

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.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 I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.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.


Febrero 10, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.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 equivalentes de caja		149	26
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,252	3,498
Inventarios	5	2,250	2,140
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,077</u>	<u>780</u>
Total activos corrientes		<u>6,728</u>	<u>6,444</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>427</u>	<u>—</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terreno		407	407
Edificio		1,074	998
Instalaciones		66	67
Maquinaria y equipos		1,648	1,607
Vehículos		130	137
Muebles, enseres y equipos de computo		166	149
Construcciones en curso y en tránsito		<u>172</u>	<u>31</u>
Total		3,663	3,396
Menos depreciación acumulada		<u>1,361</u>	<u>1,196</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,302</u>	<u>2,200</u>
PLANTACIONES	9	<u>679</u>	<u>646</u>
OTROS ACTIVOS		<u>—</u>	<u>21</u>
TOTAL		<u>10,136</u>	<u>9,311</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS CORRIENTES:

- 2 -

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.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	17	15,909	11,728
COSTO DE VENTAS	17	<u>13,890</u>	<u>11,413</u>
MARGEN BRUTO		2,019	315
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>1,642</u>	<u>1,442</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>377</u>	<u>(1,127)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		422	417
Diferencia en cambio			3
Otros (ingresos), neto		<u>(62)</u>	<u>(48)</u>
Total		<u>360</u>	<u>372</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>17</u>	<u>(1,499)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		2	
Impuesto a la renta	13	<u>3</u>	<u>—</u>
Total		<u>5</u>	<u>—</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>12</u>	<u>(1,499)</u>

Ver notas a los estados financieros

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.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>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	51	119	1,861	26	2,057
Pérdida neta				(1,499)	(1,499)
Ajustes	—	—	—	<u>63</u>	<u>63</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	51	119	1,861	(1,410)	621
Aportes en efectivo		500			500
Utilidad neta				12	12
Ajustes	—	—	—	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>51</u>	<u>619</u>	<u>1,861</u>	<u>(1,405)</u>	<u>1,126</u>

Ver notas a los estados financieros

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,728	11,411
Pagado a proveedores y trabajadores	(14,163)	(12,759)
Intereses pagados	(380)	(410)
Intereses ganados	21	51
Impuesto a la renta	(3)	
Otros ingresos, neto	<u>33</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,236</u>	<u>(1,705)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(427)	(118)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	57	25
Incremento de plantaciones y otros activos	<u>(1,211)</u>	<u>(756)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,581)</u>	<u>(849)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	473	(876)
Préstamos de compañías relacionadas	(505)	3,419
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>500</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>468</u>	<u>2,543</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	123	(11)
Comienzo del año	<u>26</u>	<u>37</u>
FIN DEL AÑO	<u>149</u>	<u>26</u>

(Continúa...)

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.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 (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	12	(1,499)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	269	261
Amortización de Plantaciones	1,178	732
Provisión para cuentas dudosas		39
Provisión para jubilación y desahucio, neto	(4)	14
Amortización de gastos preoperacionales	21	18
Otros cargos a utilidades retenidas	(7)	
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo	(1)	8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	246	(317)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(296)	(279)
Inventarios	(110)	(204)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(427)	
Cuentas por pagar	380	(544)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(27)	66
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	<u>2</u>	<u> </u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,236</u>	<u>(1,705)</u>

Ver notas a los estados financieros

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. se constituyó el 27 de abril de 1992, su objeto principal es la realización de actividades relacionadas con el sector agropecuario en todas sus formas y etapas, de manera especial el cultivo, proceso y comercialización de palmito.

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 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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.

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 maquinaria y equipos, para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición que incluye plantas, costos y gastos de mantenimiento y desarrollo incurridos en los cultivos, mientras la plantación está en viveros o en desarrollo. El costo de las plantaciones en explotación se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 10 años.

Otros Activos - Corresponden principalmente a marcas y patentes registrados a su costo de adquisición que se amortizan utilizando el método de línea recta en 5 años.

