

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Palmeras de los Andes S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Palmeras de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 19, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		153	55
Cuentas por cobrar comerciales	4	826	231
Inventarios	5	2,093	1,679
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>732</u>	<u>879</u>
Total activos corrientes		<u>3.804</u>	<u>2.844</u>
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS A LARGO PLAZO			
	7	<u>4.366</u>	<u>4.366</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Terreno		4,093	3,105
Edificios e instalaciones		424	424
Maquinaria y equipo		1,417	1,347
Semovientes		231	192
Vehículos		133	117
Muebles y enseres y equipos de cómputo		98	95
Activo en construcción		<u>834</u>	
Total		7,230	5,280
Menos depreciación acumulada		<u>1,448</u>	<u>1,265</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>5,782</u>	<u>4,015</u>
PLANTACIONES			
	9	<u>8.397</u>	<u>8.025</u>
TOTAL		<u>22.349</u>	<u>19.250</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			52
Obligaciones por pagar a bancos	10		706
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	16	1,250	361
Cuentas por pagar proveedores		677	535
Dividendos por pagar	11	795	645
Participación a trabajadores	12	169	117
Impuesto a la renta	13	144	78
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,833</u>	<u>1,304</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,868</u>	<u>3,798</u>
 PROVISION PARA JUBILACION	 15	 <u>447</u>	 <u>263</u>
 OBLIGACION A LARGO PLAZO	 16	 <u>3,313</u>	 <u>1,544</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 17		
Capital social		9,000	9,000
Reserva de capital		3,431	3,431
Reserva legal y facultativa		376	328
Utilidades retenidas		<u>914</u>	<u>886</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,721</u>	<u>13,645</u>
 TOTAL		 <u>22,349</u>	 <u>19,250</u>

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	18	14,014	10,308
COSTO DE VENTAS		<u>10,782</u>	<u>8,100</u>
MARGEN BRUTO		3,232	2,208
GASTOS DE ADMINISTRACION	18	<u>1,581</u>	<u>1,554</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,651</u>	<u>654</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros		(463)	(245)
Ingreso por venta de semillas y otros		432	400
Contribución Fedapal		(287)	(128)
Otros, neto		<u>(207)</u>	<u>99</u>
Total		<u>(525)</u>	<u>126</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,126</u>	<u>780</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	169	117
Impuesto a la renta	13	<u>281</u>	<u>180</u>
Total		<u>450</u>	<u>297</u>
UTILIDAD NETA		<u>676</u>	<u>483</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal y Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	9,000	3,431	307	924	13,662
Utilidad neta				483	483
Dividendos distribuidos				(500)	(500)
Transferencia	<u> </u>	<u> </u>	<u>21</u>	<u>(21)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	9,000	3,431	328	886	13,645
Utilidad neta				676	676
Dividendos distribuidos				(600)	(600)
Transferencia	<u> </u>	<u> </u>	<u>48</u>	<u>(48)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>9,000</u>	<u>3,431</u>	<u>376</u>	<u>914</u>	<u>13,721</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,851	10,143
Pagado a proveedores y empleados	(11,154)	(8,413)
Intereses pagados	(463)	(245)
Participación a trabajadores	(169)	(53)
Impuesto a la renta	(215)	(102)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(326)</u>	<u>276</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,524</u>	<u>1,606</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(1,954)	(1,043)
Adquisición de plantaciones	<u>(925)</u>	<u>(1,153)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,879)</u>	<u>(2,196)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(755)	581
Incremento de obligaciones a largo plazo	2,658	
Dividendos pagados	<u>(450)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,453</u>	<u>581</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	98	(9)
Comienzo del año	<u>55</u>	<u>64</u>
FIN DEL AÑO	<u>153</u>	<u>55</u>

(Continúa...)

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	676	483
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	184	182
Amortización de plantaciones	553	440
Provisión para jubilación	184	18
Ajuste a valor de mercado de semovientes		(94)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(595)	(110)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	147	(145)
Inventarios	(414)	(191)
Cuentas por pagar	142	187
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	529	694
Participación a trabajadores	52	64
Impuesto a la renta	<u>66</u>	<u>78</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1.524</u>	<u>1.606</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Palmeras de los Andes S.A. está constituida en el Ecuador como Compañía mixta al amparo de la Decisión 291 del Acuerdo de Cartagena. Su actividad principal comprende el cultivo de plantaciones de palma africana, el procesamiento de aceite de su fruto y su venta principalmente a Danec S.A., compañía relacionada. Las plantaciones se encuentran ubicadas en la provincia de Esmeraldas.

