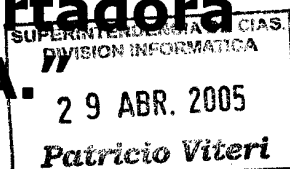


0

47680

**I.A.E. Industria
Agrícola Exportadora
"INAEXPO C.A."**



*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe
de los Auditores Independientes*

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 26, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003** ✓

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		265	149
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,008 <i>14,910</i>	3,252
Inventarios	5	4,101	2,250
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>699</u>	<u>1,077</u>
Total activos corrientes		<u>9,073</u>	<u>6,728</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
		<u>—</u>	<u>427</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		407 ¹	407
Edificio		1,251	1,074
Instalaciones		68	66
Maquinaria y equipos		2,052	1,648
Vehículos		114	130
Muebles, enseres y equipos de cómputo		182	166
Construcciones en curso y en tránsito		<u>78</u>	<u>172</u>
Total		4,152	3,663
Menos depreciación acumulada		<u>1,578</u>	<u>1,361</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,574</u>	<u>2,302</u>
PLANTACIONES			
	8	<u>661</u>	<u>679</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>94</u>	<u>—</u>
TOTAL			
		<u>12,402</u>	<u>10,136</u>

Ver notas a los estados financieros

12.402.000

12.404.000.

2.000

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			25
Cuentas por pagar	10	2,892. <i>alavos</i>	1,929
Participación a trabajadores	11	10	2
Impuesto a la renta por pagar	12	12	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	689	403
Total pasivos corrientes		<u>3,603</u>	<u>2,359</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO	9	<u>6,824</u>	<u>6,514</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>202</u>	<u>137</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		51	51
Aportes para futuras capitalizaciones		1,235	619
Reserva de capital		1,861	1,861
Déficit acumulado		<u>(1,374)</u>	<u>(1,405)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,773</u>	<u>1,126</u>
 TOTAL		 <u>12,402</u>	 <u>10,136</u>

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

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	16	17,440	15,909
COSTO DE VENTAS	16	<u>14,718</u>	<u>13,890</u>
MARGEN BRUTO		2,722	2,019
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>2,316</u>	<u>1,642</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>406</u>	<u>377</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		427	422
Otros ingresos, neto		<u>(76)</u>	<u>(62)</u>
Total		<u>351</u>	<u>360</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>55</u>	<u>17</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	10	2
Impuesto a la renta	12	<u>14</u>	<u>3</u>
Total		<u>24</u>	<u>5</u>
UTILIDAD NETA		<u>31</u>	<u>12</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 2004 Y 2003** ✓

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</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	—	—	—	(7)	(7)
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>
Utilidad neta				31	31
Aportes en efectivo	—	<u>616</u>	—	—	<u>616</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>51</u>	<u>1,235</u>	<u>1,861</u>	<u>(1,374)</u>	<u>1,773</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	17,111	15,728
Pagado a proveedores y trabajadores	(16,967)	(14,163)
Intereses pagados	(364)	(380)
Intereses ganados	24	21
Participación trabajadores	(2)	
Impuesto a la renta	(2)	(3)
Otros ingresos, neto	<u>33</u>	<u>33</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(167)</u>	<u>1,236</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(662)	(427)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	192	57
Incremento de plantaciones	(54)	(1,211)
Incremento en otros activos	<u>(94)</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(618)</u>	<u>(1,581)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	930	473
Préstamos de compañías relacionadas	(645)	(505)
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>616</u>	<u>500</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>901</u>	<u>468</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento durante el año	116	123
Comienzo del año	<u>149</u>	<u>26</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>265</u></u>	<u><u>149</u></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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	31	12
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	217	269
Amortización de plantaciones	72	1,178
Provisión para cuentas dudosas	33	
Provisión para jubilación y desahucio, neto	65	(4)
Amortización de gastos preoperacionales		21
Otros cargos a utilidades retenidas		(7)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(19)	(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(789)	246
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	378	(296)
Inventarios	(1,851)	(110)
Cuentas por cobrar a largo plazo	427	(427)
Cuentas por pagar	963	380
Intereses por pagar	63	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	223	(27)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	<u>20</u>	<u>2</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(167)</u>	<u>1,236</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 2004 Y 2003

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes del exterior	3,427 ✓	3,165
Compañías relacionadas	475 ✓	238
Cientes abonos	260 ✓	3
Provisión para cuentas dudosas	<u>(154) -</u>	<u>(154)</u>
Total	<u>4,008</u>	<u>3,252</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	154	154
Provisión del año	33	
Ajuste	<u>(33)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>154</u>	<u>154</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,339	1,646
Materias primas y materiales	744	604
Importaciones en tránsito	<u>18</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,101</u>	<u>2,250</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	377	546
Compañías relacionadas	94	147
Anticipo impuesto a la renta	63	63
Gastos pagados por anticipado	42	168
Otras cuentas por cobrar	<u>123</u>	<u>153</u>
Total	<u>699</u>	<u>1,077</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. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,302	2,200
Adquisiciones	662	427
Ventas y/o retiros	(173)	(56)
Depreciación	<u>(217)</u>	<u>(269)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,574</u>	<u>2,302</u>

8. PLANTACIONES

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	679	646
Adiciones	91	1,211
Amortización	<u>(109)</u>	<u>(1,178)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>661</u>	<u>679</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía cuenta con 582 hectáreas de Palmito en cultivo, de las cuales 480 hectáreas se encuentran en explotación en el área de Santo Domingo de los Colorados y 102 hectáreas en desarrollo ubicadas en el Oriente del país.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
	... Diciembre 31,...	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta junio 2005 renovables a una tasa de interés promedio anual del 5.23% (7% en el año 2003)	4,555	3,600
Préstamo por pagar a compañía relacionada con vencimientos hasta febrero del 2005 renovables a una tasa de interés promedio anual del 6.5%	<u>2,269</u>	<u>2,914</u>
Total	<u>6,824</u>	<u>6,514</u>

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

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	2,326 <i>afuera</i>	1,757
Compañías relacionadas	477	111
Proveedores del exterior	<u>89</u>	<u>61</u>
Total	<u>2,892</u>	<u>1,929</u>

Proveedores Locales - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el total de proveedores locales incluye cuentas por pagar a integrados (principales proveedores de palmito) por US\$725 mil y US\$490 mil respectivamente.

11. 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.

12. 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.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	227	185
Intereses por pagar	154	91
Retenciones de impuesto a la renta	30	35
Compañías relacionadas		66
Otras cuentas por pagar	<u>278</u>	<u>26</u>
Total	<u>689</u>	<u>403</u>

14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	162	104
Desahucio	<u>40</u>	<u>33</u>
Total	<u>202</u>	<u>137</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 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 20 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 (21 en el año 2003) tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 507 trabajadores (540 en el año 2003) 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 2004, 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	137	141
Pagos	(13)	(4)
Provisión del año	<u>178</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>202</u>	<u>137</u>

15. 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.

16. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Préstamos por pagar	<u>2,269</u>	<u>2,914</u>
Compras	<u>127</u>	<u>140</u>
Ventas	<u>125</u>	<u>349</u>
Ingresos por servicios administrativos	<u>60</u>	<u>139</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>4</u>	<u>278</u>
Intereses pagados	<u>3</u>	<u>4</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 26 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.