

87,345

Deloitte.

Copia #54.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

OK
SAP
DIAZ GARCIA

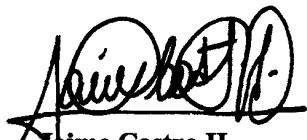
Mayo 31, 2005

Sefiores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815407

Exp: 87315-1999

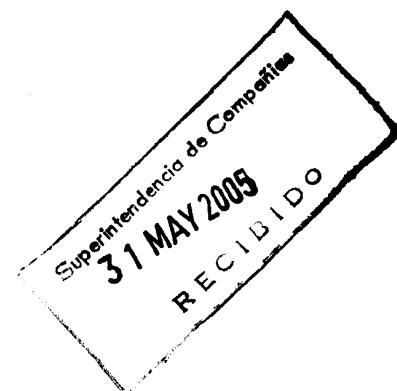
Ingr. ELENA GOMEZ LOPEZ
P.F. ANALIZANTE
24-05-05



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**PALMERAS DEL PACIFICO
PALMERCIFIC S.A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes





Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 4, 2004


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERSACIFIC S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4,000	3,001
Cuentas por cobrar	4	243,864	25,941
Inventarios		112,618	65,149
Gastos pagados por anticipado		<u>1,328</u>	
Total		<u>361,810</u>	<u>94,091</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		642,711	620,848
Plantaciones en producción		2,040,769	2,040,769
Edificios		134,695	134,695
Maquinarias y equipos		331,811	312,643
Equipo de transporte		13,271	12,711
Equipos de computación		19,790	17,191
Construcciones en curso		55,224	42,117
Plantaciones en desarrollo		<u>4,468,502</u>	<u>3,007,243</u>
Total		7,706,773	6,188,217
Menos depreciación acumulada		<u>(373,255)</u>	<u>(135,178)</u>
Propiedades, neto		<u>7,333,518</u>	<u>6,053,039</u>
TOTAL		<u>7,695,328</u>	<u>6,147,130</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2004	2003
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		18,835	1,919
Porción corriente de deuda a largo plazo		192,679	125,000
Cuentas por pagar	6	2,420,897	2,542,642
Impuestos y gastos acumulados		<u>43,136</u>	<u>115,266</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,675,547</u>	<u>2,784,827</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligaciones Financieras	7	1,732,321	1,125,000
Accionistas	8		<u>2,148,475</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>1,732,321</u>	<u>3,273,475</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	3,476,752	4,000
Reserva de capital		5,517	90,339
Déficit acumulado		(194,809)	(5,511)
Total patrimonio de los accionistas		3,287,460	88,828
TOTAL		<u>7,695,328</u>	<u>6,147,130</u>

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	10	959,389	119,758
COSTO DE VENTAS		<u>541,690</u>	<u>125,269</u>
MARGEN BRUTO		417,699	(5,511)
GASTOS (INGRESOS):			
Gastos de administración		442,161	
Gastos financieros		138,653	
Otros, neto		<u>26,183</u>	
Total		<u>606,997</u>	
PERDIDA		(189,298)	(5,511)

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERSACIFIC S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	4,000	90,339		94,339
Pérdida	—	—	(5,511)	(5,511)
DICIEMBRE 31, 2003	4,000	90,339	(5,511)	88,828
Pérdida			(189,298)	(189,298)
Aumento de Capital:				
Compensación de créditos	3,387,930			3,387,930
Capitalización de reservas	<u>84,822</u>	<u>(84,822)</u>	—	—
DICIEMBRE 31, 2004	<u>3,476,752</u>	<u>5,517</u>	<u>(194,809)</u>	<u>3,287,460</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERSACIFIC S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	892,192	119,758
Pagado a proveedores y empleados	(866,474)	(5,436)
Intereses pagados	(167,927)	
Otros, neto	(26,183)	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(168,392)</u>	<u>114,322</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,469,889)	(1,614,822)
Otros activos	<u>(1,328)</u>	<u>(480,509)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,471,217)</u>	<u>(2,095,331)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo, neto	675,000	1,436,921
Sobregiro bancario	16,917	(16,119)
Compañías relacionadas	<u>948,691</u>	<u>557,771</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,640,608</u>	<u>1,978,573</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	999	(2,436)
Comienzo del año	<u>3,001</u>	<u>5,437</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,000</u>	<u>3,001</u>

(Continúa...)

