

**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS DE PALESEMA S.A.

He auditado los siguientes Estados Financieros: Balances Generales, Estado de resultados, Estado de Flujo y Estado de Evolución del Patrimonio que se adjuntan de PALESEMA S.A. al 31 de Diciembre del 2002 con sus respectivos anexos. Dichos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en mi auditoría.

He realizado mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrecta presentación significativa.

Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que sustente los importes y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. En conclusión mi auditoría proporciona base razonable para mi opinión.

En mi opinión los estados financieros de Palesema S. A. presentan razonable aspecto significativo al 31 de Diciembre del 2002 de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (P. C. G. A.) en el Ecuador.

Las cifras presentadas al 31 de Diciembre del 2001 han sido incluidas solamente para propósitos comparativos.

Respecto del impuesto a la renta, declaraciones del IVA retenciones en la fuente y otros impuestos fiscales, la Empresa cumple correctamente con estas obligaciones.

Quito, 17 de marzo del 2003

Atentamente,



Lcdo. Luis Santander  
R.N.A.E. 0235

**PALESEMA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
Al 31 de diciembre del 2002

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y Equivalentes de Caja	2	59.629
Cuentas por cobrar	3	37.059
Otras cuentas por cobrar	4	15.241
Inventarios	5	74.052
Impuestos anticipados	6	1.170
<b>Total activos corrientes</b>		<u><b>187.150</b></u>
 <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
Bienes	7	4.812.493
(-) Depreciación acumulada		<u>-652.366</u>
<b>Total propiedades planta y equipo neto</b>		<u><b>4.160.127</b></u>
 <b>ACTIVO DIFERIDO</b>		
Activos	8	3.928.471
Amortización acumulada		<u>-163.970</u>
<b>Total activo diferido neto</b>		<u><b>3.764.501</b></u>
 <b>OTROS ACTIVOS</b>		
Depósitos en garantía vivienda		1.226
Semovientes		<u>25.805</u>
<b>Total otros activos</b>		<u><b>27.031</b></u>
 <b>TOTAL ACTIVOS</b>		 <u><b>8.138.810</b></u>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>NOTAS</b>		
Cuentas por pagar	9	17.941
Impuestos por pagar	10	8.141
Obligaciones Laborales	11	<u>12.054</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u><b>38.136</b></u>
 <b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones Financieras	12	5.486.179
Cuentas por pagar accionistas	13	<u>330.636</u>
<b>Total Otras Cuentas por Pagar</b>		<u><b>5.816.815</b></u>
 <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Capital social		1.956.250
Aporte Futuras Capitalizaciones		481.116
Reservas de capital		8.931
Perdida del ejercicio		<u>-162.438</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		<u><b>2.283.859</b></u>
 <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		 <u><b>8.138.810</b></u>

Ver notas a los Estados Financieros

**PALESEMA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

---

Ventas	195.340
Costos de ventas	-372.755
<b>MARGEN BRUTO</b>	<u>-177.415</u>
Gastos Administrativos	-13.315
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<u>-190.730</u>
Ingresos no operativos	28.292
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<u>-162.438</u>

