Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Externo
Casilla No. 10736
Guayaquil – Ecuador.

20746

Exp. No. 20746

Guayaquil, Junio 02 del 2004.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
OFICINA GUAYAQUIL.
Ciudad.

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sírvanse encontrar el informe de auditoría externa de la Compañía **OLEAGINOSAS TROPICALES – OLYTRASA S.A.**, al 31 de Diciembre del 2003, dando así cumplimiento a lo previsto en la reglamentación de presentación de informes por parte del auditor externo.

Atentamente,

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
SC-RNAE # 100.
Reg. Cont. 8633
c.i. 0903093300

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS - GUAYAQUIL
REGISTRO DE SOCIEDADES

2 JUN. 2004

OK. APROBADO
07-06-2004

OLEAGINOSAS TROPICALES – OLYTRASA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2003.
Junto con el informe del auditor externo.

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
Guayaquil - Ecuador.
Casilla No. 10736.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A Los Señores Accionistas de
OLEAGINOSAS TROPICALES – OLYTRASA - S.A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía **"OLEAGINOSAS TROPICALES – OLYTRASA - S.A.",** al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondiente estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la compañía, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, las cuales requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación y cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas, así como de las normas legales y tributarias del país; y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **"OLEAGINOSAS TROPICALES – OLYTRASA - S.A."** al 31 de Diciembre del 2003, resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y descritos en la Nota # 2.

Guayaquil, Marzo 25 del 2004.

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633

"OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A."

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS
(En dólares)

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Bancos	(Nota 3)	135.574,79
Inversiones	(Nota 4)	366.166,05
Cuentas por cobrar, neto.	(Nota 5)	795.702,56
Inventarios	(Nota 6)	347.889,03
Pagos Anticipados	(Nota 7)	8.117,33
TOTAL ACTIVO CORRIENTE:		1.653.449,76
Propiedad, Planta y Equipos, netos:	(Nota 8)	6.537.471,43
Otros Activos	(Nota 9)	94.393,98
Cargos diferidos	(Nota 9a)	217.424,80
TOTAL ACTIVOS:		**8.502.739,97**

Ver nota a los Estados Financieros

"OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A."

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

PASIVOS Y PATRIMONIO
(En dólares)

PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones Comerciales por Pagar	(Nota 10)	397.046,92
Cuentas y Documentos por Pagar	(Nota 11)	86.546,33
Pasivos Acumulados y Otros	(Nota 12)	35.233,19
TOTAL PASIVO CORRIENTE:		518.826,44
LARGO PLAZO		
Obligaciones Financieras	(Nota 13)	7.765.184,40
TOTAL DEL PASIVO:		8.284.010,84
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:		
Capital Social		20.000,00
Aporte para futura Capitalización		180.000,00
Reserva Legal		10.540,46
Resultados Ejercicios 2003	(Nota 14)	8.188,67
TOTAL DEL PATRIMONIO:		218.729,13
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:		**8.502.739,97**

Ver nota a los Estados Financieros

"OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A."

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(En dólares)

INGRESOS:		
Ventas Netas		4.375.043,91
Costo de Ventas		-3.012.945,06
UTILIDAD BRUTA:		1.362.098,85
GASTOS OPERACIONALES:		
Gastos Administrativos		-194.510,51
Gastos de Ventas		-61.849,59
Gastos Financieros		-1.034.179,17
Depreciaciones		-59.545,91
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		-1.350.085,18
UTILIDAD OPERACIONAL:		12.013,67
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Otros Ingresos		20.275,18
Otros Egresos		-17.563,56
Neto Otros Ingresos:		2.711,62
Utilidad antes de Participación 15% Trabajadores y 25% Impto. Renta Compañía:		**14.725,29**
Participación Trabajadores		-2.208,79
Impuesto a la Renta Compañía	(Nota 14)	-4.327,83
UTILIDAD NETA PRESENTE EJERCICIO	(Nota 14)	**8.188,67**

Ver nota a los estados financieros

"OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A."

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(En dólares)

	Capital Social	Aportes Aum. Cap.	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad Acumulada	Utilidad Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31-12-2002:	20.000,00	180.000,00	-			10.540,46	210.540,46
Transferencia de Utilidades acumuladas a Reserva legal.			10.540,46			-10.540,46	-
Utilidad Neta del Presente Ejercicio:						8.188,67	8.188,67
Saldo al 31-12-2003:	**20.000,00**	**180.000,00**	**10.540,46**	**-**	**-**	**8.188,67**	**218.729,13**

Ver nota a los estados financieros

"OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A."

