

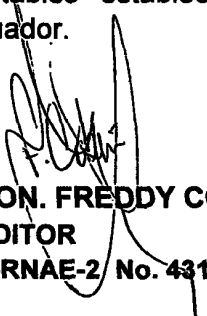
**Informe de los Auditores Independientes**

A los miembros del Directorio y accionistas de GRUPO AGRIPRODUCTO S.A.:

Hemos auditado el Balance General de GRUPO AGRIPRODUCTO S. A. a diciembre 31 de 2004 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 las Normas Ecuatorianas de Auditoría, 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 AGRIPRODUCTO S. A., a diciembre 31 de 2004, 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.

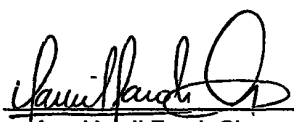
  
**ECON. FREDDY COBEÑA M.**  
**AUDITOR**  
**SC-RNAE-2/ No. 431**

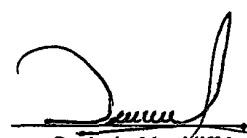
Guayaquil, Marzo 18 del 2005

**GRUPO AGRIPRODUCT S. A.**  
**BALANCE GENERAL**  
( Expresado en U.S. Dólares)

Diciembre 31, 2004

|                                     | Notas |                  |
|-------------------------------------|-------|------------------|
| <b>Activo Corriente</b>             |       |                  |
| Efectivo                            | (A)   | 10,148           |
| Cuentas por Cobrar                  | (B)   | 787,010          |
| Inversiones Temporales              | (C)   | 102              |
| Inventarios                         | (D)   | 43,104           |
| Pagos Anticipados                   | (E)   | 20,178           |
| <b>Total Activo Corriente</b>       |       | <b>860,542</b>   |
| <br>Propiedad, Maquinaria y Equipos | (F)   | <br>1,189,270    |
| Otros Activos                       | (G)   | 312,705          |
| <b>Total Activo No Corriente</b>    |       | <b>1,501,975</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                 |       | <b>2,362,517</b> |
| <br><b>Pasivo Corriente</b>         |       |                  |
| Cuentas por Pagar                   | (H)   | 584,501          |
| Impuestos por Pagar                 | (I)   | 3,598            |
| Gastos Acumulados por Pagar         | (J)   | 16,517           |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>       |       | <b>604,616</b>   |
| <br>Pasivo a Largo Plazo            | (K)   | <br>351,675      |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>    |       | <b>351,675</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 |       | <b>956,291</b>   |
| <br><b>Patrimonio</b>               |       |                  |
| Capital Social                      | (L)   | 264,180          |
| Reserva de Capital                  |       | 1,230,090        |
| Reserva Legal                       |       | 33,254           |
| Resultados Acumulados (1999)        |       | -142,743         |
| Resultado del Ejercicio             |       | 21,445           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>             |       | <b>1,406,226</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>    |       | <b>2,362,517</b> |

  
Arq. Yamil Farah Checa  
Gerente General

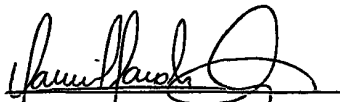
  
Sr. Luis Mackliff Lama  
Contador General

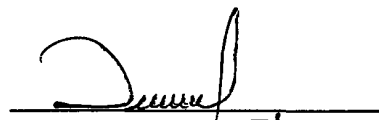
Ver notas a los estados financieros y  
políticas de contabilidad significativas

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

**Diciembre 31, 2004**

|                                  | Notas |                 |
|----------------------------------|-------|-----------------|
| <b>Ventas y Costos</b>           |       |                 |
| Ventas Netas                     | (M)   | 1,165,963       |
| Costo de Ventas                  | (N)   | -882,019        |
| <b>Utilidad Bruta</b>            |       | <b>283,944</b>  |
| <b>Gastos de Operación</b>       |       |                 |
| Gastos de Administración         |       | -200,600        |
| Gastos Financieros               |       | -49,746         |
| <b>Total Gastos de Operación</b> |       | <b>-250,346</b> |
| <b>Utilidad en Operaciones</b>   |       | <b>33,598</b>   |
| <b>Otros Ingresos y Egresos</b>  |       |                 |
| Otros Egresos                    |       | -13,244         |
| Otros Ingresos                   |       | 1,091           |
| <b>Otros Egresos Netos</b>       |       | <b>-12,153</b>  |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>    |       | <b>21,445</b>   |

