

Deloitte

13.167

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

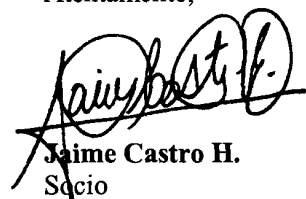
Mayo 14, 2004

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Extractora Agrícola Río Manso Exa S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815407

Exp: 13167-1977



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**EXTRACTORA AGRICOLA
RIO MANSO EXA S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores
de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Extractora Agrícola Río Manso EXA 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el 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 auditorías 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 Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.



SC-RNAE 019
Abril 2, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4,431	3,540
Cuentas por cobrar	4	2,357,594	1,159,125
Inventarios	5	300,626	463,348
Gastos anticipados		<u>6,573</u>	<u>5,201</u>
Total		<u>2,669,224</u>	<u>1,631,214</u>
PROPIEDADES:			
	6, 13		
Terrenos		25,943	25,943
Edificios		167,704	99,413
Instalaciones		538,554	538,554
Maquinarias y equipos		1,904,357	1,888,428
Vehículos		127,587	144,229
Equipos de computación		28,387	11,807
Construcciones en curso		<u>3,717</u>	
Total		<u>2,796,249</u>	<u>2,708,374</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(1,753,302)</u>	<u>(1,535,526)</u>
Propiedades, neto		<u>1,042,947</u>	<u>1,172,848</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>4,687</u>	<u>7,308</u>
TOTAL			
		<u>3,716,858</u>	<u>2,811,370</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		101,067	137,784
Obligación bancaria	7	500,000	
Cuentas por pagar	8	1,277,397	932,750
Impuestos y gastos acumulados		<u>277,294</u>	<u>196,479</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,155,758</u>	<u>1,267,013</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Accionista	9	<u>690,038</u>	<u>639,265</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		11,600	11,600
Reservas		811,851	811,851
Utilidades retenidas		<u>47,611</u>	<u>81,641</u>
Total patrimonio de los accionistas		871,062	905,092
TOTAL		<u><u>3,716,858</u></u>	<u><u>2,811,370</u></u>

EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
Ventas netas	14	5,766,938	4,340,420
Costo de venta	13, 14	<u>5,181,208</u>	<u>3,958,438</u>
Margen bruto		<u>585,730</u>	<u>381,982</u>
GASTOS (INGRESOS):			
Gastos administrativos		595,459	528,341
Otros, neto	11	<u>(89,755)</u>	<u>(291,093)</u>
Total		<u>505,704</u>	<u>237,248</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		80,026	144,734
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>32,415</u>	<u>63,093</u>
UTILIDAD NETA		<u>47,611</u>	<u>81,641</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

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

	Capital Social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades Retenidas
ENERO 1, 2002	11,600	811,851	929
Utilidad neta			81,641
Dividendos decretados	—	—	<u>(929)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	11,600	811,851	81,641
Utilidad neta			47,611
Dividendos decretados	—	—	<u>(81,641)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>11,600</u>	<u>811,851</u>	<u>47,611</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

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

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de clientes	6,091,515	4,850,749
Pagado a proveedores y empleados	(5,118,935)	(4,007,308)
Intereses pagados	(20,723)	(26,421)
Otros ingresos, neto	110,478	261,499
Impuesto a la renta	(65,499)	(48,008)
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>996,836</u>	<u>1,030,511</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(123,518)	(64,239)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias	263,283	353
Cuentas por pagar accionistas	50,773	(10,614)
Compañía relacionada	(1,104,842)	(905,537)
Dividendos pagados	(81,641)	(65,250)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(872,641)</u>	<u>(981,048)</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	891	(14,776)
Comienzo del año	<u>3,540</u>	<u>18,316</u>
FIN DE AÑO	<u>4,431</u>	<u>3,540</u>

EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUA)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>47,611</u>	<u>81,641</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación y amortización	256,040	241,399
Baja de activos fijos	16,540	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(85,991)	(111,266)
Inventarios	162,722	21,932
Gastos anticipados	(1,372)	(2,172)
Cuentas por pagar	504,596	583,685
Gastos acumulados	<u>113,230</u>	<u>198,752</u>
Total ajustes	<u>949,225</u>	<u>948,870</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>996,836</u>	<u>1,030,511</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 26 de 1977 y su actividad principal es la extracción de aceite de palma africana y aceite de palmiste; de cultivos propios o de terceros para su venta a compañía relacionada.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios – Al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

- En proceso y terminado: materias primas al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados.
- Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición
- En tránsito: Al costo de los valores desembolsados para la adquisición de inventarios.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias y equipos e instalaciones 10%, equipos de computación 33% y vehículos 20%. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que es registrada con cargo al costo de producción.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio – La provisión para jubilación patronal y desahucio está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a todos los empleados activos de la Compañía. Esta provisión es contabilizada con cargo a los resultados del año.

