

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Agripac S. A.:

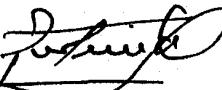
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agripac S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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.
3. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de US\$964,428 y US\$856,259, respectivamente, cuyos importes eran adecuados según la gerencia. Sin embargo, basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a clientes a esa fecha, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión adicional de aproximadamente US\$130,000 y US\$224,000, respectivamente, que de haberse registrado, la utilidad neta antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en dichos valores.
4. Según se menciona en la Nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias y asociadas que se presentan al costo. De acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, son necesarios estados financieros consolidados con la compañías subsidiarias y las inversiones en asociadas deben registrarse a su valor patrimonial proporcional, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2003, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.



Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos que se mencionan en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agripac S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos

RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
23 de abril del 2004

Agripac S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		2,694,301	1,274,299
Cuentas por cobrar	5	11,770,576	11,016,523
Inventarios	7	22,676,251	19,821,810
Gastos pagados por anticipado		532,100	558,223
Total activo corriente		37,673,228	32,670,855
Inversiones en acciones	8	2,388,701	2,123,644
Propiedad, planta y equipo, neto	9	10,510,168	10,270,872
Cargos diferidos	10	1,108,934	796,958
Otros activos	11	1,774,626	277,234
Total activo		53,455,657	46,139,563
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	13	1,116,115	479,216
Préstamos bancarios	12	12,124,508	5,965,000
Proveedores		16,492,414	18,257,395
Cuentas por pagar		775,940	457,112
Compañías relacionadas	6	268,977	-
Pasivos acumulados	15	891,392	934,975
Impuesto a la renta	19(d)	241,757	396,475
Total pasivo corriente		31,911,103	26,490,173
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	13	1,458,966	612,143
Reserva para jubilación	20(a) y 4(i)	611,010	470,856
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	16	4,423,435	3,038,435
Reserva de capital	17	4,557,239	4,557,239
Reserva por valuación	17	5,841,120	5,841,120
Utilidades retenidas		4,652,784	5,129,597
Total patrimonio de los accionistas		19,474,578	18,566,391
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		53,455,657	46,139,563

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Agripac S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Ventas netas	4(f)	61,545,862	54,973,804
Costo de ventas		<u>(48,127,014)</u>	<u>(42,529,476)</u>
Utilidad bruta		13,418,848	12,444,328
Gastos de operación:			
Ventas		(9,359,789)	(8,428,987)
Administración		(2,136,428)	(1,969,592)
Financieros		(1,035,074)	(479,767)
Utilidad en operación		887,557	1,565,982
Otros ingresos (egresos):			
Amortización de cargos diferidos	4(d)	(126,576)	(52,740)
Intereses ganados		350,330	324,509
Otros		273,987	322,126
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,385,298	2,159,877
Provisión para participación a trabajadores	4(g)	(234,798)	(377,680)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,150,500	1,782,197
Provisión para impuesto a la renta	19(d) y 4(h)	(241,757)	(396,475)
Utilidad neta		<u>908,743</u>	<u>1,385,722</u>
Utilidad neta por acción	4(j)	<u>0.01</u>	<u>0.03</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.**Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades retenidas		
				Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,600,000	4,636,264	5,692,023	81,808	4,363,874	4,445,682
Más (menos):						
Ajuste de impuesto a la renta año 2001	-	-	-	-	(51,340)	(51,340)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 18)	-	-	-	347,000	(347,000)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones en asociadas y otras	-	-	-	-	787,344	787,344
Incremento neto por fusión	-	(79,025)	149,097	20	604	624
- Aumento de capital (Véase Nota 16)	1,438,435	-	-	(144,000)	(1,294,435)	(1,438,435)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,385,722	1,385,722
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,038,435	4,557,239	5,841,120	284,828	4,844,769	5,129,597
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 18)	-	-	-	138,600	(138,600)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(722)	166	(556)
Aumento de capital (Véase Nota 16)	1,385,000	-	-	(137,878)	(1,247,122)	(1,385,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	908,743	908,743
Saldo al 31 de diciembre del 2003	4,423,435	4,557,239	5,841,120	284,828	4,367,956	4,652,784