  
Arq. Yamil Farah Checa  
Gerente General

  
Sr. Luis Mackliff Lama  
Contador General

Ver notas a los estados financieros y  
políticas de contabilidad significativas

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

Año terminado en Diciembre 31, 2004

**Capital Social:**

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Saldo Inicial y Final | 264,180        |
|                       | <b>264,180</b> |

**Reserva de Capital:**

|                                     |                  |
|-------------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial                       | 1,326,652        |
| Absorción Pérdida 1998              | -134,834         |
| Incremento por Fusión de INDUG S.A. | 38,272           |
| <b>Saldo Final</b>                  | <b>1,230,090</b> |

**Reserva Legal:**

|                                   |               |
|-----------------------------------|---------------|
| Saldo Inicial                     | 31,871        |
| Apropiación sobre Utilidades 2003 | 1,383         |
| <b>Saldo Final</b>                | <b>33,254</b> |

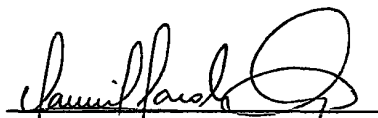
**Resultados de Ejercicios Anteriores:**

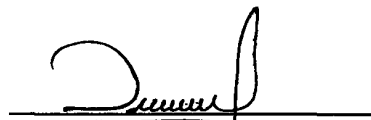
|                                                                |                 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|
| Pérdidas años 1998 y 1999                                      | -283,727        |
| Amortización de pérdidas 1998 con resultados del año 2003      | 6,149           |
| Absorción de pérdidas no amortizadas de 1998 con R. de Capital | 134,834         |
| Resultados líquidos del ejercicio 2003                         | 12,961          |
| Apropiación de Reserva Legal sobre Utilidades año 2003         | -1,383          |
| Transferencia a Dividendos por Pagar sobre utilidades año 2003 | -11,577         |
| <b>Saldo Final (Pérdidas de 1999)</b>                          | <b>-142,743</b> |

**Resultado del Ejercicio:**

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Utilidad Bruta del 2004 | 21,445        |
| <b>Saldo Final</b>      | <b>21,445</b> |

|                                           |                  |
|-------------------------------------------|------------------|
| <b>Patrimonio Neto de los Accionistas</b> | <b>1,406,225</b> |
|-------------------------------------------|------------------|

  
Arq. Yamil Farah Checa  
Gerente General

  
Sr. Luis Mackliff Lama  
Contador General

Ver notas a los estados financieros y  
políticas de contabilidad significativas

---

## **GRUPO AGRIPRODUCT S. A.**

### **Políticas de Contabilidad Significativas**

---

|                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Descripción de la Empresa y el Negocio</b> | 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. Dicho proceso concluyó en Febrero de 2004 con la inscripción en el Registro Mercantil de la correspondiente resolución de la Superintendencia de Compañías. Su actividad principal es el tratamiento y empaque de mangos para exportación. La mayoría de los clientes y de la fruta procesada corresponde a productores que a su vez son accionistas de la empresa. |
| <b>El Entorno del Año 2004</b>                | En el 2004, la empresa redujo el precio por los servicios de procesamiento de mango, de \$0,70 por caja a \$0,60. Para el caso de clientes no relacionados, el precio fue de \$0,65. En Enero 2004 la empresa concedió a los clientes relacionados, un descuento por pronto pago equivalente a \$0,10 por caja procesada en la campaña 2003-2004. Por segundo año, la empresa manejó el comercio local de los mangos de rechazo, esta vez con resultados positivos.                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Base de Presentación</b>                   | 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 y Equipos; 20% para Vehículos; y, del 33% para Equipos de Computación. Los intereses sobre obligaciones bancarias fueron provisionados mensualmente y corresponden básicamente a obligaciones con la C.F.N.                           |
| <b>Ajustes por Inflación</b>                  | Los Estados Financieros no incluyen ajustes por corrección monetaria o ajustes inflacionarios desde Marzo del 2000. Los saldos de los valores ajustados hasta dicha fecha, se mantienen en la cuenta patrimonial Reserva de Capital y sirven para enjugar pérdidas o para capitalización.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

**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:

|                                          |               |
|------------------------------------------|---------------|
| <b>Diciembre 31,</b>                     | <b>2004</b>   |
| Caja                                     | 350           |
| Pacific National Bank Cta. No. 131421006 | 9,798         |
| <b>Total...</b>                          | <b>10,148</b> |

