40107

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

1.- He auditado los balances generales adjuntos de Palmisa, Palmeras Industrializadas S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mis auditorias. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 fue auditado por otro auditor cuyo informe se me entrego y mi opinión en lo que le refiere a los montos incluidos por la Compañía.

2.- Mis auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorias proveen una base razonable para mi opinión.

3.- En mi opinión, con base en mi auditoria y al informe del otro auditor, la situación financiera de Palmisa, Palmeras Industrializadas S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

CPA. WALTER JARAN.
SC-RNAE No.290

Mayo, 31 del 2004

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS		(DOLARES)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	4	15,651	42,497
Cuentas por cobrar	5	1,025,490	444,867
Inventarios	6	38,047	3,523
Gastos Pagados por Anticipados		0	7,993
Total activos corrientes		1,079,188	498,880
PROPIEDADES:			
Terrenos		12,824	12,824
Edificios e Instalaciones		276,381	305,437
Maquinarias, Muebles enseres y equipos		860,432	928,600
Equipos de Computación		38,792	47,066
Vehiculos		2,466	94,834
Otros Activos		81,826	82,736
Total		1,272,721	1,471,497
Menos depreciacion Acumulada		(863,593)	(960,242)
Propiedades, Neto	7	409,128	511,255
Inversiones a Largo Plazo	8	12,421	18,164
Otros Activos		5	5
TOTAL		1,500,742	1,028,304

Ver notas a los estados financieros

	NOTAS	2003	2002
PASIVOS Y PATRIMONIO		(DOLARES)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	9	151,986	0
Prestamos bancarios	10	100,000	181,165
Cuentas por pagar	11	295,194	29,341
Pasivos acumulados	12	63,742	51,230
Impuestos por pagar		8,684	6,150
Total pasivos corrientes		619,606	267,886
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Capital social	14	120,960	120,960
Reserva legal, facultativa	14	33,776	30,509
Otros Superavit	14	70,656	70,656
Reserva de Capital	14	302,148	302,148
Utilidades de años anteriores		214,306	184,911
Utilidad del Periodo		139,290	51,234
Patrimonio de los accionistas		881,136	760,418
TOTAL		1,500,742	1,028,304

Ver notas a los estados financieros

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(DOLARES)	
INGRESOS:		
Ventas netas	4,338,112	3,936,640
Otros Ingresos	61,836	10,867
Total Ventas	4,399,948	3,947,507
COSTO Y GASTOS:		
Costo de Ventas	3,897,976	3,455,630
Administrativos y Ventas	226,313	282,830
Financieros, neto	8,981	9,196
Depreciación	127,388	148,617
Total costos y gastos	4,260,658	3,896,273
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	139,290	51,234

Ver notas a los estados financieros

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(DOLARES)

	Capital Social	Reservas	Reserva por Revalorizacion de Patrimonio	Utilidad Años Anteriores	Utilidad del Periodo
Diciembre 31, 2001	120,960	22,208	372,804	156,991	130,220
Utilidad del periodo					51,234
Dividendo de Accionistas					(93,998)
Transferencias		8,302		8,302	(36,222)
				19,618	
Diciembre 31, 2002	120,960	30,510	372,804	184,911	51,234
Utilidad del periodo					139,290
Absorción de Perdidas				-	
Transferencias de Utilidades				51,234	(51,234)
Apropiación de Reservas		3,266		(3,266)	
Otros Ajustes			-	(18,572)	
Diciembre 31, 2003	120,960	33,776	372,804	214,307	139,290

Ver notas a los estados financieros

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(DOLARES)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	139,290	51,234
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD Y (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Mas Depreciación	127,388	148,617
Sub-total	266,678	199,851
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
Cuentas por cobrar	16,309	(101,609)
Inventarios	34,524	(18,983)
Gastos Pagados por Anticipados	(7,993)	(89,294)
Cuentas por Pagar	(265,853)	(193,376)
Pasivos Acumulados	(2,534)	22,141
Impuestos por Pagar	(12,512)	-
Sub- total	(238,059)	(381,121)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	28,619	(181,270)

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**(DOLARES)**	
Efectivo recibido de clientes	3,706,308	3,671,720
Efectivo pagado a proveedores	(3,677,689)	(3,852,990)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	28,619	(181,270)
FLUJO DE EFECTIVO PARA ACTIVIDAD DE INVERSION		
Adquisicón de Activos Fijos y otros activos	25,260	97,948
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido de Bancos	-	135,010
Efectivo pagado a Bancos	(80,725)	(45,716)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	(80,725)	89,294
FLUJO NETO GENERADO	(26,846)	5,972
Saldo inicial de efectivo	42,497	36,525
Saldo final de efectivo	15,651	42,497

