

COBEÑA & ASOCIADOS S.A.

Consultores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

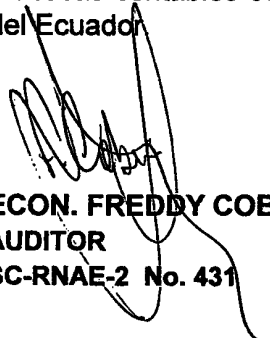
A los accionistas de GRUPO AGRIPRODUCT S. A.

Hemos auditado el Balance General de GRUPO AGRIPRODUCT S. A. a Diciembre 31 del 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, y de Evolución del Patrimonio por el año terminado en esa fecha, los mismos que son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre tales Estados Financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las mismas que requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado para obtener certeza razonable que 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, de la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación general de la presentación de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente, la situación financiera de GRUPO AGRIPRODUCT S. A., a Diciembre 31 del 2003, los resultados de sus operaciones y la evolución del Patrimonio por el año terminado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



ECON. FREDDY COBEÑA M.
AUDITOR
SC-RNAE-2 No. 431

Guayaquil, Marzo 18 del 2004

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.**BALANCE GENERAL****(Expresado en U.S. Dólares)****Diciembre 31, 2003**

	Notas	
Activo Corriente		
Efectivo	(A)	350
Cuentas por Cobrar	(B)	806,802
Inversiones Temporales	(C)	662
Inventarios	(D)	16,197
Pagos Anticipados	(E)	14,882
Total Activo Corriente		838,893
Propiedad, Maquinaria y Equipos	(F)	1,351,129
Inversiones en Valores	(G)	302
Otros Activos	(H)	318,654
Total Activo No Corriente		1,670,086
TOTAL ACTIVO		2,508,979
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar	(I)	611,116
Impuestos por Pagar	(J)	2,851
Gastos Acumulados por Pagar	(K)	34,996
Total Pasivo Corriente		648,963
Pasivo a Largo Plazo	(L)	493,134
Total Pasivo a Largo Plazo		493,134
TOTAL PASIVO		1,142,097
Patrimonio		
Capital Social	(M)	264,180
Reserva de Capital	(N)	1,326,652
Reserva Legal	(N)	31,871
Resultados Acumulados	(N)	-283,727
Resultado del Ejercicio		27,907
TOTAL PATRIMONIO		1,366,882
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,508,979

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en U.S. Dólares)

Diciembre 31, 2003

	Notas	
Ventas y Costos		
Ventas Netas	(O)	1,509,867
Costo de Ventas	(P)	1,181,953
Utilidad Bruta		327,913
Gastos de Operación		
Gastos de Administración		245,470
Gastos Financieros		55,764
Total Gastos de Operación		301,234
Utilidad en Operaciones		26,680
Otros Ingresos y Egresos		
Otros Egresos		11,196
Otros Ingresos		12,423
Otros Ingresos Netos		1,227
UTILIDAD DEL EJERCICIO		27,907

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(Expresado en U.S. Dólares)

DICIEMBRE 31, 2003

Capital Social	264,180
-----------------------	----------------

Saldo Inicial y Final	264,180
------------------------------	----------------

Reserva de Capital

Saldo inicial	1,337,217
---------------	-----------

Absorción de saldo no amortizado de pérdidas de 1997	-10,565
--	---------

Saldo Final	1,326,652
--------------------	------------------

Reserva Legal

Saldo Inicial	29,964
---------------	--------

Apropiación sobre resultados del 2002	1,906
---------------------------------------	-------

Saldo Final	31,871
--------------------	---------------

Resultados de Ejercicios anteriores

Pérdidas años (97-99)	-302,763
-----------------------	----------

Amortización de pérdidas 1997 con resultados del año 2002	8,472
---	-------

Absorción de pérdidas no amortizadas de 1997 con R. de Capital	10,565
--	--------

Resultados líquidos del ejercicio 2002	17,582
--	--------

Apropiación de Reserva Legal sobre Utilidades año 2002	-1,906
--	--------

Transferencia a Dividendos por Pagar sobre utilidades año 2002	-15,676
--	---------

Saldo Final (Pérdidas de 1998 y 1999)	-283,727
--	-----------------

Resultado del Ejercicio

Utilidad bruta del 2003	27,907
-------------------------	--------

Saldo Final	27,907
--------------------	---------------

Patrimonio Neto de los accionistas	1,366,882
---	------------------

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en U.S. Dólares)

Año terminado en Diciembre 31,

2003

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	1,458,160
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,393,720)
Egresos financieros	(55,764)
Otros ingresos netos	1,227

Efectivo neto provisto en las actividades de operación	9,903
---	--------------

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Adiciones en propiedad, maquinaria y equipo	47,237
---	--------

Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	47,237
--	---------------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Pago de préstamos	(58,204)
-------------------	----------

Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(58,204)
--	-----------------

Disminución neta de efectivo	(1,064)
Efectivo al inicio del período	1,414

Efectivo al final del período	350
--------------------------------------	------------

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto en las Actividades de Operación
(Expresado en U.S. Dólares)

Año terminado en Diciembre 31, **2003**

Utilidad neta **27,907**

**Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:**

Depreciaciones 251,350
Provisión para incobrables 8,223

Cambios en activos y pasivos operativos:

Variación en cuentas por cobrar (64,898)
Variación en inventarios 17,437
Variación en inversiones temporales (662)
Variación en gastos prepagados 29,458
Variación neta en pasivos (258,912)

Efectivo neto provisto en las actividades de operación **9,903**

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción de la empresa y el negocio La compañía se constituyó en Ecuador el 13 de mayo de 1993. El 15 de mayo del 2000 efectuó la reforma integral de los estatutos y cambió su denominación a "Grupo Agriproduct S. A.". En Octubre del 2002 inició el trámite de absorción de la empresa INDUG S.A. propietaria de los terrenos sobre los cuales se levantan las instalaciones. Su actividad principal es el tratamiento y empaque de mangos para exportación. Durante el 2003 también prestó servicios de refrigeración de frutas.

El Entorno del año 2003 En el 2003, la empresa mantuvo el precio por los servicios de procesamiento de mango habiendo obtenido ingresos similares a aquellos del año anterior. Los servicios de refrigeración de otras frutas tuvieron un crecimiento significativo durante el 2003. Por primera vez, la empresa manejó el comercio local de los mangos de rechazo, no habiendo obtenido resultados positivos. El número de clientes que procesan mango disminuyó significativamente aún cuando el número de cajas procesadas se incrementó.

Base de Presentación Los Estados Financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NECs) y otras disposiciones legales dispuestas por la Superintendencia de Compañías. Los Inventarios adquiridos por la empresa son valorados al costo promedio y corresponden a materiales e insumos utilizados en la prestación de servicios de procesamiento de fruta. Los activos fijos han sido depreciados por el método de línea recta a una tasa del 10% para Muebles, Equipos e Instalaciones; 20% para vehículos; y, del 33% para equipos de computación. Los intereses sobre obligaciones bancarias fueron provisionados al cierre del ejercicio.

Variación del Índice General de Precios Los Estados Financieros no incluyen ajustes por corrección monetario o ajustes inflacionarios desde el año 2000. Las tasas oficiales de inflación en Ecuador fueron las siguientes:

<u>Año terminado al</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje anual</u>
2000	91%
2001	21%
2002	10%
2003	6%

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en U.S. Dólares)

A. Efectivo

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2003
Caja	350
Total...	350

B. Cuentas por Cobrar

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,		2003
Cientes	(1)	822,342
Empleados		12,758
Deudores varios		5,238
		840,338
Reserva Cuentas Incobrables		-33,536
Total...		806,802

(1) Corresponde a la siguiente cartera corriente:

Agrivicsa S. A.	38,341
Rinur S. A.	440,638
Blix S. A.	127,644
Quirola S. A.	182,949
Planhofa C.A.	653
Nino Fruit Company S.A.	585
Agroficial S.A.	14,446
Bananera Noboa S.A.	9,742
Varios clientes	7,345
Total por cobrar clientes...	822,342

C. Inversiones Temporales

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2003
Certificado de Pasivo Garantizado Bco. Unión	662
Total...	662

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en U.S. Dólares)

D. Inventarios

Corresponde a las siguientes existencias:

Diciembre 31,	2003
Pallets	487
Esquineros-refuerzos	946
Termógrafos	1,475
Filtros	1,267
Repuestos (1)	20,512
Cartones	3,817
	28,504
Amortización acumulada	-12,307
Total...	16,197

(1) Corresponde a repuestos para las maquinarias de la compañía, que se amortizan mensualmente.

E. Pagos Anticipados

Corresponde a valores por liquidarse.

Diciembre 31,	2003
Retenciones 1% de Imp. A la renta año 2003	14,882
Total...	14,882

F. Propiedad, Maquinaria y Equipos

Corresponde a :

Diciembre 31,	2003
Activo Fijo Depreciable	
Edificios	827,280
Maquinarias y Equipos	1,552,185
Muebles y Equipos de oficina	51,054
Equipos de computación	53,607
Equipos de comunicación	3,877
Vehículos	35,162
Kavetas y otros activos	22,214
	2,545,378
Depreciación Acumulada	-1,194,249
Total...	1,351,129

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en U.S. Dólares)****G. Inversiones
en Valores**

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2003
Electroquil S. A.	102
Indug S. A.	200
Total...	302

**H. Otros
Activos**

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,		2003
Seguros		5,950
Hcda. El Olimpo	(1)	2,268
Flevi S. A.	(1)	161,879
Nicolas Rodríguez	(1)	119,394
Agrícola El Oasis S. A.	(1)	6,673
Rolando Davila	(1)	22,491
Total...		318,654

(1) Cartera vencida sujeta a proceso legal.

