INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

He auditado los balances generales adjuntos de Palmisa, Palmeras Industrializadas S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 basados en mis auditorias.

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.

En mi opinión, con base en mi auditoria, la situación financiera de Palmisa, Palmeras Industrializadas S.A., al 31 de diciembre del 2004, 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.

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros de Palmisa, Palmeras Industrializadas S.A., no tienen el propósito de presentar la posición financiera de conformidad con principios de contabilidad y practicas generalmente aceptadas en países diferentes al Ecuador.

CPA WALTER JARA N.
SC-RNAE No.290

Abril, 20 del 2005

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
16 MAY 2005

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	NOTAS	2004	2003
ACTIVOS		(DOLARES)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	4	117,723	15,651
Cuentas por cobrar	5	1,237,993	1,025,490
Inventarios	6	28,946	38,047
Gastos Pagados por Anticipados		0	0
Total activos corrientes		1,384,662	1,079,188
PROPIEDADES:			
Terrenos		12,824	12,824
Edificios e Instalaciones		276,381	276,381
Maquinarias, Muebles enseres y equipos		891,765	860,432
Equipos de Computación		28,550	38,792
Vehiculos		94,834	2,466
Otros Activos		78,536	81,826
Total		1,382,890	1,272,721
Menos depreciacion Acumulada		(1,010,839)	(863,593)
Propiedades, Neto	7	372,051	409,128
Inversiones a Largo Plazo	8	12,421	12,421
Otros Activos		5	5
TOTAL		1,769,139	1,500,742

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2004	2003
		(DOLARES)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	9	91,464	151,986
Prestamos bancarios	10	400,000	100,000
Cuentas por pagar	11	137,282	124,308
Compañias Relacionadas	12	370,480	170,886
Pasivos acumulados		9,168	63,742
Impuestos por pagar		2,618	8,684
Total pasivos corrientes		1,011,012	619,606
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Capital social	14	120,960	120,960
Reserva legal, facultativa	14	48,268	33,776
Reserva de Capital	14	372,804	372,804
Utilidades de años anteriores		161,350	214,306
Utilidad del Periodo		54,745	139,290
Patrimonio de los accionistas		758,127	881,136
TOTAL		1,769,139	1,500,742

Ver notas a los estados financieros

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	2004	2003
	(DOLARES)	
INGRESOS:		
Ventas netas	4,945,106	4,338,112
Otros Ingresos	25,313	61,836
Total Ventas	4,970,419	4,399,948
COSTO Y GASTOS:		
Costo de Ventas	4,425,854	3,897,976
Administrativos y Ventas	377,591	226,313
Financieros, neto	28,045	8,981
Depreciación	84,184	127,388
Total costos y gastos	4,915,674	4,260,658
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	54,745	139,290

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 2004 Y 2003

(DOLARES)

	Capital Social	Reservas	Reserva por Revalorizacion de Patrimonio	Utilidad Años Anteriores	Utilidad del Periodo
Diciembre 31, 2002	120,960	30,510	372,804	184,911	51,234
Utilidad del periodo					139,290
Transferencias de Utilidades				51,234	(51,234)
Apropiacion de Reservas		3,266		(3,266)	
Otros Ajustes				(18,572)	
Diciembre 31, 2003	120,960	33,776	372,804	214,307	139,290
Utilidad del periodo					54,745
Dividendos de Accionistas				(90,000)	
Transferencias de Utilidades				139,290	(139,290)
Apropiación de Reservas		14,492		(14,492)	
Otros Ajustes				(87,755)	
Diciembre 31, 2004	120,960	48,268	372,804	161,350	54,745

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 2004 Y 2003

	2004	2003
	(DOLARES)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	54,475	139,290
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD Y (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Mas Depreciación	84,184	127,388
Sub-total	138,659	266,678
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
Cuentas por cobrar	(212,503)	16,309
Inventarios	9,101	34,524
Gastos Pagados por Anticipados	-	(7,993)
Cuentas por Pagar	(28,163)	(265,853)
Pasivos Acumulados	(62,094)	(2,534)
Impuestos por Pagar	4,179	(12,512)
Sub- total	(289,480)	(238,059)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(150,821)	28,619

PALMISA, PALMERAS INDUSTRIALIZADAS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	2004	2003
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(DOLARES)	
Efectivo recibido de clientes	4,746,946	3,706,308
Efectivo pagado a proveedores	(4,897,767)	(3,677,689)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	(150,821)	28,619
FLUJO DE EFECTIVO PARA ACTIVIDAD DE INVERSION		
Adquisicón de Activos Fijos y otros activos	(47,107)	25,260
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido de Bancos	300,000	-
Efectivo pagado a Bancos	-	(80,725)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	300,000	(80,725)
FLUJO NETO GENERADO	102,072	(26,846)
Saldo inicial de efectivo	15,651	42,497
Saldo final de efectivo	117,723	15,651

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 2004 Y 2003

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 2004 y 2003. 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 2004, 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
2002 US Dólares	9
2003 US Dólares	6
2004 US Dólares	2

4. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(Dólares)	
Caja General	$ 898	$ 898
Bancos cuentas corrientes	116.825	5.032
Inversiones Temporales	00	9.721
Total	117.723	15.651

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(Dólares)	
Clientes	$ 330.151	$ 37.602
Anticipos Proveedores	538.879	485.882
Relacionadas (ver nota 15)	258.966	349.829
Anticipo Impuesto a la Renta	41.500	71.558
Otros	68.497	80.679
Total	1.237.993	1.025.490

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 cuentas por cobrar compañías relacionadas y anticipos proveedores no tienen vencimiento establecido y no generan intereses alguno.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(Dólares)	
Materia Prima	$ 28.946	$ 30.014
Materiales y Repuestos	0	8.033
Productos en Procesos	0,	0,00
Total	28.946	38.047

7.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(Dólares)	
Saldo neto al inicio del año	$ 409.128	$ 511.255
Adiciones	46.109	25.260
Baja de activos	0	224.037
Depreciación del año	(84.185)	(127.387)
Otros	999	(224.037)
Total	372.051	409.128

8.- INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 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 2004 y 2003 sobregiro bancario representa obligaciones contraídas por la compañía.

10.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 préstamos bancarios representan obligaciones contraídas por la compañía cuya interés genera 12% de interés anual. Estos préstamos están garantizados con la firma de los accionistas de la compañía.

11.- CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de Cuentas por Pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(Dólares)	
Proveedores locales	$ 130.075	$ 120.446
Otros	7.207	3.862
Total	137.282	124.308

12.- CUENTAS POR PAGAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 cuentas por pagar compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no devengan interes alguno

13.- IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos de la compañía, por los años 1997 a 2004 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,...	
	2004	2003
	(Dólares)	
CUENTAS POR COBRAR		
Hacienda Santa Anita	$ 106.419	$ 108.069
Cardoma S.A.	150.344	112.032
Inversionista Mabis S.A.	0	92.545
Hacienda Santa Alicia	0	22.463
Prodal	0	11.156
Otros	2.203	3.564
Total	258.966	349.829
CUENTAS POR PAGAR		
Hacienda Santa Bárbara	$ 278.530	$ 165.321
Santa Alicia	53.422	0
Prodal	38.528	0
Inmobiliaria Heta S.A.	0	5.565
Total	370.480	170.886

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de las cuentas por cobrar y pagar no generan ni devengan interes ni tienen fecha de interes establecido

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(Dólares)	
Compra de Inventarios	$ 756.784	$ 640.990
Otros Servicios	202.036	120.139

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 2004