

PALESEMA S.A.

ÍNDICE

CONTENIDO:	Páginas
• Dictamen del Auditor Independiente,	1
• Estado de Situación Financiera,	2
• Estado de Resultados,	3
• Balance Comparativo	4
• Estado de Flujo,	5
• Estado de Evolución del Patrimonio,	6
• Notas a los Estados Financieros.	7 - 14

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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

He auditado los siguientes Estados Financieros: balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y estado de evolución del patrimonio que se adjuntan de PALESEMA S.A. al 31 de Diciembre del 2004 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 en el Ecuador, estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros no tienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación y cumplimiento tanto de los principios de contabilidad utilizados, de las normas ecuatorianas de contabilidad (N.E.C.), de las estimaciones importantes efectuadas por la administración y de las normas legales y tributarias vigentes en el país, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión los estados financieros presentan de forma razonable todos los aspectos significativos de la posición financiera de la compañía Palesema S.A. al 31 de Diciembre del 2004 de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (P. C. G. A.) en el Ecuador.

Las cifras presentadas al 31 de Diciembre del 2003 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.

Adicionalmente es importante mencionar que la compañía cumple con todos las leyes ecuatorianas con respecto a los derechos de propiedad intelectual.

Quito, 7 de marzo de 2005

Atentamente,



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

PALESEMA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Equivalentes de Caja	3	35.963
Cuentas por Cobrar	4	316.667
Otras Cuentas por Cobrar	5	50.572
Inventarios	6	200.856
Inventarios en Tránsito	7	7.055
Pagos Anticipados	8	7.228
Total Activos Corrientes		<u>618.339</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Bienes	9	10.678.811
(-) Depreciación y Amortización Acumulada		-1.167.055
Total Propiedades Planta y Equipo Neto		<u>9.511.756</u>
OTROS ACTIVOS		
Activo Diferido	10	6.438.048
Amortización acumulada	11	-491.911
Fondos en Garantía	12	3.456
Total Otros Activos		<u>5.949.594</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>16.079.688</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones Financieras	13	8.209.730
Cuentas por Pagar	14	71.773
Otras Cuentas por Pagar	15	165.845
Obligaciones Fiscales	16	10.075
Gastos Acumulados por Pagar	17	26.191
Total Pasivos Corrientes		<u>8.483.614</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras	18	2.070.890
Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	19	373.824
Cuentas por Pagar Comerciales	20	53.847
Total Pasivo no Corriente		<u>2.498.561</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social		5.444.433
Aporte Futura Capitalización		1.864
Pérdidas Acumuladas		-322.775
Pérdida del Ejercicio		-26.009
Patrimonio de los Accionistas		<u>5.097.513</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>16.079.688</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

PALESEMA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

VENTAS	NOTAS	
Ventas	21	1.806.859
(-) Costo de Ventas	22	1.384.319
MARGEN BRUTO		<u>422.541</u>
(-)Gastos de Administración	23	162.002
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>260.538</u>
(+)-INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES		
Egresos no Operacionales	24	291.560
Ingresos no Operacionales	25	<u>5.013</u>
PÉRDIDA NETA		<u>-26.009</u>