**B. Cuentas por Cobrar**

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

|                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| <b>Diciembre 31,</b>             | <b>2004</b>    |
| Cientes (1)                      | 812,626        |
| Empleados                        | 9,225          |
| Deudores Varios                  | 1,049          |
|                                  | 822,900        |
| Reserva para Cuentas Incobrables | -35,890        |
| <b>Total...</b>                  | <b>787,010</b> |

(1) Corresponde al siguiente detalle:

| <b>Cliente</b>                      | <b>Valor</b>   |
|-------------------------------------|----------------|
| Rinur S. A.                         | 441,103        |
| Quirola S. A.                       | 166,198        |
| Blix S. A.                          | 136,167        |
| Diana Navarro                       | 27,871         |
| Refin S.A.                          | 17,912         |
| Agrícola Santa María                | 10,193         |
| Agroficial S.A.                     | 6,951          |
| Ecuaplantation S.A.                 | 4,550          |
| Agrivicsa S. A.                     | 1,681          |
| <b>Total por cobrar clientes...</b> | <b>812,626</b> |

**C. Inversiones Temporales**

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

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| <b>Diciembre 31,</b> | <b>2004</b> |
| Electroquil S. A.    | 102         |
| <b>Total...</b>      | <b>102</b>  |

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

**D. Inventarios**

Corresponde a materiales de uso en los servicios de refrigeración.

| Diciembre 31,                              | 2004          |
|--------------------------------------------|---------------|
| Pallets                                    | 19,032        |
| Esquineros-refuerzos                       | 10,206        |
| Termógrafos                                | 4,929         |
| Filtros                                    | 3,335         |
| Repuestos FOMESA (1)                       | 20,512        |
| Cartones                                   | 1,500         |
|                                            | 59,514        |
| Depreciación acumulada de Repuestos FOMESA | -16,410       |
| <b>Total...</b>                            | <b>43,104</b> |

(1) Corresponde a repuestos para maquinarias que se mantienen en inventario para labores de mantenimiento y reparación.

**E. Pagos Anticipados**

Corresponde a valores retenidos por clientes y seguros

| Diciembre 31,                                  | 2004          |
|------------------------------------------------|---------------|
| Ret. Impto. a la Rta año 2004 (incluye INDUG ) | 13,299        |
| Seguros Pagados por Anticipado                 | 6,879         |
| <b>Total...</b>                                | <b>20,178</b> |

**F. Propiedad, Maquinaria y Equipos**

Corresponde a :

| Diciembre 31,                                   | 2004             |
|-------------------------------------------------|------------------|
| Terreno (adquirido en Fusión con INDUG S.A.)    | 39,564           |
| <b>Activo Fijo Depreciable:</b>                 |                  |
| Edificios                                       | 827,280          |
| Maquinarias y Equipos                           | 1,552,185        |
| Muebles y Equipos de Oficina                    | 37,046           |
| Equipos de Computación                          | 68,519           |
| Equipos de Comunicación                         | 3,877            |
| Vehículos                                       | 20,940           |
| Kavetas, Equipos de Cocina, Laboratorio y Otros | 23,033           |
|                                                 | 2,572,444        |
| Depreciación Acumulada                          | -1,383,174       |
| <b>Total...</b>                                 | <b>1,189,270</b> |

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

Corresponde a cuentas por cobrar a largo plazo

| Diciembre 31,           |     | 2004           |
|-------------------------|-----|----------------|
| Flevi S. A.             | (1) | 161,879        |
| Nicolás Rodríguez       | (1) | 119,394        |
| Hacienda El Olimpo      |     | 2,268          |
| Agrícola El Oasis S. A. |     | 6,673          |
| Rolando Dávila          |     | 22,491         |
| <b>Total...</b>         |     | <b>312,705</b> |

(1) Cartera vencida sujeta a proceso legal.