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERSACIFIC S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(189,298)	(5,511)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación	189,410	9,614
Provisión para cuentas incobrables	15,000	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(232,923)	27,553
Inventarios	(47,469)	(1,455)
Cuentas por pagar	169,018	71,747
Gastos acumulados	<u>(72,130)</u>	<u>12,374</u>
Total ajustes	<u>20,906</u>	<u>119,833</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(168,392)	114,322

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERCIFIC S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 26 de 1999 e inicio sus operaciones en agosto del 2003; y su actividad principal es el cultivo y comercialización de la fruta de palma africana a una Compañía relacionada.

La principal actividad de la Compañía es la siembra de palma, iniciada desde agosto del 2000 la cual es desarrollada sobre una superficie de 3,894 hectáreas, de las cuales 1,531 hectáreas se encuentran sembradas y 534 hectáreas en producción a partir de agosto del 2003.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. 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 (nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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 del estado financiero. 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos – Los ingresos por ventas son reconocidos en los resultados del año como ventas en función a la entrega del producto y emisión de la correspondiente factura. Los ingresos por ventas de fruta de palma son presentadas en el estado de resultados como ventas y las ventas de otros productos o servicios son presentados con sus correspondientes costos como otros ingresos, neto

Inventarios - Representan materiales y repuestos valorados al costo promedio de adquisición, el cual no excede al valor de mercado.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se depreciá de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias 10%, equipos de computación y equipos de transporte 20%. La depreciación de los activos es registrada como gastos preoperativos hasta el inicio de la cosecha y comercialización de la fruta de palma, excepto por la depreciación de aquellos activos utilizados en labores de siembra, preparación de suelos y mantenimiento de cultivos, la cual es registrada como parte del costo de plantaciones en desarrollo.

Plantaciones en Desarrollo representan inversión relacionada con cultivos de palma. Estas inversiones incluyen principalmente costos de semillas, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren hasta estar listos para alcanzar su madurez productiva, lo cual sucede a los 48 meses de haber sembrado la plantación. Los costos acumulados hasta esa fecha son transferidos a plantaciones en producción para ser amortizados en línea recta en un período de 20 años. La amortización es registrada como parte del costo de ventas.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(en U.S. dólares)		
Anticipos a proveedores	161,822	2,307
Clientes	67,197	480
Otros	29,845	23,154
Provisión para cuentas incobrables	(15,000)	—
Total	243,864	25,941

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	6,053,039	3,912,128
Adquisiciones	1,509,061	2,196,843
Depreciación	<u>(228,582)</u>	<u>(55,932)</u>
Saldo al final del año	<u>7,333,518</u>	<u>6,053,039</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, adquisiciones representan principalmente desembolsos para mano de obra, sueldos, materiales y otros suministros, necesarios para el desarrollo de los cultivos de palma africana y cargo de depreciaciones de maquinarias y compra de 586 hectáreas de terrenos por US\$257,745 en el año 2003.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, plantaciones en desarrollo por US\$4 millones y US\$3 millones respectivamente representan 1,530 hectáreas y 1,481 hectáreas de nuevos cultivos de palma africana e incluye costos acumulados e incurridos en las siguientes actividades:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Labores de campo	1,742,793	1,102,137
Repuestos, suministros y combustibles	946,778	864,867
Sueldos, salarios y beneficios sociales	952,188	633,419
Semillas	237,309	173,309
Depreciaciones	150,539	111,367
Otros	<u>438,895</u>	<u>122,144</u>
Total	<u>4,468,502</u>	<u>3,007,243</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Compañías relacionadas, nota 11	2,334,667	2,432,523
Proveedores	<u>86,230</u>	<u>110,119</u>
Total	<u>2,420,897</u>	<u>2,542,642</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por pagar a compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido ni generan intereses.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

... Diciembre 31....
2004 **2003**
 (en U.S. dólares)