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2003	2002
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	908,743	1,385,722
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación:		
Depreciación	805,971	768,875
Amortización de cargos diferidos	126,576	52,740
Provisión para jubilación, neto	140,154	147,881
Efecto neto por fusión (Véase Nota 2)	-	159
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(754,053)	(3,358,037)
(Aumento) en inventarios	(2,854,441)	(3,762,994)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	26,123	(431,014)
(Aumento) en otros activos	(368,253)	(162,491)
(Disminución) aumento en proveedores	(1,764,981)	4,494,836
Aumento en cuentas por pagar	318,272	373,016
Aumento en compañías relacionadas	268,977	-
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(43,583)	231,825
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(154,718)	396,475
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(3,345,213)</u>	<u>136,993</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a inversiones en acciones	(703,609)	(1,641,377)
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(1,045,267)	(680,402)
Adiciones en otros activos	(1,129,139)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,878,015)</u>	<u>(2,321,779)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos bancarios	6,159,508	1,292,000
Aumento de la deuda a largo plazo	1,483,722	1,091,360
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>7,643,230</u>	<u>2,383,360</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>1,420,002</u>	<u>198,574</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,274,299	1,075,709
Aumento por fusión	-	16
Saldo al final del año	<u>2,694,301</u>	<u>1,274,299</u>

(1) Durante el año 2003 se pagaron 121,864 en concepto de impuesto a la renta y 377,680 por participación a trabajadores (32,057 y 410,945 en el año 2002, respectivamente).

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la Compañía es la importación, distribución y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas y productos para acuacultura.

El domicilio principal de la Compañía es General Córdova 623 y Padre Solano y su número promedio de empleados es de 517 (490 en el año 2002).

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

2. Fusión por absorción

Mediante resolución No. 02-G-DIC-0008349, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Agripac S. A. con la compañía Corporación Michener S. A., de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la fusión se contabilizó al 1 de julio del 2002. Los estados financieros de la compañía absorbida, mostraban las siguientes cifras importantes:

Activo corriente	16
Terreno y edificio	157,167
Pasivo corriente	206
Patrimonio de los accionistas	156,977. (*)
Resultado neto - Gastos de administración	(159)

(*) Producto de la fusión se eliminó la inversión mantenida por Agripac S. A. en la compañía absorbida.

3. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los

Notas a los estados financieros (continuación)

factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

4. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios de productos terminados y material de empaque están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado. Importaciones en tránsito está al costo de adquisición. Semillas en proceso se encuentra registrada al costo, más otros desembolsos relacionados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas a una base que se aproxima al costo o al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora.

(c) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo, excepto terrenos y edificios que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 9), está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden principalmente a exceso pagado en la adquisición de inversiones en acciones y se amortizan en un período de cinco años.

(e) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(f) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(h) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(i) Provisión para jubilación-

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(j) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(k) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Clientes	10,594,157	9,528,737
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	1,547,881	1,453,933
Impuesto al valor agregado	182,362	77,021
Empleados	102,300	81,046
Reclamos por cobrar	73,357	395,251
Otras	234,947	336,794
	<hr/> 12,735,004	<hr/> 11,872,782
Menos- Estimación para cuentas dudosas	964,428	856,259
	<hr/> 11,770,576	<hr/> 11,016,523

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	856,259	485,207
Más (menos):		
Provisión	480,000	390,000
Bajas, neto	<u>(371,831)</u>	<u>(18,948)</u>
Saldo al final	964,428	856,259

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Por cobrar:		
Agrigrain S. A.	1,209,736	1,359,849
Celtec Cia. Ltda.	14,199	36,157
Agroindustrial Balanfarina S. A.	266,514	25,562
Rodeo Grande S. A.	39,441	25,175
Laquinsa Andina S. A.	8,282	-
Skipper S. A.	6,288	3,318
Rexel Cia. Ltda.	1,852	1,852
Bandurriacorp S. A.	1,569	1,500
Otras	-	520
	<u>1,547,881</u>	<u>1,453,933</u>
Por pagar:		
Agroindustrial Balanfarina S. A.	190,768	-
Laquinsa Andina S. A.	78,209	-
	<u>268,977</u>	<u>-</u>

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras	7,680,193	1,597,529
Servicios recibidos de personal	1,855,190	1,612,056
Ventas	730,421	67,305
Otros servicios recibidos	<u>294,071</u>	<u>296,351</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones entre relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Productos terminados	16,422,127	14,999,736
Material de empaque y otros	675,213	665,577
Importaciones en tránsito	5,578,911	4,156,497
	<u>22,676,251</u>	<u>19,821,810</u>

8. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Valor patrimonial	
		Costo	proporcional
Laquinsa International Corporation	41.00%	1,523,515	1,323,070 (*)
Agroindustrial Balanfarina S. A.	53.47%	794,578	804,823
Agrigrain S. A.	100.00%	20,906	245,711
Rodeo Grande S. A.	13.20%	7,237	7,017
Ecofum S.A.	100.00%	2,129	2,191
Almagripac S.A.	100.00%	265	2,128
Otras (**)	-	40,071	-
		<u>2,388,701</u>	

(*) Información al 31 de diciembre del 2002.