Participación de Trabajadores – La provisión para participación de trabajadores está constituida a la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. La Compañía constituyó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionado 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 diciembre 31	Porcentajes de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	2,120,386	975,493
Clientes	87,461	112,722
Anticipos a proveedores	94,657	60,778
Crédito Fiscal	33,084	
Préstamos a empleados	21,456	10,132
Otros	<u>550</u>	<u> </u>
Total	<u>2,357,594</u>	<u>1,159,125</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	59,723	127,662
Materiales y repuestos	178,938	325,794
En tránsito	<u>61,965</u>	<u>9,892</u>
Total	<u>300,626</u>	<u>463,348</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2003 y 2002, fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,172,848	1,363,651
Adquisiciones	129,118	64,239
Ventas y Bajas	(5,600)	(16,540)
Depreciación	<u>(253,419)</u>	<u>(238,502)</u>
Saldo al final del año	<u>1,042,947</u>	<u>1,172,848</u>

Al 31 de diciembre del 2003, edificios por US\$53,025; maquinarias y equipos por US\$439,264 y otros activos por US\$14,955 se encuentran totalmente depreciados. A esa fecha, terreno y planta industrial están garantizando el patrimonio autónomo del fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge, nota 13.

7. OBLIGACIÓN BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2003 incluye principalmente préstamo otorgado por banco local a 180 días plazo, con vencimiento en febrero del 2004; devenga intereses a la tasa del 12% anual. Este crédito se encuentra garantizado con pagaré a la orden de la institución bancaria. En enero 30 del 2004, la Compañía abonó US\$100,000 a esta operación y reprogramo su vencimiento a 180 días adicionales hasta julio del 2004.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ... 2003	2002 (U.S. dólares)
Proveedores	316,054	119,393
Anticipo de cliente	674,331	569,771
Compañía relacionada, nota 13	248,827	208,776
Otras	<u>38,185</u>	<u>34,810</u>
Total	<u>1,277,397</u>	<u>932,750</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido. Anticipo de cliente representa valores recibidos de compañía relacionada para entrega de producción.

9. ACCIONISTA

Representan préstamos concedidos por el accionista en años anteriores, refinanciados a 5 años plazo con 2 años de gracia para el pago de capital y un año de gracia para el pago de intereses, devengan intereses a la tasa del 8% anual e incluye pagos semestrales de capital e intereses.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social está constituido por 290,000 acciones de valor nominal de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U. S. dólares)
Legal	41,079
Capital	<u>770,772</u>
Total	<u>811,851</u>

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 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 pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital, previo compensación de pérdidas acumuladas.

11. OTROS, NETO

	2003 (U.S. dólares)	2002 (U.S. dólares)
Utilidad en venta de subproductos	(156,127)	(324,011)
Intereses	69,261	26,421
Otros neto	<u>(2,889)</u>	<u>6,497</u>
Total	<u>(89,755)</u>	<u>(291,093)</u>

Utilidad en venta de subproductos esta originada principalmente por venta de pasta de palmiste por US\$136,848.

12. IMPUESTO A LA RENTA

	2003 (U.S. dólares)	2002 (U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto	<u>80,026</u>	<u>144,734</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	20,006	36,183
Efecto impositivo por:		
Gastos no deducibles	<u>12,409</u>	<u>26,910</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>32,415</u>	<u>63,093</u>
Tasa efectiva	<u>40.51%</u>	<u>43.59%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente hasta el año 1994 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 1999 al 2002.

13. COMPROMISOS

Fideicomiso Mercantil.- El 26 de septiembre del año 2002 se constituyó el fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge cuya finalidad es garantizar las obligaciones que La Fabril S. A. mantenga con la compañía Bunge Global Markets, Inc, sociedad constituida bajo las leyes de estado de Delaware de los Estados Unidos, por las compras de aceite de soya, maíz y girasol. Para este fin las compañías La Fabril S. A, Agrícola Palmeras de los Ríos S. A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. se comprometieron a aportar bienes muebles, bienes inmuebles e inventarios de aceite (palma, maíz, soya y girasol) hasta completar una cobertura mínima del 120% de las obligaciones que La Fabril S. A. mantenga con Bunge Global Markets, Inc.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, terreno y planta extractora de aceite de palma y palmiste, están garantizando el patrimonio autónomo de este fideicomiso, nota 6.

Contrato de Extracción.- En septiembre 16 del 2002 la compañía suscribió contrato con Técnica y Servicios Agro – Industriales S. A. (TYSAI S. A.) para el procesamiento de nueces y almendras de palma de Extractora Agrícola Rio Manso EXA S. A., con la finalidad de obtener aceite y torta de palmiste. Durante el año 2003 se han efectuado pagos por este concepto por US\$1.1 millones.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a la de terceros e incluyen las siguientes:

	2003 (U.S. dólares)	2002 (U.S. dólares)
Ingresos:		
Venta de aceites de palma y palmiste	<u>5,766,938</u>	<u>3,726,711</u>
Compras		
Nuez de palmiste	<u>54,352</u>	<u>30,047</u>
Cuentas por cobrar:		
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.	1,617,088	874,062
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A.	479,057	97,823
Agrícola El Naranjo S.A.	24,241	
Lacteos Montecristi	<u> </u>	<u>3,608</u>
Total	<u>2,120,386</u>	<u>975,493</u>
Cuentas por Pagar:		
Agrícola Palmeras de los Rios S. A.	<u>248,827</u>	<u>208,776</u>

* * * * *