Préstamo con vencimientos trimestrales desde junio del 2002 hasta julio del 2008, incluye 2 años de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 13% anual	1,175,000	1,250,000
Préstamos con vencimientos trimestrales desde noviembre del 2004 hasta noviembre del 2008, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 11% anual	<u>750,000</u>	_____
Subtotal	1,925,000	1,250,000
Menos: vencimientos corrientes	<u>(192,679)</u>	<u>(125,000)</u>
Total	<u>1,732,321</u>	<u>1,125,000</u>

Los vencimientos anuales de esta obligación son como sigue:

Años:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Largo plazo:		
2005	225,000	
2006	488,486	300,000
2007	602,825	400,000
2008	<u>641,010</u>	<u>200,000</u>
Total	<u>1,732,321</u>	<u>1,125,000</u>

8. ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2003, representaron préstamos concedidos por el accionista a 10 años plazo con 2 años de gracia para el pago de capital e intereses, devengaron intereses a la tasa del 8% anual e incluyeron pagos semestrales de capital e intereses. El 30 de noviembre del 2004, el accionista decidió aportar US\$1,260,475 para suscribir el aumento del Capital Social de la Compañía mediante compensación de crédito y el saldo de la deuda por US\$888,000 fue cedido a Inmoriec, Inmobiliaria del Oriente S.A., nota 10.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social consiste en 869,188 acciones y 1,000 acciones, respectivamente con un valor nominal unitario de US\$ 4.00.

La junta extraordinaria de accionistas del 30 de septiembre del 2004 resolvió aumentar el capital de la Sociedad en US\$3,472,752, los mismos que serían pagados mediante compensación de créditos capitalización de la reserva de capital por US\$3,387,930 y US\$84,822, respectivamente. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 04.P.DIC.00552 emitida el 25 de noviembre del 2004 e inscrita en el Registro de la Propiedad el 29 de diciembre del 2004.

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. Durante el año 2004, la Compañía utilizó US\$ 84,822 para aumentar el capital social.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen lo siguiente:

	...Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por Pagar:		(en U.S. dólares)
Extractor Agrícola Río Manso EXA S. A.	191,027	1,617,088
INMORIEC Inmobiliaria Oriente S. A.	1,021,547	414,055
La Fabril S. A.	305,069	305,069
Agrícola Palmera Los Ríos S. A.	<u>817,024</u>	<u>96,311</u>
Total	<u>2,334,667</u>	<u>2,432,523</u>

Durante el año 2004, los saldos de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A., Inmoriec, Inmobiliaria del Oriente S.A. y Agrícola Palmera Los Ríos S. A. fueron aportados para suscribir el aumento de capital social de la Compañía, nota 9.

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por pagar a Inmoriec, Inmobiliaria del Oriente S.A. incluye transferencia de cuentas por pagar a un Accionista por US\$888,000, las cuales fueron cedidas en noviembre 30 del 2004, nota 8.

		(en U.S. dólares)
Ingresos:		
Venta de fruta de palma	189,805	
Otros ingresos (venta de semilla)	<u>4,489</u>	
Total	<u>194,294</u>	

11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 la compañía mantiene las siguientes garantías hipotecarias sobre sus propiedades:

Hipoteca abierta suscrita en julio 15 del 2002 a favor de LAAD América, nota 7, sobre 1,516 hectáreas de la hacienda San Juan y cultivos de palma que se encuentren desarrollados sobre esta superficie.

Hipoteca abierta suscrita en noviembre 25 del 2004, a favor de Banco Internacional S.A., nota 7, sobre 375 hectáreas de los predios rústicos de la Compañía ubicados en la parroquia Carondelet, los cuales garantizan las obligaciones adquiridas con el mencionado Banco.

12. CLASIFICACION

Para propósito de presentación de los estados financieros adjuntos comparativos, ciertas partidas del año 2003 han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año 2004.

13. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2003, con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía reclasificó de cuentas por corto plazo los préstamos que fueron otorgados por un accionista por un total de US\$2,148,475, y que de acuerdo con los términos convenidos representan cuentas por pagar a largo plazo, nota 8.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.