Ver notas a los estados financieros

PALESEMA S.A.
BALANCE COMPARATIVO
2004 VS. 2003

ACTIVOS	2003	2004	Variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Equivalentes de Caja	248.226	35.963	-212.263
Cuentas por Cobrar	83.724	316.666	232.942
Otras Cuentas por Cobrar	326.805	50.572	-276.233
Inventarios	104.582	200.856	96.274
Inventarios en Tránsito	96.221	7.055	-89.166
Pagos Anticipados	6.572	7.228	655
Total Activos Corrientes	866.130	618.339	-247.791
Propiedad planta y equipo	6.997.006	10.678.811	3.681.806
Depreciación Acumulada	-934.042	-1.167.055	-233.013
Total Propiedad Planta y Equipo	6.062.964	9.511.756	3.448.792
OTROS ACTIVOS			
Gastos Preoperacionales San Lorenzo	4.196.501	5.088.561	892.060
Gastos Preoperacionales Quito	958.142	1.226.794	268.652
Resultado Exposición Inflación	122.693	122.693	0
Amortización Acumulada	-327.941	-491.911	-163.970
Fondos en Garantía	3.421	3.456	35
Total Otros activos	4.952.817	5.949.594	996.777
TOTAL ACTIVO	11.881.911	16.079.688	4.197.777
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones Financieras	0	8.209.730	8.209.730
Cuentas por Pagar	38.426	237.619	199.193
Obligaciones Fiscales	7.069	10.075	3.006
Gastos Acumulados por Pagar	31.999	26.191	-5.808
Total Pasivo Corriente	77.494	8.483.614	8.406.120
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones Financieras	6.295.500	2.070.890	-4.224.610
Otras Cuentas por Pagar Largo plazo	352.230	373.824	21.594
Proveedores Nacionales	33.165	53.847	20.682
Total Pasivo Largo Plazo	6.680.895	2.498.561	-4.182.334
TOTAL PASIVOS	6.758.389	10.982.175	4.223.786
PATRIMONIO			
Capital Social	2.444.433	5.444.433	3.000.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	3.001.864	1.864	-3.000.000
Pérdidas Acumuladas	-162.438	-322.775	-160.337
Pérdida del Ejercicio 2003	-160.337	0	160.337
Pérdida del Ejercicio 2004	0	-26.009	-26.009
Total Patrimonio	5.123.522	5.097.513	-26.009
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	11.881.911	16.079.688	4.197.777

PALESEMA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES

Pérdida del Ejercicio -26.009

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

Provisión Intereses	66.679	
Depreciaciones	248.332	
Amortización Acumulada	163.970	
TOTAL	478.980	478.980

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por Cobrar	-232.942	
Otras Cuentas por Cobrar	276.233	
Inventario	-96.274	
Inventarios en Tránsito	89.166	
Fondos en Garantía	-35	
Pagos Anticipados	-655	
Cuentas por Pagar	199.193	
Obligaciones Fiscales	3.006	
Gastos Acumulados por Pagar	-5.808	
TOTAL	231.883	231.883

CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 684.855

FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Incremento de Propiedad Planta y Equipo	-3.697.124	
Incremento de Activos Diferidos	-1.160.712	

CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -4.857.836

FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Obligaciones Financieras Corto Plazo	-122.587	
Obligaciones Financieras Largo Plazo	4.042.828	
Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	19.795	
Proveedores Nacionales	20.682	

CAJA NETA USADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN 3.960.717

VARIACIÓN NETA DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO -212.263

Caja y Equivalente de Caja al Principio del Año	248.226	
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	35.963	35.963

Ver Notas a los Estados Financieros

PALESEMA S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

CAPITAL SOCIAL	NOTAS	
Saldo al Inicio		2.444.433
Movimiento del año	2h	3.000.000
TOTAL		<u>5.444.433</u>
 APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		
Saldo al Inicio		3.001.864
Capitalización		-3.000.000
TOTAL		<u>1.864</u>
 PÉRDIDAS ACUMULADAS		
Saldo al Inicio		-162.438
Pérdida del Ejercicio 2003		-160.337
TOTAL		<u>-322.775</u>
 PÉRDIDA DEL EJERCICIO 2003		
Saldo al Inicio		-160.337
Transferencia a Pérdidas Acumuladas		160.337
TOTAL		<u>0</u>

Ver notas a los estados financieros

RESUMEN DE MOVIMIENTO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Saldo al comienzo del año	5.123.522
Pérdida del ejercicio 2004	-26.009
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>5.097.513</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

NOTA 1. 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 está orientado al cultivo, procesamiento y comercialización de la palma aceitera; además de a la investigación, desarrollo y comercialización de especies botánicas y animales; con un capital social de 8.000USD dividido en cuarenta mil acciones ordinarias y nominativas de 0,20USD 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, traspasando en bloque a Palesema S.A. y dejando un Capital de 224.000 USD mediante acciones ordinarias y nominativas de un 0,04USD cada una.