---

Ver notas a los Estados Financieros

**PALESEMA S. A.**  
**BALANCE COMPARATIVO**

ACTIVOS	2001	2002	VARIACION
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y Equivalentes de Caja	2.744	59.629	56.885
Inversiones temporales	1.001		-1.001
Cuentas por cobrar	10.084	37.059	26.975
Otras cuentas por cobrar	2.147	15.241	13.094
Inventarios	16.180	99.858	83.678
Impuestos anticipados	112	1.170	1.058
<b>Total activos corrientes</b>	<b>32.268</b>	<b>212.957</b>	<b>180.689</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>			
Terrenos	737.709	742.432	4.723
Construcciones en curso		8.473	8.473
Casetas y campamentos	38.546	40.696	2.150
Maquinaria y equipo	649.104	653.591	4.487
Muebles y enseres	19.752	19.854	102
Equipos de computación	15.366	18.401	3.035
Equipos de Comunicación	17.600	17.600	0
Vehículos	104.604	143.942	39.338
Plantación Agrícola y Forestal	772.389	1.014.195	241.806
Adecuación terrenos	667.175	927.104	259.929
Vías	165.344	198.146	32.802
Siembras	75.995	125.431	49.436
Mantenimiento agronómico	329.914	719.709	389.795
Control sanidad vegetal	89.954	181.383	91.429
Cultivo cosecha y producción	1.030	1.030	0
Material de trabajo	505	505	0
<b>Total</b>	<b>3.684.987</b>	<b>4.812.492</b>	<b>1.127.505</b>
(-) Depreciación acumulada	-391.727	-652.366	-260.639
<b>Total propiedades planta y equipo neto</b>	<b>3.293.259</b>	<b>4.160.126</b>	<b>866.867</b>
<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>			
Gastos Pre-operacionales	2.293.076	3.178.727	885.651
Gastos Pre-operacionales Quito	301.410	627.051	325.641
Resultado Exposición inflación	122.693	122.693	0
<b>Total</b>	<b>2.717.179</b>	<b>3.928.471</b>	<b>1.211.292</b>
Amortización acumulada	0	-163.970	-163.970
<b>Total activos diferidos</b>	<b>2.717.179</b>	<b>3.764.501</b>	<b>1.047.322</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Depósitos en garantía vivienda	1.256	1.226	-30
Semovientes	8.466		-8.466
<b>Total otros activos</b>	<b>9.722</b>	<b>1.226</b>	<b>-8.496</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.052.427</b>	<b>8.138.810</b>	<b>2.086.383</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones Bancarias por pagar	314		-314
Cuentas por pagar	71.566	17.941	-53.625
Impuestos por pagar	8.092	8.141	49
Obligaciones Laborales	280	12.054	11.774
Deudas accionistas	45.435		-45.435
Ingresos Diferidos	36.109		-36.109
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>161.795</b>	<b>38.136</b>	<b>-123.659</b>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones bancarias Largo Plazo	101.500		-101.500
Obligaciones financieras Vegoil Malaysian	3.700.285	5.486.179	1.785.895
Cuentas por pagar accionistas	123.367	330.636	207.269
<b>Total Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3.925.151</b>	<b>5.816.815</b>	<b>1.891.664</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	1.588.125	1.956.250	368.125
Aporte Futuras Capitalizaciones	368.425	481.116	112.691
Reservas de capital	8.931	8.931	0
Perdida del ejercicio		-162.438	-162.438
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>1.965.481</b>	<b>2.283.859</b>	<b>318.378</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.052.427</b>	<b>8.138.810</b>	<b>2.086.383</b>

**PALESEMA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES**

Perdida Neta 2002 -162.438

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA  
CON LA CAJA NETA PROVISTA DE OPERACIONES**

Depreciaciones	260.639	
Amortizaciones	163.970	
<b>TOTAL</b>	<b>424.609</b>	<b>424.609</b>

**CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS**

Inversiones temporales	1.001	
Cuentas por cobrar	-26.975	
Otras cuentas por cobrar	-13.094	
Inventario	-83.678	
Impuestos anticipados	-1.058	
Cuentas por pagar	-53.625	
Impuestos por pagar	49	
Obligaciones laborales	11.774	
Ingresos Diferidos	-36.109	
<b>TOTAL</b>	<b>-201.715</b>	<b>-201.715</b>

**CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 60.456**

**FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Incremento neto de propiedad planta y equipo	-1.127.505	
Incremento de activos diferidos	-1.211.292	
Otros activos	8.496	

**CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -2.330.301**

**FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**

Obligaciones Bancarias por pagar	-314	
Obligaciones bancarias largo plazo	-101.500	
Deudas accionistas	-45.435	
Obligaciones financieras Vegoil Malaysian	1.785.895	
Cuentas por pagar accionistas	207.269	
Capital social	368.125	
Aporte para futuras capitalizaciones	112.691	

**CAJA NETA USADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN 2.326.730**

**AUMENTO ( DISMINUCIÓN ) NETO DE CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA 56.885**

Caja y equivalente de caja al principio del año 2.744

**CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO 59.629**

**PALESEMA S.A.**  
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	NOTAS	
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
Saldo al inicio		1.588.125
Incremento del año	e1	368.125
<b>SALDO AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>1.956.250</b>

**APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Saldo al inicio		368.425
Incremento del año	e2	480.816
Utilización para aumento de capital		-368.125
<b>SALDO AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>481.116</b>

**RESERVAS DE CAPITAL**

Saldo al inicio		8.931
Movimiento del año 2002		0
<b>SALDO AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>8.931</b>

**RESUMEN DE MOVIMIENTO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

Saldo Inicial	1.965.481
Incremento de Aportes a futuras capitalizaciones	480.816
Pérdida del ejercicio	-162.438
<b>SALDO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>2.283.859</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**NOTA 1. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS SIGNIFICATIVAS**

**a).- Descripción del negocio.-**

La compañía se constituyó como Palmar de los Esteros EMA s.a. el 29 de mayo de 1998, y su objeto social y la finalidad de la compañía son el cultivo, procesamiento y comercialización de la palma aceitera; se dedicará a la investigación, desarrollo y comercialización de especies botánicas y animales; poseía un capital social de 8.000 USD dividido en cuarenta mil acciones ordinarias y nominativas de 0,20 USD cada una .