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(En dólares)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	4.984.873,86
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-4.783.770,73
Otros Ingresos extraordinarios	20.275,18
Efectivo neto provisto por actividades de operación:	221.378,31

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de Activos fijos, neto:	-24.509,42
Incremento en fondo de inversión proactivo	-122.736,59
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión:	-147.246,01
Aumento neto de Efectivo:	74.132,30
Efectivo al Inicio del Año:	61.442,49
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL AÑO:	**135.574,79**

Ver nota a los Estados Financieros

"OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A."

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(En dólares)

UTILIDAD DEL EJERCICIO:	8.188,67
Más:	
PARTIDAS QUE NO ORIGINAN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO:	
Depreciaciones	74.299,04
Provisión Cuentas Malas	5.086,44
Amortizaciones de Diferidos	1.433,55
Ajustes por baja en diferidos, licencias, otros	-6.411,66
Provisión Intereses Financieros	396.759,92
Bajas de Activos Fijos, neto	8.835,05
Provisión 15% P. Empleados y 25% I. Renta.	6.536,62
SUB - TOTAL:	**494.727,63**
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Disminución Cuentas por Cobrar - Clientes	609.829,95
Aumento de Otras Cuentas por Cobrar	-162.519,72
Disminución en Impuetos por cobrar	26.302,80
Disminución en Inventarios	74.687,42
Disminución de Gastos Pagados por Anticipados	3.643,02
Aumento de Otros Activos, neto.	-48.561,52
Disminución de Pasivos Acumulados	-7.733,35
Disminución de Cuentas por Pagar	-78.934,51
Disminución en Obligaciones por Pagar	-696.307,07
Disminución en Cargos Diferidos	6.243,66
SUB - TOTAL:	**-273.349,32**
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	**221.378,31**

Ver nota a los Estados Financieros

OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(EN DOLARES)

1.- DESCRIPCION DE LA COMPAÑÍA.

a) OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A. originalmente se constituyó bajo la razón social de PLANIFICACION Y ASESORIAS CIA. LTDA.; el 16 de junio de 1977. Posteriormente, el 26 de Agosto de 1977 cambia su razón social por el de OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A.

El objeto social de la compañía es el dedicarse a la elaboración de productos grasos comestibles de diversas características, tales como aceite, manteca, etc.

b) FUSION POR ABSORCIÓN AÑO 2001.-

Mediante resolución No. 01-G-DIC-0009628, dada y firmada por la Superintendencia de Compañías, en Guayaquil con fecha Octubre 16 del 2001, se aprobó la disolución de la compañía Americana de Desarrollo S.A., y paralelamente, la fusión que por absorción hace OLEAGINOSAS TROPICALES – OLYTRASA S.A.. El capital sucrito de Americana de Desarrollo S.A., es de $453.00 dólares americanos, divididos en 453 acciones de un dólar cada una, con lo cual, una vez fusionado el paquete accionario con Oleaginosas Tropicales S.A., asciende a $12,453 dólares de los Estados Unidos de América, importe que registra el patrimonio al 31 de diciembre del 2001.

Los Activos, Pasivos y Patrimonio, y cuentas de resultados de Americana de Desarrollo S.A., fueron absorbidos por OLYTRASA S.A.

FUSION POR ABSORCIÓN DE OLEAGINOSAS TROPICALES OLYTRASA S.A., POR DOMTE S.A., AÑO 2002.-

Mediante Resolución No. 02-G-DIC-0003108 expedida por la Superintendencia de Compañías el 2 de Mayo del 2002, resuelve aprobar, a) la disolución de OLEAGINOSAS TROPICALES OLYTRASA S.A., b) la fusión que por absorción hace DOMTE S.A., c) el cambio de denominación de DOMTE S.A., por OLEAGINOSAS TROPICALES OLYTRASA S.A., y c) la reforma del estatuto de conformidad con los términos constantes en las referidas escrituras.

Posteriormente, y mediante resolución No. 02-G-DIC-0008374 expedida por la Superintendencia de Compañías el 25 de Octubre del 2002, resuelve aprobar el aumento de capital y reforma de estatutos de la empresa OLEAGINOSAS TROPICALES OLYTRASA S.A., el mismo que se incrementa en US $ 19.200,00 dólares. El capital autorizado de la compañía OLYTRASA S.A., es de cuarenta mil dólares americanos. El total del capital pagado es de diecinueve mil doscientas acciones de Un Dólar cada una.

Al 31 de diciembre del 2002, el capital accionario total es de US $ 20.000,00 dólares, en razón que al completarse la fusión, Domte S.A., registraba un capital accionario de US $ 800,00 dólares americanos.

Al 31 de Diciembre del 2003, la situación accionaria del patrimonio no ha variado.

