

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES # 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net FAX 921205 Telf. 098307531 456228
QUITO - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas de:
IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.

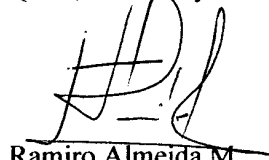
He realizado la auditoria del balance general de IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén libres de errores significativos. Una auditoria comprende el examen en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada ofrece una base razonable para expresar esta opinión.

No estuve presente en la toma física de los inventarios registrados en libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 en US\$ 489.043 y al 31 de diciembre del 2003 en US\$ 460.118, ya que esas fechas fueron anteriores a la fecha de contratación de la auditoría. Debido a la naturaleza de los registros de la Compañía no permitió satisfacerse de las cantidades de los inventarios por medio de procedimientos de auditoría.

En mi opinión, excepto por lo expresado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el país.

Quito, 12 de mayo del 2004


Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

I.Q.F. AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
Activo corriente:		Pasivo corriente:	
Caja y bancos	1,269	Prestamos y sobregiros bancarios	521,600
Inversiones temporales	8,128	Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9)	186,929
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes	175,173	Proveedores	585,941
Compañías relacionadas (Nota 3)	513,232	Compañías relacionadas (Nota 3)	34,751
Deudores varios	18,332	Obligaciones fiscales y laborales	120,172
Prov. cuentas dudosas (Nota 4)	-4,448	Varios acreedores	41,580
			782,444
Inventarios:		Anticipo de clientes	106,000
Productos terminados	76,527	Gastos acumulados (Nota 8)	7,536
Productos en proceso	5,401		
Materia prima	43,454	Total pasivo corriente	1,604,509
Suministros y materiales	110,186		
		PASIVO A LARGO PLAZO:	
Pagos anticipados	301,837	Prestamos bancarios (Nota 9)	836,215
		Otros préstamos (Nota 10)	146,820
Total activo corriente	1,249,091		
		Total pasivo largo plazo	983,035
INVERSIONES	(Nota 5)		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(Nota 6)	PATRIMONIO	(Notas 11 y 12)
			1,022,302
OTROS ACTIVOS	(Nota 7)		
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,609,846
TOTAL ACTIVOS			

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

I.Q.F. AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas de brocoli	5,240,986
Ventas plantas	624,937
Total ingresos	<u>5,865,923</u>

COSTOS:

Costos de ventas	<u>5,529,048</u>
------------------	------------------

PERDIDA BRUTA EN VENTAS

336,875

GASTOS:

Gastos de administración y ventas	661,969
Gastos financieros	<u>307,996</u>
Total gastos	969,965

OTROS INGRESOS Y EGRESOS:

Otros ingresos	20,558
Otros egresos	<u>-71,141</u>
Total otros	-50,583

DEFICIT DEL EJERCICIO

-683,673

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

IQF GROINDUSTRIAL DEL ECUADOR
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT ACUMULADO	DEFICIT EJERCICIO	TOTAL
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2002	1.782.550	300.000	200.177	-341.270	-405.777	1.535.680
Trasferencia resultado del ejercicio anterior				-405.777	405.777	0
Aportes futuras capitalizaciones		170.295				170.295
Enjugación de pérdidas (Nota 12)			-200.177	200.177		0
Déficit del ejercicio					-683.673	-683.673
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2003	1.782.550	470.295	0	-546.870	-683.673	1.022.302

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

I.Q.F. AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Pérdida del ejercicio	-683.673	
Depreciación de activos fijos	87.057	
Amortización de otros activos	139.150	-457.466

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-42.054
Inventarios	232.491
Pagos anticipados	-108.552
Documentos y cuentas por pagar	-249.399
Anticipos de clientes	106.000
Gastos acumulados	-2.276
Ajustes menores	-4

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS **-63.794**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Activos fijos adiciones	-663.758
Inversiones temporales	-2.432

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN **-666.190**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos bancarios largo plazo	507.470
Préstamos de accionistas	146.820
Aportes futuras capitalizaciones	170.295
Préstamos bancarios - neto	359.390

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **1.183.975**

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES **-3.475**

EFFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO **4.744**

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO **1.269**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A. es una Compañía constituida en la ciudad de Quito, capital de la República del Ecuador en agosto de 1994 y su objeto principal es el proceso de productos agrícolas en especial el brócoli para el mercado exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, están registrados al costo de producción, los suministros, materiales y repuestos están registrados al costo promedio.

c) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento inclusive de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

d) Depreciación

Las provisiones para depreciación de los activos fijos, se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios y construcciones e instalaciones al 20%, muebles enseres y equipo de oficina 10 y 20%, maquinaria y equipo 10 y 20% y vehículos 20%.

f) Otros activos

Están registrados al costo, y corresponden a gastos pre-operacionales y gastos de investigación y desarrollo que se amortizan al 10 y 20% respectivamente.

El rubro principal corresponde a la pérdida por diferencial cambiario producida en el ejercicio 1999, las cuales de acuerdo a disposiciones legales deberán ser amortizadas hasta en cinco años plazo.

g) Amortizaciones

La amortización corresponde principalmente a la pérdida producida por el diferencial cambiario, la misma que se aplica con una tasa del 20%, con cargo a los resultados.

f) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, de contar con resultados positivos la utilidad impositiva de la Compañía estaría gravada con el 25 %.

g) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

h) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2001.

3. - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos deudores y acreedores por ventas de brócoli y por préstamos directos recibidos y su detalle se resume como sigue:

	Saldo deudor	Saldo acreedor
CAPESA	129.737	
AGROMOD S.A.	383.495	34.751
	-----	-----
Total	<u>513.232</u>	<u>34.751</u>

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar el 1% de la cartera de clientes, por posibles valores incobrables en \$ 1.705, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2003, ascendió a \$ 4.448.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en otras compañías se detallan como sigue

INVERSIONES	%	TOTAL AL		RETIROS	AJUSTES	TOTAL AL
		31-12-2002	ADICIONES			31-12-2003
CAPESA	100%	54.560	0	0	0	<u>54.560</u>

La inversión que se mantiene en esta Compañía relacionada CAPESA corresponde al 100% y debido a que no se contó con estados financieros, no se logro validar su saldo de acuerdo al valor patrimonial.

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL AL				TOTAL AL
	31-12-2002	ADICIONES	TRANSFERENC.	DEPRECIACIÓN	31-12-2003
Terrenos y mejoras	39.219	82.296			121.515
Edificios e instalaciones	567.615	202.264	18.022		787.901
Maquinaria y equipo	764.841	378.651	264.905		1.408.397
Equipo de oficina	78.179	547	-1.103		77.623
Muebles y enseres	18.565	0			18.565
Vehículos	27.064				27.064
Suman	1.495.483	663.758	281.824	0	2.441.065
DEPRECIACIÓN					
Edificios e instalaciones	162.784			30.647	193.431
Maquinaria y equipo	282.390			41.940	324.330
Equipo de oficina	44.629		-1.103	8.672	52.198
Muebles y enseres	9.453			1.649	11.102
Vehículos	22.915			4.149	27.064
Suman	522.171	0	-1.103	87.057	608.125
ACTIVOS EN CURSO					
Activos en curso	22.834		-18.022		4.812
Activos en tránsito	139.302		-139.302		0
Activos anticipos maquinaria	125.603		-125.603		0
TOTAL	1.261.051	663.758	0	-87.057	1.837.752

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones y ampliaciones por \$ 663.758, se transfirieron de activos en curso y en tránsito del ejercicio anterior por \$ 281.824, retiros por \$ 1.103.

Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del periodo fueron por \$ 87.057.

7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

OTROS ACTIVOS:	TOTAL AL				TOTAL AL
	31-12-2002	ADICIONES	REGULACIONES	AMORTIZACIÓN	31-12-2003
Gastos pre-operacionales	321.826	0		67.810	254.016
Diferencial cambiario	285.763			71.441	214.322
Arriendos - garantía	0	100			100
TOTAL OTROS ACTIVOS	607.589	100	0	139.251	468.438

Las amortizaciones que se cargaron a los resultados del presente ejercicio fueron por \$ 139.251.

La amortización del diferencial cambiario se aplico el 10%, en lugar del 20% que correspondía.

8.- GASTOS ACUMULADOS :

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre del 2003, corresponde a intereses por \$ 7.536.

La Compañía no ha provisionado los Beneficios sociales, aduciendo que la responsabilidad se lo ha trasladado a una tercializadora que es la encargada directa de todo el personal.

9.- PASIVO LARGO PLAZO - PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos a largo plazo y la porción corriente se detallan como sigue:

BANCO	OPERACIÓN #	FECHAS DE CONSEC. VCMTO		INT %	TOTAL PRESTAMOS	CANCELAC. 2,003	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	TOTAL PASIVO PORCION CRTE
BANCO PICHINCHA	71606-8	07- 02	09-07	14.23	142,980	-31,555	111,425	31,555
BANCO SOLIDARIO	1001ED0033	02- 03	02-08	12	285,000	-33,033	202,395	49,572
BANCO SOLIDARIO	1001ED0051	04- 03	04-08	12	100,000	-6,860	76,498	16,642
BANCO SOLIDARIO	1001ED0058	06- 03	05-08	12	285,000	-73,819	173,448	37,733
BANCO SOLIDARIO	1001ED0145	11- 03	10-08	12	272,206	-3,333	226,179	42,694
BANCO SOLIDARIO	1001ED0148	11- 03	10-08	12	55,685	-682	46,270	8,733
Total					1,140,871	-149,282	836,215	186,929

La Compañía durante el presente ejercicio contrajo obligaciones por \$ 997.891 con el Banco Solidario a cinco años plazo, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales a diferentes tasas de interes en el año 2003 y a partir de enero del 2004 los interes bajan al 12%.

Con el Banco del Pichincha existe un préstamo se a cinco años plazo con seis meses de gracia, pagaderos en cuotas trimestrales.

Sobre los préstamos recibidos la Compañía ha entregado en garantías, hipotecas sobre la maquinaria y equipo indicados en la nota 5 del presente informe.

10.- OTROS PRESTAMOS

Durante el presente ejercicio se efectuaron préstamos de futuros accionistas por \$ 146.820.

11.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía es de \$ 1.782.550 y se encuentra constituida por 1.782.550 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

12.- RESERVA DE CAPITAL

Durante el presente ejercicio el saldo de esta cuenta por \$ 200.177, se utilizó para enjugar parte de la pérdida del ejercicio anterior.

13.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales, vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal. provisión que es obligatoria para empresas que se hubiesen constituidos hace diez años.

14. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (mayo 12 del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.