Se han efectuado sucesivos aumentos de capital, siendo el último el realizado en el año 2004 por 3'000.000 de dólares, quedando un capital social al 31 de Diciembre del 2004 de 5'444.433USD, según el siguiente detalle:

Capital Inicial	8.000 USD
Incremento año 1999	216.000 USD
Incremento año 2000	372.250 USD
Incremento año 2001	991.875 USD
Incremento año 2002	368.125 USD
Incremento año 2003	488.183 USD
Incremento año 2004	3'000.000 USD
Capital Final	5'444.433 USD

NOTA 2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

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.

a) Preparación de los estados financieros.-

Los registros contables de la compañía en los que se fundamentan los estados financieros son llevados en dólares estadounidenses a partir del primero de abril del año 2000.

b) Ingresos y costos.-

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a las facturas las cuales son emitidas al momento de realizar las ventas a los clientes y los costos se registran con base en las facturas emitidas por los proveedores.

c) Inventarios.-

Los inventarios se encuentran valorados al costo de adquisición, el mismo que no excede el valor de mercado.

d) Propiedad Planta y Equipo.-

Los bienes de propiedad planta y equipo se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 2003 más las adiciones del ejercicio económico 2004 al costo. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta y las depreciaciones han sido determinadas a base del sistema legal de acuerdo a la vida útil restante de los bienes y a las normas vigentes del país.

A continuación las tasas de depreciación aplicadas:

ACTIVOS	TASAS
*Maquinaria y Equipo Agrícola	20%
Muebles y Enseres	20%
Equipos de Comunicación	20%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%

La empresa tiene por política depreciar la maquinaria y equipo y los muebles y enseres en un lapso de cinco años debido al deterioro acelerado generado por la posición geográfica de la plantación.

* Durante el mes de Diciembre del 2004, se terminó el montaje de la planta extractora y se iniciaron ensayos de extracción de aceite; por lo que, este activo se empezará a depreciar a partir de enero del 2005 a una tasa del 10% anual.

e) Activos Diferidos.-

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 es de 6.438.048,31 USD. En esta cuenta se registra el diferimiento de los gastos preoperativos en los que ha incurrido la empresa, siendo el rubro principal el que corresponde a los gastos de la plantación (San Lorenzo) por 5.088.561 USD, estos gastos están divididos en cuatro bloques: A, B, C y D. Al igual que el año anterior en este ejercicio económico 2004 se amortizaron sólo los gastos asignados al bloque A, que es el que se encuentra en la etapa operativa. El porcentaje de amortización es del 10% anual.

Las depreciaciones están formando parte del activo diferido al igual que todos los gastos e ingresos generados en el proceso preoperativo.

f) Patrimonio.-

f1. El 13 de Abril de 2004 se incrementó el capital social de la compañía en 3'000.000 de dólares estadounidenses, a través de una transferencia desde la cuenta aportes para futuras capitalizaciones

f2. El 10 de febrero del 2004 la compañía PROCONCEPT S.A. cede al Señor Juan José Avellán 34.633 acciones ordinarias y nominativas de 1,00USD cada una; el 2 de Diciembre del 2004 la Compañía Inversiones del Darien S.A. cede a la compañía C.I.AYURA S.A. 949.792 acciones ordinarias y nominativas de 1,00USD cada una; quedando el cuadro de accionistas al 31 de Diciembre del 2004 de la siguiente manera:

Accionistas	Capital
Proconcept S.A.	949.792
Guaicamaro S.A.	949.792
C.I. AYURA S.A.	949.792
Palmeiras S.A.	557.924
Sr. Juan José Avellán	77.137
Vegoil Malycian Investment	1'959.996
Total	5'444.433