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).

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

Provisión para Jubilación y Desahucio - 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)	
Cientes del exterior	3,165	2,754
Compañías relacionadas	238	837
Cientes abonos	3	61
Provisión para cuentas dudosas	<u>(154)</u>	<u>(154)</u>
Total	<u>3,252</u>	<u>3,498</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	154	115
Provisión del año	—	<u>39</u>
Saldos al fin del año	<u>154</u>	<u>154</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,646	1,640
Productos en proceso		12
Materias primas y materiales	<u>604</u>	<u>488</u>
Total	<u>2,250</u>	<u>2,140</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)	
Impuesto al Valor Agregado	546	382
Compañías relacionadas	147	106
Anticipo impuesto a la renta	63	63
Gastos pagados por anticipado	168	107
Otras cuentas por cobrar	<u>153</u>	<u>122</u>
Total	<u>1,077</u>	<u>780</u>

Impuesto al Valor Agregado - La Compañía ha presentado al Servicio de Rentas Internas los correspondientes reclamos de pago indebido por el IVA pagado hasta el mes de abril del 2003.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, incluyen principalmente cuentas por cobrar comerciales a la Compañía Wilner, las cuales se estiman cobrar en el transcurso del año 2004 y 2005.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,200	2,376
Adquisiciones	427	118
Ventas y/o retiros	(56)	(33)
Depreciación	<u>(269)</u>	<u>(261)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,302</u>	<u>2,200</u>

9. PLANTACIONES

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	646	626
Adiciones	1,211	752
Amortización	<u>(1,178)</u>	<u>(732)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>679</u>	<u>646</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el total de hectáreas de Palmito en cultivo ascienden a 582 hectáreas, de las cuales 480 hectáreas se encuentran en explotación en el área de Santo Domingo y 102 hectáreas en desarrollo ubicadas en el Oriente.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un detalle de las obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta enero 2004 renovables a una tasa de interés promedio anual del 7% (6.4% en el año 2002)	3,600	3,100
Préstamo por pagar a compañía relacionada con vencimientos hasta febrero del 2004 renovables a una tasa de interés promedio anual del 6.5% (6.5% en el año 2002)	<u>2,914</u>	<u>3,419</u>
Total	<u>6,514</u>	<u>6,519</u>

Debido a que los préstamos son renovados a su vencimiento; la Compañía reclasifica estas obligaciones a largo plazo.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,757	1,349
Compañías relacionadas	111	123
Proveedores del exterior	<u>61</u>	<u>77</u>
Total	<u>1,929</u>	<u>1,549</u>

Proveedores Locales - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el total de proveedores locales incluye cuentas por pagar a integrados (principales proveedores de palmito) por US\$490 mil y US\$550 mil respectivamente.

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.

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	66	191
Beneficios sociales	185	122
Intereses por pagar	91	49
Retenciones de impuesto a la renta	35	26
Otras cuentas por pagar	<u>26</u>	<u>41</u>
Total	<u>403</u>	<u>429</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	104	96
Desahucio	<u>33</u>	<u>45</u>
Total	<u>137</u>	<u>141</u>

Jubilación - 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, 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 21 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 540 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 financiera de descuento del 7.69%.

La Compañía registra contablemente como provisión para jubilación patronal únicamente la provisión relacionada con aquellos trabajadores cuya antigüedad es superior a 10 años.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Saldos al comienzo del año	141	190
Ajuste		(63)
Pagos	(4)	(2)
Provisión del año	—	<u>16</u>
Saldos al fin del año	<u>137</u>	<u>141</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 67,200 de acciones de US\$0.7571 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.

17. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos significativos con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos por pagar	<u>2,914</u>	<u>3,419</u>
Compras	<u>140</u>	<u>145</u>
Ventas	<u>349</u>	<u>314</u>
Ingresos por servicios administrativos	<u>139</u>	<u>5</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>278</u>	<u>539</u>
Intereses pagados	<u>4</u>	<u>135</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 10 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