(**) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus subsidiarias como lo determinan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros auditados de Laquinsa International Corporation al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado a esa fecha y no auditados de Agroindustrial Balanfarina S. A., Agrigrain S. A., Rodeo Grande S. A., Ecofum S. A. y Almagripac S. A., al 31 de diciembre del 2003 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa Inter- national Corpo- ration (*)	Agroin- dustrial Balan- farina S. A.	Agri- grain S. A.	Rodeo Grande S. A.	Eco- fum S. A.	Alma- gripac S. A.
Total activos	11,796,000	3,773,442	1,381,193	225,676	23,072	2,130
Total pasivos	8,569,000	2,268,256	1,135,482	172,518	20,881	2
Patrimonio de los accionistas	3,227,000					
Ingresos netos	6,199,000	6,238,736	193,327	208,687	190	240
(Pérdida) utilidad neta	(106,000)	19,161	(43,212)	(1,018)	62	8

(*) Información al 31 de diciembre del 2002.

Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimo- nial pro- porcional
Laquinsa International Corporation	38.00%	1,300,666	1,226,260
Agroindustrial Balanfarina S. A.	50.00%	752,857	752,857
Agrigrain S. A.	100.00%	20,906	288,923
Rodeo Grande S. A.	13.20%	7,237	7,237
Otras (*)	-	41,978	-
			2,123,644

(*) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros auditados de Laquinsa International Corporation y Agroindustrial Balanfarina S. A. y no auditados de Agrigrain S. A. y Rodeo

Notas a los estados financieros (continuación)

Grande S. A., al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa Inter- national Corpo- ration	Agroin- dustrial Balan- farina S. A.	Agrigrain S. A.	Rodeo Grande S. A.
Total activos	11,796,000	4,128,347	1,654,315	224,466
Total pasivos	8,569,000	2,622,633	1,365,392	169,643
Patrimonio de los accionistas	3,227,000	1,505,714	288,923	54,823
Ingresos netos	6,199,000	2,938,223	1,332,124	172,072
(Pérdida) utilidad neta	(106,000)	(151,082)	9,459	2,042

9. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2003	2002	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	5,882,322	5,882,322	-
Edificios	3,780,286	3,431,604	5%
Instalaciones	131,553	262,788	10%
Muebles y enseres	951,760	1,004,464	10%
Maquinarias	659,132	893,813	10%
Vehículos	1,969,086	1,958,839	20%
Equipos de computación	126,862	266,717	33%
Construcción en curso	75,828	209,988	-
	13,576,829	13,910,535	
Menos- Depreciación acumulada	3,066,661	3,639,663	
	10,510,168	10,270,872	

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	10,270,872	10,202,178
Más (menos):		
Adiciones	1,146,420	776,191
Adiciones por fusión (1)	-	157,167
Bajas y retiros	(101,153)	(95,789)
Depreciación	(805,971)	(768,875)
Saldo al final	10,510,168	10,270,872

(1) Corresponde a terreno y edificio de la compañía absorbida, los cuales fueron actualizados a valor de mercado en el año 2001 en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas y autorizado por la Superintendencia de Compañías. El efecto de la revaluación según dicho avalúo ascendió a 149,097 y se acreditó a la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

10. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden al exceso pagado en la compra de acciones, dicho valor está siendo amortizado en un período de 5 años.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	796,958	216,835
Más (menos):		
Exceso pagado en la compra de acciones	(2) 438,552	632,863 (1)
amortización	(126,576)	(52,740)
Saldo al final	1,108,934	796,958

(1) Por adquisición del 50% de participación accionaria en Balanfarina S. A.

(2) Incluye 327,871 por la compra del 100% de las acciones de Ecofum S. A. y 110,681 por el incremento del 3.47% en la participación accionaria de Balanfarina S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Activos no operativos (*)	1,129,139	-
Bienes recibidos en dación de pago	460,423	246,079
Depósitos en garantía	30,013	20,696
Otros	155,051	10,459
	<u>1,774,626</u>	<u>277,234</u>

(*) Corresponde a silos adquiridos en el 2003, los cuales están disponibles para la venta.

12. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Citibank-		
Préstamos con vencimiento hasta marzo del 2004 (marzo del 2003) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 9% al 10% (9% en el año 2002)	2,863,000	1,391,000
Lloyds Bank-		
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2004 (febrero del 2003) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 8.95% al 9% (8.75% al 9% en el año 2002)	2,846,000	2,074,000
Banco Bolívariano C. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2004 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 10% y 11%	2,013,395	
Cesión de deuda realizada por Laquinsa Andina S. A. (compañía relacionada) a favor del banco sobre facturas pendientes de pago por compras de inventarios	916,988	
Banco del Pichincha C. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2004 (marzo del 2003) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 10% al 10.5% (8.75% en el año 2002)	1,620,000	1,000,000

Notas a los estados financieros (continuación)

	2003	2002
Probubanco S. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2004 (marzo del 2003) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 9% al 9.5% (9% en el año 2002)	852,781	1,000,000
Banco de Guayaquil S. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2004 y devengan una tasa de interés anual del 12%	512,344	
Banco de Machala S. A.-		
Préstamo con vencimiento en febrero del 2004 (enero del 2003) y devenga una tasa de interés anual del 12% (8.75% en el año 2002)	500,000	500,000
	<hr/> 12,124,508	<hr/> 5,965,000

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles propios y de relacionadas y con contratos de prenda comercial sobre materia prima.

13. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo se clasifica en préstamos y obligaciones con instituciones financieras privadas y emisión de deuda conformadas de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Lloyds TSB Bank-			
Préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2005 y devenga una tasa de interés anual del 9.73%	279,219	150,004	429,223
Banco del Pacífico-			
Préstamo con vencimientos mensuales hasta octubre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 12%	103,976	208,962	312,938
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta julio del 2004 y devenga una tasa de interés anual del 8.75%	182,920	-	182,920

Notas a los estados financieros (continuación)

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Emisión propia de obligaciones			
(Véase Nota 14)-			
Obligaciones con vencimientos			
trimestrales hasta diciembre del 2006			
y devengan una tasa de interés anual			
que fluctúa entre el 4.83% y 5.57%	550,000	1,100,000	1,650,000
	<u>1,116,115</u>	<u>1,458,966</u>	<u>2,575,081</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Lloyds TSB Bank-			
Préstamo con vencimientos trimestrales			
hasta mayo del 2005 y devenga una			
tasa de interés anual del 9.73%	253,625	429,223	682,848
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales			
hasta julio del 2004 y devenga una tasa			
de interés anual del 8.75%	225,591	182,920	408,511
	<u>479,216</u>	<u>612,143</u>	<u>1,091,359</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Año	2003	2002
2003	-	479,216
2004	1,116,115	462,139
2005	808,299	150,004
2006	650,667	-
	<u>2,575,081</u>	<u>1,091,359</u>

14. Emisión propia de obligaciones

Mediante Resolución No. 03-G-IMV-0006549 del 20 de octubre del 2003, la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones mediante oferta pública amparada con garantía general por un valor de

Notas a los estados financieros (continuación)

3,000,000. La vigencia de la oferta pública es de 180 días contados a partir de la fecha de la emisión de la resolución en mención.

Al 31 de diciembre del 2003, se ha emitido títulos de obligaciones por 1,650,000.

15. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Salarios y beneficios sociales	491,053	352,572
Participación a trabajadores	234,798	377,680
Intereses	140,204	94,682
Otros	25,337	110,041
	<hr/> 891,392	<hr/> 934,975

16. Capital social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía estaba constituido por 110,585,875 y 75,960,875 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, con un valor nominal de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

El 18 de julio del 2003, la Compañía aumentó su capital social en 1,385,000 (34,625,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una), a través de la capitalización de reserva legal por 137,878 y utilidades por aplicar por 1,247,122.

El 25 de noviembre del 2002, la Compañía aumentó su capital social en 1,438,435 (35,960,875 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una), a través de la capitalización de reserva legal por 144,000 y utilidades por aplicar por 1,294,435.

17. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

19. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2003 y 2002, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2003	2002
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,150,500	1,782,197
Más (menos)- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	446,897	357,992
Cartera de más de cinco años	(266,874)	-
Utilidad gravable	1,330,523	2,140,189
Utilidades a reinvertir	908,743	1,385,722
Tasa de impuesto	15%	15%
	<u>136,312</u>	<u>207,858</u>
Utilidades que no se reinvierten	421,780	754,467
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>105,445</u>	<u>188,617</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>241,757</u>	<u>396,475</u>

(e) Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

20. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para

Notas a los estados financieros (continuación)

pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

La Compañía registró 219,863 en los resultados del año 2003 (162,149 en el año 2002) por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2003, según el estudio actuarial.

(b) **Indemnización-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

21. Eventos subsecuentes

El 25 de marzo del 2004, la Compañía colocó la totalidad de los títulos relacionados con la emisión de obligaciones hasta por el valor de 3,000,000.

22. Reclasificación de cifras del año 2002

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2003.