación	60.888.85	14.551.11	46.337.74
Otros Activos	37.883.80	5.595.13	32.288.67
Reexp. Monetaria	---	693.223.03	(693.223.03)
	1.598.899.97	915.147.68	683.752.29
Deprec.Acumul.	(877.470.71)	(65.640.92)	(811.629.79)
Dep.Acum..Reexp.Mon.	---	(416.697.47)	416.697.47
	721.429.26	432.809.29	288.619.97
Invers.Bcos. y Financ.	18.164.01	10.782.32	7.381.69
TOT.ACT.NO CRRTE.	739.593.27	443.591.61	296.001.66
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVO LARGO PLAZO	91.430.00	287.646.44	(196.216.44)
PARTIC.ACCION			
Capital Social	3.360.00	4.301.98	(941.98)
Res.Legales	9.963.78	2.498.11	7.465.67
Util.Ejerc.Anter.	166.793.95	47.666.11	119.127.84
Util.Ejercicio	262.719.86	138.617.49	124.102.37
Ajuste Correc.Monet.	265.822.16	---	265.822.16
	708.659.75	193.083.69	515.576.06
TOT.PAS.NO CORRTE	800.089.75	480.730.13	319.359.62
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	60.496.48	37.138.52	23.357.96

PALMISA - PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

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 agricolas 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 están 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 2000:

Caja		526.06
Bancos		
Banco de Guayaquil	(3.03)	
Banco Bolivariano	49.55	
Banco Crédito Hipotecario	21.13	
Banco Bolivariano	583.65	
Banco Bolivariano	3.903.40	
Banco Bolivariano	(63.500.49)	(58.945.79)
Suman		(58.419.73)

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

Las Cuentas y Documentos por Cobrar están respaldadas por la garantía 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 2000:

Clientes	89.413.78
Vaalores por liquidar	79.057.21
Compañías relacionadas	186.049.51
Suman	354.520.50

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas no generan resultados económicos para la empresa, por lo tanto, al 31 de Diciembre de 2000, 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 2000, estos saldos fueron:

Abono foliar	0.00
Estimulantes	0.00
Fertilizantes-Abono quimico	0.00
Funguicidas	0.00
Herbicidas	0.00
Insecticidas	0.00
Adherentes	0.00
Varios	0.00
Suman	0.00

NOTA No. 6.- PROPIEDADES.

A continuación se presenta un detalle de las propiedades al 31 de diciembre de 2000.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes los activos fijos se han ajustado al Indice de Corrección Monetaria proporcionado por el Servicio de Rentas Internas.

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 %
Vehiculos	20 %

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

No Depreciables	
Terrenos	12.823.36
Maquin. y Equipo Montaje	21.840.00
Construc. En Curso	3.638.05
Depreciables	
Edificios	460.581.24
Maquinarias y Equipos	840.987.67
Muebles & Enseres	20.439.04
Equipos de Oficina	44.531.39
Vehiculos	95.285.97
Equipo de Computación	60.888.85
Otros Activos	37.883.80
	1.598.899.97
Deprec. Acumulada	(877.470.71)
Total Activo Fijo Neto	721.429.26

NOTA No. 7.- PASIVOS A LARGO PLAZO.

Al 31 de diciembre de 2000 la compañía presenta los siguientes saldos en los pasivos a largo plazo.

Obligaciones a Bancos y Financieras	
Banco Bolivariano	91.430.00

NOTA No. 8.- PROVISIONES.

La Empresa al 31 de Diciembre de 2000, presenta los siguientes saldos en el rubro provisiones:

Decimo Tercer Sueldo	0.00
Décimo Cuarto Sueldo	0.00
Vacaciones	0.00
Fondo de Reserva	120.00
Suman	120.00

NOTA No. 9.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2000 la empresa no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes.

NOTA No. 10.- RESERVAS.

Durante el año 2000 la empresa a asignado a sus Reservas Legales la cantidad de 7.465.67 U.S.Dólares. Este incremento se lo realiza con cargo a los resultados económicos de la empresa.

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

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 Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 12.- AJUSTE CORRECCION DE BRECHA

Los estados financieros que se analizan en este Informe fueron ajustados de acuerdo con la N.E.C. 17 y las disposiciones legales emitidas.

NOTA No. 13.- PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN U. S. DOLARES

Para poder realizar la comparación de los ejercicios económicos de los años 2000 y 1999, los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 1999 se han expresado en U. S. Dólares utilizando el tipo de cambio de S/. 19.525.89 por dólar de conformidad con la Resolución No. 01.Q.ICI.001 de Marzo 08 de 2001 de la Superintendencia de Compañías.

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 reclasificados con propósitos comparativos.