2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Las compañías en el Ecuador están reguladas por distintos entes de control como el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, y normadas contablemente por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Las disposiciones técnicas que emiten esas Instituciones no coinciden en todos sus aspectos, las que hacen que tengan una primacía las normas emitidas por el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, en ese orden, relegándose la aplicación de las políticas contables normadas por la Federación Nacional de Contadores. Este comportamiento origina desviaciones en la aplicación de las normas contables establecidas en el Ecuador, principalmente en lo relacionado con determinados registros y contabilización como son las diferencias en cambio y gastos diferidos.

Los registros contables se preparan en dólares americanos a partir del primero de Abril del año 2000, de acuerdo con los principios contables en el Ecuador y las disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos los principios contables mas importantes que se han utilizado:

Inventarios

Los inventarios se encuentran registrados al costo de adquisición y/o producción, el cual ha sido determinado sobre la base del método promedio.
El costo de producción incluye materias primas utilizadas, mano de obra y demás gastos indirectos de fábrica.

Inversiones

Las inversiones se presentan a su costo de adquisición considerando los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria, sin exceder su valor de participación proporcional para el caso de títulos accionarios. Para certificados financieros, al valor pagado, pudiendo incrementarse su valor por efecto de los intereses que se ganan, los mismos que se registran en resultados.

Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipo están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, la NEC # 17, y las adquisiciones posteriores a esa fecha se registran al costo de compra o factura.

Depreciación

La depreciación es calculada sobre los valores originales, más las revalorizaciones efectuadas y los ajustes por corrección monetaria hasta el 31 de Marzo del 2000, en base al método de línea recta, y en función de los siguientes porcentajes de depreciación anual :

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Herramientas	10%
Equipos de Computación	33%

Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y renovaciones en general que resulten significativos en sus importes se cargan a la cuenta de Propiedades, Planta y Equipo; mientras que los reemplazos, reparaciones, mantenimientos y otros conceptos que no extiendan la vida útil de los activos se cargan a la cuenta de gastos de operaciones cuando se incurren.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta

La compañía en caso de generar utilidades está sujeta al pago del 15% por concepto de participación a trabajadores, y 25% de Impuesto a la Renta, de acuerdo a disposiciones legales vigentes, obligaciones sociales que las cancela en el primer trimestre del siguiente año, con cargo a los resultados acumulados.

Cargos diferidos – Derecho de Llave.-

Representa la diferencia entre el activo y el pasivo y patrimonio generado en la fusión por absorción de Domte S.A. con Olytrasa S.A. El derecho de llave se originó en la constitución e inicio de Domte S.A., para luego ser absorbido con las cuentas patrimoniales de Olytrasa. La diferencia de $ 210.340,98 se amortizará en cinco años a partir del año 2003, en base al método de línea recta.

3.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003, Caja y Bancos correspondía:

Caja Chica y General		4.443.76
Bancos Locales		104.986.72
Bancos del Exterior		26.144.31
	TOTAL	**135.574,79**

Efectivo sin restricción alguna y de libre disposición.

4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003 correspondía:

Electroquil S.A	8,312.97
Corresponden a los valores desembolsados por la empresa en el importe de las planillas emitidas hasta el año 1999. La empresa no ha recibido información en lo concerniente a un aumento patrimonial alguno al cierre del 2003..	
Banco Bolivariano	357.853,08
Fondo Proactivo renovable cada 30 días, con un rendimiento anualizado promedio del 5% de interés.	
TOTAL	**366.166,05**

5.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, correspondían:

Clientes con facturas		539.446,57
Préstamos a empleados		2.661,70
Retenciones por impuestos		97.474,62
Accionistas		6.613,65
Deudores varios:		154.592,46
Technologies & Serv. N.V.	134.255,00	
Otros deudores	20.337,46	
Suman:		800.789,00
Menos: Provisión Ctas. Malas:		- 5.086,44
TOTAL:		**795.702,56**

PROVISION PARA INCOBRABLES:

Saldo al Inicio del 2003:	17.576,46
Más: Provisión del año 2003:	5.086,44
Menos: Bajas de cartera:	- 17.576,46
Saldo al 31-12-2003:	**5.086,44**

6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

Productos terminados	43.861,16
Subproductos	6.029,55
Materiales e insumos	16.929,55
Envases y materiales de despacho	92.715,19
Repuestos en general	28.085,81
Productos semielaborados	157.400,35
Envases retornables	1.716,45
Material de laboratorio	461,55
Combustibles y lubricantes	377,08
Importaciones en tránsito	2,80
Otros materiales	309,54
TOTAL:	**347.889,03**

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

Seguros prepagados	2.883,38
Pagos a constructores diversos	4.670,77
Pago mantenimiento equipo de planta	473,50
Otros pagos anticipados	89,68
TOTAL:	**8.117,33**

8.- ACTIVOS FIJOS, NETO

(Ver detalle en página siguiente)

"OLEAGINOSAS TROPICALES (OLYTRASA) S.A."