NOTA 3. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Caja Chica San Lorenzo	250
Caja chica Quito	150
Caja chica Gerencia	120
Banco del Pichincha San Lorenzo	6.897
Bancolombia	28.546
TOTAL	<u>35.963</u>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Palmeras de los Andes	15.645
La Fabril - Extrac. Río Manso	264.954
López Nicolás	21.967
Eformasa	10.000
Tinoco Carlos	4.100
TOTAL	<u>316.667</u>

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Préstamos y anticipos	10.528
Anticipo a proveedores	13.728
Anticipo a contratistas	13.711
Deudores varios	12.605
TOTAL	<u>50.572</u>

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Inv. Materia Prima Planta Extractora	454
Materiales Planta Extractora	2.202
Materiales , Repuestos, Otros	106.461
Semovientes	53.450
Inv. Productos Terminados	38.290
TOTAL	<u>200.856</u>

NOTA 7. INVENTARIOS EN TRÁNSITO

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

ME.PE.13-2004 Elev. Hidráulico	7.055
TOTAL	<u>7.055</u>

NOTA 8. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Retención Impuesto a la Renta	6.948
Rendimiento Financiero	279
TOTAL	<u>7.228</u>

NOTA 9. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Saldo Inicial	6.062.963
Incrementos	3.956.227
Disminuciones	-259.103
Depreciación del período	-248.332

TOTAL	9.511.755
--------------	------------------

COMPARATIVO DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

ACTIVO	SALDO AL 31-dic-03	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31-dic-04
Terrenos	743.021	3.960	0	746.981
Cosntrucciones en Curso	253.675		253.675	0
Casetas y campamentos	28.404	114.028	0	142.432
Planta Extractora	0	663.105	0	663.105
Maquinaria y equipo	1.284.633	2.116.493	0	3.401.127
Muebles ens. eq. oficina	22.326	14.626	0	36.951
Equipo de Computación	18.416	7.158	0	25.574
Equipo de comunicación	32.195	974		33.170
Vehículos	173.175	39.850	15.319	197.707
Plantación agrícola y forestal	1.288.054	354.995	5.250	1.637.799
Adecuación terrenos	1.094.796	185.791	0	1.280.587
Vías	296.911	48.715	0	345.626
Siembras	137.892	19.539	0	157.431
Mantenimiento agronómico	1.316.063	300.021	38	1.616.047
Control sanidad vegetal	305.909	86.972	140	392.740
Cultivo, cosecha y producción	1.030	0	0	1.030
Material de trabajo	505	0	0	505
TOTAL	6.997.006	3.956.227	274.422	10.678.811

COMPARATIVO DE DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES ACUMULADAS

ACTIVO	SALDO AL 31-dic-03	DEP. DEL PERIODO		SALDO AL 31-dic-04
		AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Casetas y campamentos	941	471	0	1.412
Bodegas plantación	2.379	1.279	0	3.658
Inst. mulerías y talleres	2.182	1.091	0	3.272
Maquinaria y equipo	582.846	104.326	0	687.172
Muebles ens. eq. oficina	14.694	3.511	0	18.205
Equipo de Computación	15.310	2.603	0	17.914
Equipo de comunicación	16.676	4.948	0	21.624
Vehículos	98.337	29.764	15.319	112.782
Plantación agrícola y forestal	83.231	41.615	0	124.846
Adecuación terrenos	57.006	28.503	0	85.508
Vías	28.711	14.355	0	43.067
Siembras	7.568	3.784	0	11.352
Mantenimiento agronómico	18.738	9.369	0	28.107
Control sanidad vegetal	5.117	2.559	0	7.676
Cultivo, cosecha y producción	206	103		309
Material de trabajo	101	50	0	151
TOTAL	934.043	248.332	15.319	1.167.055

NOTA 10. ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

*Gastos Preoperacionales	6.315.355
Resultado Exposición Inflación	122.693
TOTAL	<u>6.438.048</u>

*En esta cuenta se registra el diferimiento de los gastos preoperativos en los que ha incurrido la empresa, estos se encuentran divididos en 4 bloques de: A,B,C y D. Al igual que el año anterior se continúan amortizando los gastos asignados al bloque A, debido a que es el único que se encuentra en la etapa operativa. El porcentaje de amortización es del 10% anual.