Ver notas a los estados financieros

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde Junio 23 de 1982, resolución No. IG-CA-82-1103 del señor Intendente de Compañías con fecha 12 de Julio de 1982 y Registro Mercantil No. 717 de fecha 23 de Julio de 1982, con número del Registro Único de Contribuyentes 099 059-135 0001 . Su objeto social esta relacionado con la industrialización de productos agrícolas especialmente oleaginosas como palma africana, soya, ajonjolí, etc., y la compraventa y exportación de los mismos; la importación para su mercadeo de toda clase de productos del agro ya sea en su estado natural, industrializados, la importación y usufructo de maquinarias y otros elementos usados en la agricultura así como los necesarios en el ramo agroindustrial para procesar dichos productos. En general podrá celebrar los actos y contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objeto social. Su actividad principal es el proceso de palma africana. Para realizar estas actividades administrativas la Compañía y esta ubicado la matriz en la provincia del Guayas Cantón Guayaquil, Parroquia Rocafuerte, Barrio Orellana, Calle Primero de Mayo Intersección Carchi. La Planta para su actividades esta ubicada en la Provincia de los Ríos, Cantón Quevedo, Carretero Quevedo Santo Domingo kilómetro 38 .

Los estados financieros han sido preparados en US dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios – Se registran al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado,.

Propiedades, Planta y Equipo – Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de oficina y otros activos, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Impuesto a la Renta – Para el año 2003, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de Capital – Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31		Variación Porcentual
1999 (Sucres)	Enero a marzo del 2000	35
2000 US Dólares	Abril- Diciembre 31 del 2002	56
2001 US Dólares		22
2002 US Dólares		9
2003 US Dólares		6

4. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(Dólares)	
Caja General	$ 898,00	$ 798,00
Bancos cuentas corrientes	5.032,00	31.978,00
Inversiones Temporales	9.721,00	9.721,00
Total	15.651,00	42.497,00

Inversiones Temporales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 representan valores de inversión en una entidad financiera en proceso de liquidación.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(Dólares)	
Clientes	$ 37.602,00	$ 126.928,00
Anticipos Proveedores	485.822,00	133.408,00
Relacionadas	349.829,00	71.000,00
Anticipo Impuesto a la Renta	71.558,00	41.662,00
Otros	80.679,00	71.869,00
Total	1.025.490,00	444.867,00

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 cuentas por cobrar compañías relacionadas y anticipos proveedores no tienen vencimiento establecido y no generan intereses alguno.

6. *INVENTARIOS*

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(Dólares)	
Materia Prima	$ 30.014,00	$ 3.520,00
Materiales y Repuestos	8.033,00	3,00
Productos en Procesos	0,00	0,00
Total	38.047,00	3.523,00

7.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(Dólares)	
Saldo neto al inicio del año	$ 511,255,00	$ 595.925,00
Adiciones	25.260,00	63.447,00
Baja de activos	224.037,00	179.561,00
Depreciación del año	(127.387,00)	(148.117,00)
Baja de activos	(224.037,00)	(179.561,00)
Total	409.128,00	511.255,00

8.- INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 inversiones a largo plazo representan certificado de deposito (Confianza Financiera en proceso de liquidación) contraídas por la compañía

9.- SOBREGIRO BANCARIO

Al 31 de diciembre del 2003 sobregiro bancario representa obligaciones contraídas por la compañía.

10.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 préstamos bancarios representan obligaciones contraídas por la compañía cuya interés genera 12.5% de interés anual y vence en Junio 25 del 2004.

11.- CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de Cuentas por Pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(Dólares)	
Proveedores locales	$ 120.446,00	$ 24.446,00
Compañias Relacionadas	170.886,00	0,00
Otros	3.862,00	4.895,00
Total	295.194,00	29.341,00

12.- PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003 representan principalmente el 15% participación trabajadores no canceladas desde el año 2002.

13.- IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos de la compañía, por los años 1997 a 2003 están abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias y sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

14.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social de la Compañía consiste de 120.960 acciones de US$1.00 de valor nominal unitario.

Aporte de Accionistas, esta compuesto como sigue:

NOMBRES	%	VALOR
Ortega Cabeza de Vaca Fernando	33,33	$ 40.320,00
Cordovez Dávalos Hernán	33,33	40.320,00
Andrade Alvear José	33,34	40.320,00
Total	100%	120.960,00

Reserva Legal – La ley de compañías establece una apropiación de 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir perdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15.- PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(Dólares)	
CUENTAS POR COBRAR		
Hacienda Santa Anita	$ 108.069,00	$ 37.816,02
Cardoma S.A.	112.032,00	74.376,30
Inversionista Mabis S.A.	92.545,00	0,00
Hacienda Santa Alicia	22.463,00	60.000,00
Prodal	11.156,00	0,00
Otros	3.564,00	0,00
Total	349.829,00	172.192,32
CUENTAS POR PAGAR		
Hacienda Santa Bárbara	$ 165.321,00	$ 101.192,26
Inmobiliaria Heta S.A.	5.565,00	0,00
Total	170.886,00	101.192,26

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los saldos de las cuentas por cobrar y pagar no generan interés ni tienen fecha de vencimiento establecido.

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(Dólares)	
Compra de Inventarios	$ 640.990,00	$ 582.225,00
Otros Servicios	120.139,00	100.935,00

16.- EVENTOS SUBSECUENTES

No existen transacciones importantes que comentar

17.- OTRAS REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- No existen al 31 de diciembre del 2003