

BANALCAR S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6





CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

**A los Accionistas de
BANALCAR S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjunto de BANALCAR S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía incluye en otros activos y en el estado de resultados US\$20,824 (US\$ 20,824 en el 2003) de pérdidas en cambio diferidas en 1999 para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años de conformidad con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en ese año. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador requieren que las pérdidas por diferencial cambiario sean registradas en los resultados del periodo en que se originan.

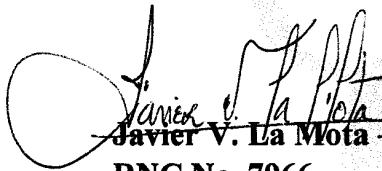




CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros adjuntos, del asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BANALCAR S. A., al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Castro Mora Asociados
SC - RNAE No. 435


Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 7966

Junio 10 del 2005



BANALCAR S.A.

Balance General

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	133,024	30,421
Inversiones temporales (Nota 3)	8,182	3,116
Cuentas por cobrar (Nota 4)	177,883	151,711
Inventarios (Nota 5)	14,390	39,421
Gastos anticipados	1,679	3,366
Total activos corrientes	335,158	228,035
Propiedades y equipos, neto (Nota 6)	1,458,139	1,341,885
Otros activos y cargos diferidos (Nota 7)	651,193	470,870
Total activos	2,444,490	2,040,790
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	-	3,921
Documentos por pagar (Nota 8)	90,000	-
Cuentas por pagar (Nota 9)	188,673	111,454
Gastos acumulados (Nota 10)	192,809	121,740
Porción corriente de obligación a largo plazo (Nota 11)	213,505	160,535
Total pasivos corrientes	684,987	397,650
Obligaciones a largo plazo (Nota 11)	1,663,383	1,561,273
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 12)	800	800
Reserva legal	400	1,770
Reserva facultativa	1,370	-
Reserva de capital	5,384	5,384
Utilidades acumuladas	88,166	73,913
Total patrimonio de accionistas	96,120	81,867
Total pasivos y patrimonio de accionistas	2,444,490	2,040,790

Ver notas adjuntas.

BANALCAR S.A.

Estado de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Ventas	3,045,600	2,373,949
Costo de ventas	(2,175,131)	(1,638,061)
Pérdida bruta	870,469	735,888
Gastos de operación:		
Ventas y administrativo	(494,329)	(390,892)
Utilidad de operaciones	376,140	344,996
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(225,115)	(208,737)
Interés ganados	132	272
Diferencia en cambio	(20,824)	(20,824)
Otras	7,966	-
Utilidad antes participación a empleados e impuesto a la renta	138,299	115,707
Participación de trabajadores	(20,745)	(17,356)
Impuesto a la renta	(29,388)	(24,588)
Utilidad neta	88,166	73,763

Ver notas adjuntas.

BANALCAR S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad Acumulada	Total
	(US Dólares)					
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	800	1,770		5,384	87,572	95,526
Utilidad neta, 2003	-	-		-	73,763	73,763
Pago de dividendos	-	-		-	(87,422)	(87,422)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	800	1,770		5,384	73,913	81,867
Transferencia	-	(1,370)	1,370	-	-	-
Utilidad neta, 2004	-	-		-	88,166	88,166
Pago de dividendos	-	-		-	(73,913)	(73,913)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	800	400	1,370	5,384	88,166	96,120

Ver notas adjuntas.

BANALCAR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	3,018,804	2,404,996
Pagado a proveedores y empleados	(2,601,308)	(2,109,075)
Intereses pagados	(225,115)	(208,737)
Intereses ganados	132	272
Otros, neto	7,966	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	200,479	87,456
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(266,056)	(304)
Venta de propiedades y equipos	6,000	-
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(260,056)	(304)
Efectivo proveniente de (usados por) actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	(3,921)	3,921
Aumento en documentos por pagar	90,000	-
Disminución en préstamos a corto plazo	52,970	160,535
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	102,110	(224,253)
Pago de dividendos	(73,913)	(87,422)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	167,246	(147,219)
Aumento (disminución) neta en caja y bancos y equivalentes de efectivo	107,669	(60,067)
Caja y bancos al principio del año y equivalentes de efectivo	33,537	93,604
Caja y bancos al final del año y equivalentes de efectivo	141,206	33,537
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Utilidad neta	88,166	73,763
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Provisiones	624	-
Depreciaciones	143,802	122,910
Amortizaciones	20,824	20,824
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(26,796)	31,047
Disminución (aumento) en inventarios	25,031	(35,018)
Disminución en gastos anticipados	1,687	59,044
Aumento en otros activos y cargos diferidos	(201,147)	(159,852)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	77,219	(87,816)
Aumento en gastos acumulados	71,069	62,554
Efectivo neto usado por actividades de operación	200,479	87,456

Ver notas adjuntas.