**I. Cuentas por
Pagar**

Corresponde a :

Diciembre 31,		2003
Obligaciones Bancarias	(1)	103,473
Tarjeta de crédito corporativa		3,585
Primas de seguro por pagar		3,126
Proveedores	(2)	117,335
Acreedores Varios	(3)	69,923
Cuentas por Pagar Accionistas		313,674
Total...		611,116

(1) Incluye US\$ 37,991.94 de sobregiro bancario con los Bancos Bolivariano y Pacifico Internacional; US\$ 21,670.44 porción corriente de crédito reprogramado con la Corporación Financiera Nacional (Banco Unión) (Ver nota K); US\$ 16,253.70 de intereses sobre operación No. 20090320 (Ver nota K), y US\$ 27,557.40 de intereses vencidos que se convirtieron en una nueva obligación

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en U.S. Dólares)

(2) El detalle de proveedores es el siguiente:

PICA	(A)	42,960
Gasolinera Villao		5,880
Su Grapa		7,127
Sistelink S.A.		2,325
Nilbri S.A.		2,939
Ernesto Albuja Sanchez	(B)	9,647
Arquiensa S.A.		4,863
Agripac S.A.		4,084
Monica de Mancini S.A.	(C)	12,014
Proveedores varios		25,496
Total		117,335

(A) Corresponde a compra de Kavetas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2003 .

(B) Por la compra de palets para la campaña 2003-2004 al 31 de diciembre.

(C) Corresponde a gastos de alimentación del personal que laboró en la campaña 2003-2004 al 31 de diciembre.

(3) El detalle de Acreedores varios es el siguiente:

Fundación Mango Ecuador	37,044
Asociación Agriproduct	22,601
Otros acreedores	10,278
Total	69,923

J. Impuestos por pagar

Corresponde a :

Diciembre 31,	2003
Retención en la fuente	1,970
Impuesto a la renta empleados	3
Impuesto al Valor Agregado	879
Total...	2,851

Corresponde a pasivos con el SRI de diciembre liquidados en enero del 2004.

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en U.S. Dólares)****K. Gastos
Acumulados
por Pagar**

Corresponde a :

Diciembre 31,		2003
Servicios básicos	(1)	11,188
Prestaciones del personal	(2)	23,808
Total...		34,996

(1) Corresponde a la provisión para el pago del consumo de energía eléctrica del mes de diciembre de 2003.

(2) Incluye valores por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, perteneciente a las aportaciones de Diciembre de 2003 y

**L. Pasivo a
Largo
Plazo**

Corresponde a:

Diciembre 31,		2003
Corporación Financiera Nacional	(1)	468,900
C.F.N. (Banco Unión)	(2)	7,223
Intereses vencidos nueva obligación (CFN)	(3)	17,010
Total...		493,134

(1) Operación No. 20090320 reprogramada en septiembre de 2002, con dos años de gracia para el pago del capital, vencimiento en agosto de 2008; los intereses generados se encuentran provisionados al 31 de diciembre de 2004.

(2) Operación restructurada en Mayo del 2002 vencimiento en Abril del 2005 correspondiente a crédito vencido con Banco Unión transferido a la Corporación Financiera Nacional.

(3) Operación restructurada en Septiembre del 2002 vencimiento en Agosto del 2005 correspondiente a intereses vencidos que se convirtieron en una nueva obligación.

M. Capital Social

Corresponde:

Diciembre 31,		2003
Capital pagado		264,180
Total...		264,180

GRUPO AGRIPRODUCT S. A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en U.S. Dólares)

N. Otras cuentas Patrimoniales El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2003
Reserva Legal	31,871
Reserva de Capital	1,326,652
Resultados acumulados (1998 - 1999)	-283,727
Resultados del ejercicio 2003	27,907
Total...	1,102,702

O. Ingresos El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2003
Empaque U.S.A.	1,164,588
Empaque Europa	25,434
Empaque y Refrigeración Varios	77,625
Ventas Rechazo de Mango y Varios	221,364
Exportaciones	20,856
Total...	1,509,867

P. Costo de Ventas Corresponde:

Diciembre 31,	2003
Mano de obra directa	297,027
Mano de obra indirecta	60,923
Gastos indirectos	824,003
Total...	1,181,953

Q. Eventos Subsecuentes El 25 de Febrero del 2004 se inscribió en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil la Resolución aprobatoria de la fusión por absorción de la empresa INDUG S.A. proceso que se inició el 2002.