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, ha tenido como efecto incrementar 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 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 - Se muestran al costo de adquisición para terrenos, maquinaria y equipo, muebles y enseres, edificios e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para semovientes en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil entre 16 y 20 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

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.

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales	549	
Colgate - Palmolive	105	126
Otros	<u>172</u>	<u>105</u>
Total	<u>826</u>	<u>231</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	1,746	1,436
Productos terminados	307	151
Importaciones en tránsito	<u>40</u>	<u>92</u>
Total	<u>2,093</u>	<u>1,679</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	420	477
Empleados	146	177
Seguros pagados por anticipado	44	56
Reclamo de pago indebido, Nota 13		42
Otras cuentas por cobrar	<u>122</u>	<u>127</u>
Total	<u>732</u>	<u>879</u>

7. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS A LARGO PLAZO

Corresponde a la cuenta por cobrar relacionada con la venta de acciones de Palmeras del Ecuador S.A. realizada en el año 2000. Durante el año 2003, se resolvió que el plazo de vencimiento de esta cuenta por cobrar sea noviembre del 2005 y no genere intereses.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	4,015	3,060
Adquisiciones	1,954	1,043
Ajuste a valor de mercado de semovientes		94
Ventas y retiros	(3)	
Depreciación	<u>(184)</u>	<u>(182)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,782</u>	<u>4,015</u>

9. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Plantaciones en producción	18,169	17,708
Menos amortización acumulada	<u>10,645</u>	<u>10,091</u>
Plantaciones en producción, neto	7,524	7,617
Plantaciones en creación y en proceso	<u>873</u>	<u>408</u>
Total	<u>8,397</u>	<u>8,025</u>

El movimiento de plantaciones fue como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	8,025	7,312
Adquisiciones	925	1,153
Amortización	<u>(553)</u>	<u>(440)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,397</u>	<u>8,025</u>

Al 31 de diciembre del 2003 el total de plantaciones de palma africana representa 6,913 hectáreas (6,306 hectáreas en el 2002) sembradas en la provincia de Esmeraldas, de las cuales 5,207 hectáreas (5,382 hectáreas en el 2002) se encuentran en producción y 1,706 hectáreas (924 hectáreas en el 2002) en creación.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponden a obligaciones por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta enero del 2003 e interés nominal promedio anual del 9.44%.

11. DIVIDENDOS POR PAGAR

Corresponden a los dividendos del año 2003 (US\$600 mil) y de años anteriores (US\$195 mil) distribuidos de acuerdo a lo autorizado por la Junta de Accionistas los mismos que no han sido cancelados.

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.

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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	957	663
Gastos no deducibles	<u>168</u>	<u>57</u>
Utilidad gravable	<u>1,125</u>	<u>720</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>281</u>	<u>180</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	78	(42)
Provisión del año	281	180
Reclamo de pago indebido, Nota 6		42
Pagos efectuados	<u>(215)</u>	<u>(102)</u>
Saldos al fin del año	<u>144</u>	<u>78</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (1)	1,176	917
Anticipos venta de semillas	182	74
Beneficios sociales	313	190
Otras cuentas por pagar	<u>162</u>	<u>123</u>
Total	<u>1,833</u>	<u>1,304</u>

- (1) Incluyen principalmente cuentas por pagar a Danec y Murrin correspondientes a gastos de administración y gestión.

15. 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 2003 y 2002, 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 51 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 126 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 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	263	245
Provisión del año	<u>184</u>	<u>18</u>
Saldos al fin del año	<u>447</u>	<u>263</u>

16. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos bancarios con vencimientos hasta enero del 2008 y con tasas de interés entre el 10.5% y el 13% anual (11% en el año 2002)	4,563	1,905
Menos porción corriente	<u>1,250</u>	<u>361</u>
Total	<u>3,313</u>	<u>1,544</u>

Los vencimientos de la obligación largo plazo son como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		475
2005	1,250	475
2006	1,250	475
2007	613	119
2008	<u>200</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,313</u>	<u>1,544</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 9,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario. Con fecha 25 de marzo del 2003, la Junta General de Accionistas de la Compañía decidió disminuir el capital suscrito y pagado en US\$4,500 mil. Al 31 de diciembre del 2003 el trámite de disminución no se ha concretado.

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 se desglosan como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas	<u>11,259</u>	<u>9,757</u>
Servicios administrativos	<u>596</u>	<u>723</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existe la siguiente garantía por obligaciones de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Hipoteca sobre 664.4 hectáreas de plantaciones de palma y prenda industrial sobre la planta extractora	Obligaciones por pagar de compañías relacionadas.	Indeterminado

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.