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1991 en Ecuador. Su actividad principal es realizar actividades agrícolas en todas sus fases, la transformación, aprovisionamiento y comercialización de sus productos.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.5%
2002	9.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía consideró todas las inversiones de alta liquidez con vencimiento menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalente de efectivo.

Inversiones Temporales

Están representadas por fondos de inversión, registrados al costo más el rendimiento financiero devengado.

Valuación de Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario el mismo que será amortizado en un período de hasta cinco años a partir del 2000, tratamiento contable autorizado por la Resolución No.99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías y el Decreto Ejecutivo No.1628 de fecha 30 de Diciembre de 1999.

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del periodo en que se devenga.

Impuesta a la Renta

La provisión para impuesto a la renta esta constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del periodo en que se devenga.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación del NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Capital Adicional, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por ventas son registrados cuando los inventarios son despachados y facturados y los gastos son registrados sobre la base del devengado.

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Inversiones Temporales

Representan fondos de inversión emitidos por una compañía administradora de fondos local, con vencimientos a la vista.

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	62,437	-
Parte relacionada	40,317	40,317
Anticipos a proveedores	31,030	39,708
Retenciones en la fuente	982	23,756
Impuestos al valor agregado	28,704	28,704
Empleados	14,572	18,600
Otras	465	626
	178,507	151,711
Provisión para cuentas incobrables	(624)	-
	177,883	151,711

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar a parte relacionada representan préstamos los mismos que no devengan interés y no tienen fecha de vencimiento.

5. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Materiales, suministros y repuestos	14,390	39,421
	14,390	39,421

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003, fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Instalaciones, Maquinarias, Muebles y Equipos	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)							
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	601,050	65,784	785,919	3,700	190,894	1,647,347	(182,856)	1,464,491
Adiciones	-	-	-	-	304	304	(122,910)	(122,606)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	601,050	65,784	785,919	3,700	191,198	1,647,651	(305,766)	1,341,885
Adiciones	-	-	191,470	800	73,786	266,056	(149,802)	116,254
Ventas	-	-	-	-	(6,000)	(6,000)	6,000	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	601,050	65,784	977,389	4,500	258,984	1,907,707	(449,568)	1,458,139

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene prendas hipotecarias a favor de Bancos e instituciones financieras del exterior que respaldan operaciones de la Compañía.

7. Otros Activos y Cargos Diferidos

Los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Otros activos:		
Partes relacionadas	225,463	111,635
Anticipos a proveedores	90,136	35,379
	315,599	147,014
Cargos diferidos:		
Gastos de preoperación, neta	335,594	303,032
Pérdidas en cambio diferida, neta	-	20,824
	335,594	323,856
	651,193	470,870

Partes relacionadas representan préstamos a largo plazo sin fecha de vencimiento y sin interés.

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2004, representan documentos por pagar a Banco con vencimiento en Abril del 2005.

9.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	165,221	108,431
Impuestos	2,070	1,761
Otras	21,382	1,262
	<u>188,673</u>	<u>111,454</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 90 días.

10.Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fue como sigue:

	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	19,016	16,291	23,879	59,186
Provisiones	100,718	17,356	26,349	144,423
Pagos	(41,699)	(16,291)	(23,879)	(81,869)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	78,035	17,356	26,349	121,740
Provisiones	128,517	20,745	29,388	178,650
Pagos	(63,876)	(17,356)	(26,349)	(107,581)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	<u>142,676</u>	<u>20,745</u>	<u>29,388</u>	<u>192,809</u>

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
LAAD Americas N.V., préstamo hipotecario, con vencimientos trimestrales hasta Julio del 2010 e interés del 13%	860,000	750,000
Lloyds TSB, préstamo sobre firma en que el accionista es deudor ante el banco, con vencimientos en Diciembre del 2007 e interés de hasta el 3.29%	550,000	449,080
Banco Bolivariano S. A., préstamos hipotecarios, con vencimientos hasta Marzo del 2005 e intereses de hasta el 16.32%.	69,008	52,236
Banco La Previsora S. A. (AGD), préstamo hipotecarios, con vencimientos hasta Diciembre del 2009 e interés del 13%.	330,414	330,414
Anticipo recibido de cliente para futuras ventas, sin fecha de vencimiento e interés del 13%	67,466	140,078
	1,876,888	1,721,808
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(213,505)	(160,535)
	1,663,383	1,561,273

BANALCAR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
2005	-	171,701
2006	208,439	149,936
2007	809,651	666,731
2008	273,073	228,073
2009	270,754	204,754
2010	34,000	-
Anticipo recibido de clientes	67,466	140,078
Total	1,663,383	1,561,273

12.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste de 20.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$0.04.

13.Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.