Con fecha 6 de septiembre de 1999, se realizó el protocolo de fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía Palmar de los Esteros EMA S.A. con la compañía Martirani S.A. por no justificarse mantenerlas en forma independiente por lo que se traspasa en bloque a Palesema S.A. con un capital de 224.000,00 USD mediante acciones ordinarias y nominativas de un 0,04 USD el valor de cada una.

En el año 2000 se realizó un incremento de capital por el valor de 372.250,00 USD, quedando un capital social de 596.250,00 USD.

En el año 2001 la compañía realizó un nuevo incremento de capital por el valor de 991.875,00 USD quedando un capital social a la fecha de 1.588.125,00 USD

Y en el año 2002 se incrementó el capital nuevamente por un valor de 368.125 USD quedando un capital social de 1.956.250

Las siguientes son las políticas contables más significativas aplicadas por la empresa , las que están de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y concuerdan en sus aspectos más importantes con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

**b).- Inventarios.-**

Al cierre del ejercicio los costos de los inventarios no exceden al valor del mercado y no se trata de mercadería para la venta. (Ver las notas)

**c).- Activo diferido.-**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2002 es de 4'160.126,00 USD. En esta cuenta se registra el diferimiento de los gastos preoperativos en los que ha incurrido la empresa, divididos en A,B y C correspondiendo cada letra a un bloque de siembra de la plantación, en este año se empezaron a amortizar los gastos asignados al bloque A de la plantación, debido a que esta entró ya en su etapa operativa, el porcentaje de amortización es 10% anual.

La empresa tiene por política depreciar la maquinaria y equipo en un lapso de cinco años respectivamente, sin embargo cabe mencionar que debido a que la empresa se encontraba en un proceso preoperativo las depreciaciones están formando parte del activo diferido al igual que todos los gastos e ingresos.

**d).- Propiedad Planta y Equipo.-**

A continuación las tasas de depreciación aplicadas dentro de los bienes de propiedad planta y equipo:

Maquinaria y Equipo	20%
Muebles y Enseres	20%
Equipos de Comunicación	20%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%

**Nota:** La empresa tiene por política depreciar los equipos electrónicos y la maquinaria y equipo en un lapso de tres años y cinco años respectivamente, sin embargo cabe mencionar que la empresa se encuentra en un proceso preoperativo y todas las cuentas de gastos e ingresos han sido diferidas, consecuentemente las depreciaciones están formando parte del activo diferido; en el momento en que se inicie el proceso operativo se amortizarán a los plazos que establece la ley.

**e).- Patrimonio de los Accionistas.-**

**e1**

Este año se incrementó el capital social en 368.125,32 USD con la cuenta aportes a futuras capitalizaciones, quedando un capital social a la fecha de 1'956.250,00 USD.

**e2**

Los accionistas aumentaron la cuenta aportes para futuras capitalizaciones de la siguiente manera:

- Guicaramo	99.429,88 USD compensando una cuenta crédito.
- Inversiones del Darien S.A.	99.430,00 USD en efectivo.
- Palmeiras S.A.	210,55 USD en efectivo.
- Vegoil Malaysian Investments	172.530,84 USD compensando una cuenta crédito
- Proconcept S.A.	82.299,81 USD compensando una cuenta crédito
	27.215,24 USD en efectivo.

**e3**

En el mes de noviembre del 2002 se transfirieron desde las cuentas de aportes a futuras capitalizaciones de Textiles Pusuqui (294,08 USD) y del señor Orozco Luis (5.73 USD) hacia la cuenta aportes a futuras capitalizaciones Proconcept S.A.

## NOTA 2. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Al 31 de Diciembre del 2002 esta cuenta incluye lo siguiente:

Caja Chica San Lorenzo	150
Caja chica Quito	80
Caja Chica Gerencia	120
Produbanco	37.042
Banco Nacional de Fomento	21.936
Banco del Pichincha	300
TOTAL	<u>59.629</u>

## NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 2002, las cuentas por cobrar incluyen lo siguiente:

Aiquisa S.A.	4.559
Lopez Nicolas	22.500
Eformasa	10.000
TOTAL	<u>37.059</u>

## NOTA 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 2002, esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

Prestamos y anticipos	4.132
Anticipo contratistas	3.609
Deudores varios	7.500
TOTAL	<u>15.241</u>

## NOTA 5. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 2002, esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

Materiales repuestos otros	58.315
Inventario en tránsito	15.738
TOTAL	<u>74.052</u>

## NOTA 6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre de 2002, esta cuenta incluye lo siguiente:

Retención impuesto a la renta	997
Rendimiento financiero	173
TOTAL	<u>1.170</u>

## NOTA 7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre de 2002, el movimiento de Propiedad Planta y equipo, y sus depreciaciones es el siguiente:

Saldo Inicial	3.293.259
Adquisiciones	1.127.616
Disminuciones	-110
Depreciación del año	-260.638
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>4.160.126</b>

### CUADRO COMPARATIVO DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

ACTIVO	SALDO AL 31/12/01	ADQUIS.	DISMINUCIÓN	SALDOS AL 31/12/02
Terrenos	737.709	4.723		742.432
Construcciones en curso	0	8.473		8.473
Casetas y campamentos	38.546	2.150		40.696
Maq. equipo	649.104	4.487		653.591
Muebles ens. eq. oficina	19.752	102		19.854
Equipo de Computación	15.366	3.035		18.401
Equipo de Comunicación	17.600	0		17.600
Vehiculos	104.604	39.338		143.942
Plantación Agric. Y Forest.	772.389	241.916	110	1.014.195
Adecuación Terrenos	667.175	259.929		927.104
Vías	165.344	32.802		198.146
Siembras	75.995	49.436		125.431
Mantenimiento Agron	329.914	389.795		719.709
Control Sanidad Vegetal	89.954	91.429		181.383
Cultivo cosecha y produc.	1.030	0		1.030
Material de Trabajo	505	0		505
<b>TOTAL</b>	<b>3.684.987</b>	<b>1.127.616</b>	<b>110</b>	<b>4.812.492</b>

### CUADRO COMPARATIVO DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA

ACTIVO	SALDO AL 31/12/01	DEP. ACUM. DEL AÑO	DISMINUCION DEPRECIAC.	SALDO AL 31/12/02
Casetas y campamentos	0	1.700		1.700
Bodegas plantación	0	1.100		1.100
Mulerias y talleres	0	1.091		1.091
Maquinaria y Equipo	310.725	128.980		439.705
Muebles y Enseres	10.898	3.220		14.118
Equipo de Computacion	9.576	2.550		12.126
Equipo de comunicación	8.408	3.520		11.928
Vehiculos	52.120	18.139		70.260
Plantación agricola	0	41.615		41.615
Adecuación terrenos	0	28.503		28.503
Infraestructura vial	0	14.356		14.356
Siembra palma	0	3.784		3.784
Mantenimiento agronómico	0	9.369		9.369
Control sanidad vegetal	0	2.559		2.559
Cultivo y cosecha	0	103		103
Material trabajo	0	50		50
<b>TOTAL</b>	<b>391.727</b>	<b>260.638</b>	<b>-</b>	<b>652.366</b>

## NOTA 8. ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de Diciembre de 2002, esta cuenta incluye lo siguiente:

Gastos Pre-operacionales San Lorenzo	3.178.727
Gastos Pre-operacionales Quito	627.051
Resultado Exposición Inflación	122.693
Amortización acumulada	-163.970
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.764.501</u></b>

## NOTA 9. CUENTAS A PAGAR

A Diciembre 31 de 2002, esta cuenta presenta los siguientes rubros:

Agripac	2.121
Bermudez Eber	111
Comercial Araujo	149
Conauto	47
Durallanta	475
Fumiagro	99
Interoc	2.271
Proselarh	12.392
Varios acreedores	277
<b>TOTAL</b>	<b><u>17.941</u></b>

## NOTA 10. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 2002, incluye lo siguiente:

Retención al IVA	3.774
Impuesto a la renta empleados	2.393
1% retención fuente	640
5% retención fuente	1.334
<b>TOTAL</b>	<b><u>8.141</u></b>

## NOTA 11. OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de Diciembre de 2002, las obligaciones laborales contienen:

Aporte individual IESS	934
Aporte patronal IESS	1.213
Fondos de reserva	4.583
Prestamo empleados IESS	46
Décimo tercer sueldo	162
Décimo cuarto sueldo	618
Vacaciones	4.498
<b>TOTAL</b>	<b><u>12.054</u></b>

## NOTA 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre del 2002, las obligaciones financieras están compuestos de:

Vegoil Malaysian Investments	4.760.267
Intereses acumulados Vegoil M.	725.912
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.486.179</u></b>

La deuda registrada a Vegoil Malaysian Investments corresponde a varios créditos que vencen en el año 2004.

Los intereses se están provisionando periódicamente a una tasa LIBOR mas el 3%.

## NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A Diciembre 31 de 2002, esta cuenta presenta los siguientes rubros:

Palmeiras S.A.	120.000
Intereses acumulados Palmeiras	15.367
Guicaramo S.A.	191.880
Intereses acumulados Guicaramo	3.389
<b>TOTAL</b>	<b><u>330.636</u></b>

El saldo reflejado en la cuenta Palmeiras S.A. Corresponde a un crédito que vence en el año 2010 y tiene un interés del 10 % anual.

Los intereses de la obligación con Guicaramo se encuentran calculados a una tasa de de interes del 5% anual.