Nota # 8

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:
Los activos fijos al 31 de diciembre del 2003, correspondían:

DETALLE	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Retiros,ajustes y/o Reclasific.	Saldo al 31/12/03
Terrenos	2.022.788,00	-	-2.290,55	2.020.497,45
Edificios e Instalaciones	872.936,90	-	-	872.936,90
Vehículos	173.965,65	-	-	173.965,65
Muebles y Enseres y Eq. Computo.	79.715,52	6.399,25	-6.644,19	79.470,58
Maquinarias y Equipos	4.955.990,44	17.457,90	-2.301,83	4.971.146,51
Herramientas	2.762,42	652,27	-	3.414,69
Plantaciones	1.565.399,00		-	1.565.399,00
Obras de Infraestructura	784.699,00	-	-	784.699,00
Total Costo:	10.458.256,93	24.509,42	-11.236,57	10.471.529,78
(-) Depreciación Acumulada:	-3.862.160,83	-74.299,04	2.401,52	-3.934.058,35
Activo Fijos, neto:	**6.596.096,10**	**-49.789,62**	**-8.835,05**	**6.537.471,43**

Resúmen de la Depreciación del año 2003:

Registrada en el costo de producción:	14.753,13
Registrada en gastos administrativos:	59.545,91
Total depreciación del año:	**74.299,04**

9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

Plantaciones:	93.344,34
Inversiones en plantas de cultivo en Hacienda.	
Depósitos en garantia	585,20
Equinos en hacienda	464,44
TOTAL:	**94.393,98**

9a. - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

Licencias y programas de computación:	168,00
Patentes y marcas	778,65
Diferencial cambiario	13.136,94
Derechos de Llave	210.340,98
Menos: Amortizaciones:	- 6.999,77
TOTAL:	**217.424,80**

Movimiento de la amortización:	
Saldo al inicio del 2003:	11.977,88
Más: Cargos del año 2003:	1.433,55
Menos: Bajas de licencias.	- 6.411,66
Saldo final año 2003:	**6.999,77**

Derecho de llave se origina en el proceso por absorción de los activos y pasivos entre Olytrasa y Domte, cuyo origen y naturaleza se dio en este último. Monto diferido se lo amortizará en cinco años a partir del ejercicio 2003, bajo el método de línea recta

10.- OBLIGACIONES POR PAGAR

(Ver detalle en página siguiente).

10.) OBLIGACIONES POR PAGAR:

Al 31 de Diciembre del 2003, las obligaciones por pagar comerciales comprenden:

Seguros Rocafuerte Seguro de vehículo de la empresa debidamente documentado con letras.	287,00
Intereses Comerciales por Pagar. Deltec Finance Inc. Intereses pendientes de cancelación sobre obligación de largo plazo que vence en el año 2011.	396.759,92
TOTAL	**397.046,92**

11.-CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2003, comprenden:

Proveedores Locales Bienes y servicios adquiridos para la elaboración de productos y otros.	63.964,26
Cobros Anticipados	15.389,82
Anticipos de Clientes	4.309,33
Otros Acreedores Varios	2.882,92
TOTAL	**86.546,33**

12.- PASIVOS ACUMULADOS

(Ver detalle en página siguiente).

12.) PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de Diciembre del 2003, comprenden:

Aportes Individuales y Préstamos IESS.	2.399,63
Retenciones fiscales por Pagar	3.262,39
Beneficios Sociales de Ley	23.034,55
15% P.T. – 25% I. Renta.	6.536,62
TOTAL	**35.233,19**

13.- PASIVO LARGO PLAZO.

OBLIGACIONES FINANCIERAS
DELTEC FINANCE INC.

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

Operación que vence en Jul.14/2007 - 11% Interés .	883.759,40
Operación que vence en Oct.15/2011 - 14% Interés.	6.881.425,00
TOTAL:	**7.765.184,40**

Obligaciones registradas en el Banco Central del Ecuador y se encuentran garantizadas con pagaré suscrito por el representante legal, e igualmente prendada con acciones de la empresa.

14) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EMPLEADOS, IMPUESTO RENTA , CONCILIACIÓN TRIBUTARIA Y UTILIDAD FINAL 2003.

Utilidad antes de 15% P.T.	**14.725,29**
Menos: 15% participación empleados:	**- 2.208,79**
Utilidad después de 15% P.T.	12.516,50
Más: Gastos no deducibles:	4.794,80
Utilidad Gravable:	17.311,30
25% Impuesto renta compañía:	**4.327,83**
Utilidad neta después de 15% P-T. Y 25% impuesto renta compañía:	**8.188,67**
Rentenciones en la fuente efectuadas a la empresa:	44.773,47
Saldo a favor del contribuyente:	40.445,64

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe de auditoria (Marzo 25/2004), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.