

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Industrial DANEC S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Industrial DANEC S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Industrial DANEC S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha marzo 26 del 2004.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industrial DANEC S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Marzo 31, 2005  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**INDUSTRIAL DANEC S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	4	1,644	1,370
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,384	6,659
Inventarios	6	12,947	10,579
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1,856</u>	<u>1,890</u>
Total activos corrientes		<u>22,831</u>	<u>20,498</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>	<b>8</b>	<b><u>2,935</u></b>	<b><u>2,935</u></b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>	<b>9</b>		
Terreno		114	122
Edificio		1,082	963
Maquinaria y equipo		12,866	12,818
Equipo de computación		445	375
Equipo de oficina		169	168
Vehículos		147	143
Muebles y enseres		80	74
Otros		91	91
Obras en curso		<u>105</u>	
Total		15,099	14,754
Menos depreciación acumulada		<u>11,996</u>	<u>10,995</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,103</u>	<u>3,759</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>28,869</u></b>	<b><u>27,192</u></b>

Ver notas a los estados financieros



**INDUSTRIAL DANEC S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		90,322	78,530
COSTO DE VENTAS	18	<u>77,902</u>	<u>67,359</u>
MARGEN BRUTO		12,420	11,171
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>9,485</u>	<u>8,515</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,935</u>	<u>2,656</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(674)	(906)
Servicios administrativos	18	480	480
Ingresos financieros		16	14
Otros ingresos, neto		<u>288</u>	<u>443</u>
Total		<u>110</u>	<u>31</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,045</u>	<u>2,687</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	457	403
Impuesto a la renta	13	<u>674</u>	<u>588</u>
Total		<u>1,131</u>	<u>991</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,914</u>	<u>1,696</u>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIAL DANEC S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	8,000	2,601	389	1,680	12,670
Utilidad neta				1,696	1,696
Transferencia			136	(136)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,000)	(1,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8,000	2,601	525	2,240	13,366
Utilidad neta				1,914	1,914
Transferencia			169	(169)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,200)	(1,200)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>8,000</u>	<u>2,601</u>	<u>694</u>	<u>2,785</u>	<u>14,080</u>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIAL DANEC S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
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>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	90,530	77,422
Pagado a proveedores y trabajadores	(87,758)	(73,219)
Intereses pagados	(674)	(906)
Intereses ganados	16	14
Ingreso por servicios	480	480
Participación a trabajadores	(403)	(320)
Impuesto a la renta	(699)	(612)
Otros ingresos, neto	<u>273</u>	<u>436</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,765</u>	<u>3,295</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(524)	(1,568)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>135</u>	<u>991</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(389)</u>	<u>(577)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	98	(779)
Dividendos pagados	<u>(1,200)</u>	<u>(1,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,102)</u>	<u>(1,779)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	274	939
Comienzo del año	<u>1,370</u>	<u>431</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>1,644</u>	<u>1,370</u>

(Continúa...)

**INDUSTRIAL DANEC 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>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	1,914	1,696
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,060	1,090
Provisión para cuentas dudosas	67	48
Provisión para jubilación	58	71
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(15)	(7)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	208	(1,108)
Inventarios	(2,368)	344
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	34	(742)
Cuentas por pagar	605	1,989
Participación a trabajadores	54	83
Impuesto a la renta	(25)	(24)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>173</u>	<u>(145)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u><b>1,765</b></u>	<u><b>3,295</b></u>

Ver notas a los estados financieros

## **INDUSTRIAL DANEC S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Industrial DANEC S.A. fue constituida en el Ecuador el 4 de octubre de 1972 y su objeto principal es la extracción e industrialización de aceites y grasas vegetales y/o animales, en especial de aceite de palma y, elaborar y comercializar principalmente productos derivados tales como aceites comestibles, mantecas, margarinas, detergentes, derivados de ácidos grasos, entre otros.