NOTA 11. AMORTIZACIÓN ACUMULADA

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

*Amortización Acumulada Gastos Preoperativos	455.103
*Amortización Acumulada REI	36.808
TOTAL	<u>491.911</u>

*La amortización de estas cuentas se realiza en un porcentaje equivalente al 10% anual

NOTA 12. FONDOS EN GARANTÍA

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Depósito en Garantía Vivienda	1.456
Fondo Préstamos Subcontratistas	2.000
TOTAL	<u>3.456</u>

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

*Sobregiros Bancarios	1.876
^Lloyds TSB Bank	4.500.000
Intereses Acumulados	57.470
«Bancolombia	3.585.000
Intereses Acumulados Bancolombia	65.384
TOTAL	<u>8.209.730</u>

* Sobregiros bancarios: Produbanco: 1,778,57USD y del Lloyds TSB Bank: 97,19USD.

^Préstamo recibido del Lloyds Bank a un año plazo y con una tasa de interés del 8% anual

« Porción corriente del préstamo recibido del Bancolombia por un valor de 5'585,000USD a una tasa de interés del 8% anual

NOTA 14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Palmeras del Pacífico	71.773
TOTAL	<u>71.773</u>

NOTA 15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Bermúdez Eber	1.960
Aportes ANCUPA	1.861
Aportes FEDEPAL	4.962
Tecnintegral S.A.	98.132
Proselarh	48.663
Varios Acreedores	8.660
Corredor Mora Alberto	1.607
TOTAL	<u>165.845</u>

NOTA 16. OBLIGACIONES FISCALES

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Retenciones al IVA	7.079
Impuesto Renta Empleados	1.879
1% Retención Fuente	942
8% Retención en la fuente	174
TOTAL	<u>10.075</u>

NOTA 17. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Aporte individual IESS	1.384
Aporte patronal IESS	1.941
Fondos de reserva	5.789
Préstamos empleados IESS	77
Décimo tercer sueldo	7.113
Décimo cuarto sueldo	2.744
Vacaciones	7.143
TOTAL	<u>26.191</u>

NOTA 18. OBLIGACIONES FINANCIERAS (L/P)

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

*Bancolombia	2.000.000
Intereses acumulados Bancolombia	70.890
TOTAL	<u>2.070.890</u>

* Corresponde a 4 créditos de 500.000 USD con una tasa de interés Libor más el 5,75% anual.

NOTA 19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR (L/P)

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

*Palmeiras S.A.	120.000
Intereses Acumulados Palmeiras	39.367
Guaicaramo S.A.	191.880
^Intereses Acumulados Guaicaramo	22.577
TOTAL	<u>373.824</u>

* Crédito que vence en el año 2010, a una tasa de interés del 10% anual

^ Se provisiona una tasa de interés pactada del 5% anual

NOTA 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (L/P)

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Ponce Yépez (Adquisición de dos tractores)	53.847
TOTAL	<u>53.847</u>

NOTA 21. VENTAS

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Venta Aceite de Palma	252.684
Venta de Nuez	10.517
Fruto de Palma	1.543.659
TOTAL	<u>1.806.859</u>

NOTA 22. COSTO DE VENTAS

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Costo Planta Extractora	200.195
Costos Producción Cultivos	1.184.124
TOTAL	<u>1.384.319</u>

NOTA 23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Remuneración al Personal	103.515
Materiales y Suministros	3.833
Servicio y Mantenimiento	28.974
Impuestos y Gastos Legales	1.544
Otros Indirectos	21.475
Depreciación y Amortización	2.661
TOTAL	<u>162.003</u>

NOTA 24. EGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Intereses Financieros	283.847
Gastos Bancarios	7.714
TOTAL	<u>291.560</u>

NOTA 25. INGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta incluye lo siguiente:

Rendimiento Financiero	1.223
Utilidad Venta Activos Fijos	3.750
Varios Ingresos	40
TOTAL	<u>5.013</u>