

**INDUSTRIA EXTRACTORA
DE PALMA INEXPAL S.A.**

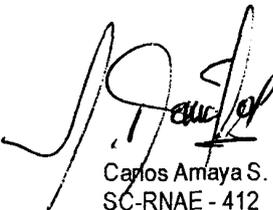
**ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INXPAL S.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Industria Extractora de Palma Inxpal S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se comenta en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, no nos fue posible participar en la toma física de los inventarios, valorada en US\$. 124.554, por lo tanto no expresamos nuestra opinión sobre las cifras presentadas en los estados financieros.
4. En nuestra opinión excepto por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en el párrafo 3 los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Industria Extractora de Palma Inxpal S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Marzo 28, 2005



Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412

Mm

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INXPAL S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

Activo	<u>NOTAS</u>		
Activo corriente:			
Efectivo			145.091
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	185.343	
Provisión cuentas incobrables		(266)	
Pagos anticipados y otras cuentas cobrar	4	<u>193.405</u>	378.482
Inventarios	5		124.554
Total del activo corriente			648.127
Propiedad, planta y equipo	6		375.787
Cargos diferidos			25
Otros activos			1.556
Inversiones permanentes	7		9.800
TOTAL ACTIVOS			1.035.295
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	8		181.765
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	8.623	
Gastos acumulados y otras cuentas pagar	10	<u>38.992</u>	47.615
Impuesto a la renta	12		5.237
Participación de trabajadores	11		4.425
Total del pasivo corriente			239.042
Jubilación patronal y desahucio	13		1.097
Patrimonio :			
Capital social	14		150.000
Reserva legal	15		34.195
Reserva facultativa	16		51.175
Reserva de capital	2		622.216
Utilidades retenidas	16		(62.430)
Total del patrimonio			795.156
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			1.035.295

Ver políticas de Contabilidad significativas y
referencia a los Estados Financieros

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2004
(Expresado en dólares)

<u>NOTAS</u>		
Ingresos del periodo		3.409.871
Costos incurridos en el periodo	2	(3.287.895)
<hr/>		
Utilidad bruta		121.976
Gastos de administración y ventas		(87.358)
<hr/>		
Utilidad operacional		34.618
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados		(4.846)
Gastos financieros		(309)
Otros ingresos, neto de gastos		38
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		(5.117)
<hr/>		
Utilidad		29.501
Participación de trabajadores		(4.425)
Impuesto a la renta		(5.237)
Reserva legal		(1.286)
Amortización pérdida ejercicios anteriores		(6.984)
<hr/>		
Utilidad neta		11.569
<hr/>		

Por potencia de conformidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INXPAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva estatutaria</u>	<u>Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del año	150.000		622.216	32.909	51.175		(80.982)	775.318
Utilidad neta del año							11.569	11.569
Aportes en efectivo								
Transferencia a reservas				1.286				1.286
Capitalización								
Reclasificación de acciones suscritas y no pagadas								
Amortización pérdidas anteriores							6.983	6.983
Saldos al fin del año	150.000		622.216	34.195	51.175		(62.430)	795.156

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Efectivo recibido de clientes	3.236.523
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.285.671)
Participación de trabajadores	(22.646)
Intereses pagados	(4.846)
Otros gastos financieros	(309)
Otros ingresos, neto de gastos	38

Efectivo neto utilizado en las actividades de
operación (76.911)

**Flujos de efectivo por las actividades de
inversión :**

Desembolsos por adquisición de
Propiedad, planta y equipo (16.325)

Efectivo neto provisto en las actividades de
inversión (16.325)

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Recepción línea de crédito (sobregiro) 15.543
Recepción Línea de crédito a largo plazo 100.000

Efectivo neto provisto por las actividades de
financiamiento 115.543

Aumento neto del efectivo 22.307
Efectivo al inicio del periodo 122.784

Efectivo al final del periodo 145.091

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	11.569
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación	104.961
Provisiones	17.932
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(173.348)
Aumento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(120.683)
Disminución en inventarios	31.720
Aumento en proveedores	58.096
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(7.158)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(76.911)

Por certificar de la exactitud de los datos y notas a los Estados Financieros.



INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Industrial Extractora de Palma Inxpal S.A. está constituida en la República del Ecuador desde el 16 de noviembre de 1993, tiene domicilio en la ciudad de Quito y su actividad principal constituye el establecimiento y cultivo de oleaginosas y plantaciones de ciclo corto y de otros productos agrícolas de exportación, el procesamiento posterior de dichos productos, su distribución, comercialización y exportación y todo tipo de actos y contratos para el cumplimiento de su objeto.

2. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US\$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Los inventarios de materia prima, repuestos y materiales, producción en proceso y productos terminados, se determinan por el costo de adquisición de la materia prima más los costos de producción incurridos.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurriarse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5
Plantaciones	10
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipos de oficina	10 y 20
Instalaciones	10



INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

INVERSIONES PERMANENTES

Representan la adquisición de parte de la maquinaria y equipos de Palmisteria.

CARGOS DIFERIDOS

Incluyen Gastos de Constitución, Instalación y Apertura de Vía, los mismos que son amortizados en un período de 10 años.

OTROS ACTIVOS

Corresponde a una inversión efectuada en el Banco Popular y que es de difícil recuperación.

RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta, con el saldo acreedor se podrá absorber pérdidas presentes y acumuladas.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los mismos.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar a clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Ales	173.370
Castor Ecuatoriano	429
Ecuital	2.867
Procepal	1.645
Río Manso	3.288
Varios	3.744
<hr/>	
Saldo final	185.343

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Saldo inicial	266
Provisión del año	0
Saldo final	266

4. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Anticipos a corto plazo	45.868
Anticipos entidades públicas	67.005
Anticipos diferidos	966
Préstamos a empleados	79.566
Saldo final	193.405

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Productos Químicos	5.755
Repuestos y materiales	71.292
Elaborados	5.799
Fertilizantes	968
Aceite rojo	40.292
Cuesco y palmaste	448
Saldo final	124.554

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Terrenos	18.603
Edificios(1)	278.565
Instalaciones	66.967
Maquinaria y equipos(2)	577.168
Muebles y enseres	15.120
Equipos de oficina	39.141
Vehiculos	135.564
Plantaciones	94.936
<hr/>	
Depreciación acumulada(1)	1.226.064 (850.277)
<hr/>	
Saldo final	375.787

(1) El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	748.050
Gasto del año	102.227
<hr/>	
Saldo final	850.277

(2) Incluye una construcción por un valor de US\$. 142.118 efectuada en marzo de 1995.

(3) Este rubro incluye maquinaria extractora adquirida en junio del 1995 por un valor de US\$. 172.119

7. INVERSIONES PERMANENTES

	%	valor	valor	valor
	tenencia	patrimonial	nominal	reexpresado
		proporcional		
Palmisteria(1)			(2)	<u>9.800</u>
Total Inversiones				9.800

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

- (1) Industria Extractora de Palma Inxpal S.A. adquirió parte de la maquinaria y equipos de Palmistería en diciembre del 2003.
- (2) La Compañía no dispone a la fecha de esta información.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Pichincha(1)	81.765
Pichincha(2)	100.000
Saldo final	181.765

(1) Corresponden a sobregiros bancarios, conforme políticas convenidas por las instituciones financieras.

(2) Obligación contraída con el Banco del pichincha en diciembre del 2004 y con vencimiento en diciembre del 2005, a una tasa de interés del 13% y garantizado con una letra de cambio.

9. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Ancupa	34.245
Aiquisa	911
Superintendencia de Compañías	3.893
Empresa Eléctrica	5.542
Fedapal	4.734
Varios	52.415
Varios de fruta	27.954
Menos anticipos entregados a proveedores(1)	129.694 (121.071)
Saldo final	8.623

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

(1) Un detalle de los anticipos entregados a proveedores fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Varios	121.071
Saldo final	121.071

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Obligaciones IESS	9.191
Obligaciones al fisco	2.521
Provisiones laborales	27.280
Saldo final	38.992

11. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	22.646
Provisión del año	4.425
Pagos efectuados	(22.646)
Saldo final	4.425

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

12. IMPUESTO A LA RENTA

Para el año 2004, de conformidad con disposiciones legales, dicha provisión se calcula a la tasa del 25% sobre las utilidades distribuidas o por distribuir y del 10% sobre las utilidades reinvertidas. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Un resumen de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	0
Provisión del año	5.237
Pagos efectuados	0
Saldo final	5.237

13. JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento para la jubilación patronal, fue como sigue:

	2004
	(En miles de sucres)
Saldo inicial(1)	1.097
Provisión del año	0
Saldo final	1.097

(1) No se ha efectuado para el ejercicio 2004 ningún cálculo actuarial por parte de profesionales independientes.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 el capital suscrito es de USD. 150.000 divididos en 150.000 acciones de USD. 1 cada acción nominativa.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

INDUSTRIA EXTRACTORA DE PALMA INEXPAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

16. RESERVA FACULTATIVA Y UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de estas cuentas están a disposición de los accionistas y pueden ser utilizadas para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

17. PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el 2004, se desglosan como sigue:

Ventas	3.040.501
--------	-----------