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 (Véase 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 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 son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de 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 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertos saldos de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

### 4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	380	417
Bancos locales	1,255	893
Bancos del exterior	<u>9</u>	<u>60</u>
Total	<u>1,644</u>	<u>1,370</u>

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	6,124	6,359
Clientes del exterior	511	484
Provisión para cuentas dudosas	<u>(251)</u>	<u>(184)</u>
Total	<u>6,384</u>	<u>6,659</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	184	136
Provisión del año	<u>67</u>	<u>48</u>
Saldos al fin del año	<u>251</u>	<u>184</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,492	3,639
Productos en proceso	1,456	828
Materias primas y materiales	6,282	3,922
Importaciones en tránsito	<u>1,715</u>	<u>2,190</u>
Total	<u>12,945</u>	<u>10,579</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Palmeras de los Andes	578	747
Ecuapalma	374	356
Otras	2	6
Empleados	180	207
Seguros	144	159
Anticipos a proveedores	173	316
Garantías	81	52
Impuesto al valor agregado - IVA	55	
Otras cuentas por cobrar	<u>269</u>	<u>47</u>
Total	<u>1,856</u>	<u>1,890</u>

## 8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Constituyen cuentas por cobrar a Danec - Panamá y Simor Capital (accionistas de la Compañía) por US\$2.7 millones y 250 mil, respectivamente, relacionadas con la venta de acciones que la Compañía mantenía en Palmeras de los Andes, Palmeras del Ecuador, Ecuapalma y Sumapaz.

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	3,759	4,265
Adquisiciones	524	1,568
Ventas y/o retiros	(120)	(984)
Depreciación	<u>(1,060)</u>	<u>(1,090)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>3,103</u>	<u>3,759</u>

Durante el año 2004, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$743 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, vehículos y equipos de computación (US\$547 mil en el año 2003). Al 31 de diciembre del 2004, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$1 millón (US\$1.5 millones en el año 2003).

## 10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen préstamos de instituciones financieras locales con vencimientos hasta mayo del 2005 a una tasa interés nominal promedio que fluctúa entre el 4% y el 7.10% anual (entre el 7% y 11% en el año 2003).

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	2,747	1,733
Compañías relacionadas:		
Palmeras del Ecuador	639	1,053
Disanco	452	680
Sumapaz	146	118
Proveedores del exterior	<u>965</u>	<u>760</u>
Total	<u>4,949</u>	<u>4,344</u>

## 12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	403	320
Provisión del año	457	403
Pagos efectuados	<u>(403)</u>	<u>(320)</u>
Saldos al fin del año	<u>457</u>	<u>403</u>

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,588	2,284
Gastos no deducibles	<u>106</u>	<u>67</u>
Utilidad gravable	<u>2,694</u>	<u>2,351</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>674</u>	<u>588</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	56	80
Provisión del año	674	588
Pagos efectuados	<u>(699)</u>	<u>(612)</u>
Saldos al fin del año	<u>31</u>	<u>56</u>

#### 14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	25	56
Impuesto al valor agregado - IVA	147	192
Aporte FEDAPAL	202	377
Compañías relacionadas:		
Danec - Panamá	613	152
Simor Capital	12	3
Beneficios sociales	94	116
Otras cuentas por pagar	<u>15</u>	<u>39</u>
Total	<u>1,108</u>	<u>935</u>

## 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo a 3 años plazo con vencimientos mensuales hasta el año 2007 a una tasa de interés nominal del 7.9% anual.	2,920	
Préstamo a 3 años plazo con vencimientos mensuales hasta el año 2004 a una tasa de interés nominal del 7% anual.		<u>900</u>
Total	<u>2,920</u>	<u>900</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>1,246</u>	<u>900</u>
Total	<u>1,674</u>	<u>—</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006	1,239	
2007	<u>435</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,674</u>	<u>—</u>

## 16. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 119 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 115 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 fluctúan entre los 10 y 20 años de trabajo
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 115 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 7.69%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	358	287
Provisión del año	<u>58</u>	<u>71</u>
Saldos al fin del año	<u>416</u>	<u>358</u>

## 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 8,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**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.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>27,169</u>	<u>21,134</u>
Gastos de administración	<u>1,612</u>	<u>1,086</u>
Ingresos por servicios administrativos	<u>480</u>	<u>480</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## **19. EVENTOS SUBSECUENTES**

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

---