**H. Cuentas por  
Pagar**

Corresponde a :

| Diciembre 31,                          |     | 2004           |
|----------------------------------------|-----|----------------|
| Obligaciones con C.F.N. (año 2005)     | (1) | 117,225        |
| Intereses con C.F.N.                   | (2) | 15,408         |
| Intereses reprogramados de la C.F.N.   | (3) | 24,232         |
| Sobregiro en cta cte Banco Bolivariano |     | 10,691         |
| Tarjeta de crédito corporativa         |     | 4,018          |
| Primas de seguro por pagar             |     | 2,390          |
| Proveedores                            | (4) | 38,557         |
| Acreedores Varios                      | (5) | 48,964         |
| Cuentas por Pagar Accionistas          | (6) | 323,016        |
| <b>Total...</b>                        |     | <b>584,501</b> |

(1) Corresponde a los vencimientos de Feb y Ago-2005 por capital refinanciado en Sept-2002. (Monto total \$468.900, Operación No. 0020099388).

(2) Saldo de intereses vencidos y no cancelados el año 2004 sobre la Refinanciación de Sept-2002 con la C.F.N. (Operación No.0020099388)

(3) Vencimientos del año 2005 por INTERESES refinanciados en Mayo-2002 por un total de \$65.011 (vence Ab-2005, dividendo mensual \$1.805) y en Sept-2002 por un total de \$76.313 (vence Ago-2005, dividendo mensual \$2.120)

(4) El detalle de proveedores es el siguiente:

| Nombre                  | Valor         |
|-------------------------|---------------|
| Ernesto Albuja Sánchez  | 9,274         |
| Proveedores Varios      | 5,789         |
| Ecoplastic S.A.         | 5,084         |
| Gasolinera Villao       | 4,750         |
| <b>Suman y Pasan...</b> | <b>24,897</b> |

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

| Nombre                               | Valor         |
|--------------------------------------|---------------|
| Vienen...                            | 24,897        |
| Andalucía Cia. Ltda.                 | 4,368         |
| Sistelink S.A.                       | 2,325         |
| Cámara de Comer-Indust. De Guayaquil | 2,047         |
| Arquiensa S.A.                       | 1,855         |
| Su Grapa                             | 1,719         |
| Reprinter S.A.                       | 1,346         |
| <b>Total ....</b>                    | <b>38,557</b> |

(5) El detalle de acreedores varios es el siguiente:

| Detalle                 | Valor         |
|-------------------------|---------------|
| Asociación Agriproduct  | 12,536        |
| Diana Navarro           | 12,514        |
| Fundación Mango Ecuador | 8,986         |
| Otros acreedores        | 7,953         |
| Emelgur                 | 6,975         |
| <b>Total ....</b>       | <b>48,964</b> |

(6) Corresponde a valores por liquidar a accionistas:

| Detalle                                  | Valor          |
|------------------------------------------|----------------|
| Dietas por Sesiones de Directorio        | 500            |
| Dividendos por Pagar (años 2000 al 2003) | 60,057         |
| Otras Cuentas por Pagar a Accionistas    | 262,459        |
| <b>Total ....</b>                        | <b>323,016</b> |

**I. Impuestos por Pagar**

|                                              |              |
|----------------------------------------------|--------------|
| Corresponde a :                              |              |
| <b>Diciembre 31,</b>                         | <b>2004</b>  |
| Retenciones en la Fuente por Imp. A la Renta | 1,970        |
| Retenciones de Impuesto al Valor Agregado    | 1,628        |
| <b>Total...</b>                              | <b>3,598</b> |

Corresponde a pasivos con el SRI de diciembre de 2004 a ser liquidados en el año 2005.

**J. Gastos Acumulados por Pagar**

|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Corresponde a :                    |               |
| <b>Diciembre 31,</b>               | <b>2004</b>   |
| Provisiones Sociales               | 5,187         |
| Aportes al IESS y Fondo de Reserva | 11,330        |
| <b>Total...</b>                    | <b>16,517</b> |

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

**K. Pasivo a Largo Plazo**

|                                 |     |                |
|---------------------------------|-----|----------------|
| Corresponde a:                  |     |                |
| <b>Diciembre 31,</b>            |     | <b>2004</b>    |
| Corporación Financiera Nacional | (1) | 351,675        |
| <b>Total...</b>                 |     | <b>351,675</b> |

(1) Operación No. 0020099388 por reprogramación de septiembre de 2002 por capitales adeudados a dicha fecha. Los valores corresponden a los vencimientos de Febrero y Agosto de los años 2006 al 2008.

**L. Capital Social**

|                      |  |                |
|----------------------|--|----------------|
| Corresponde:         |  |                |
| <b>Diciembre 31,</b> |  | <b>2004</b>    |
| Capital Pagado       |  | 264,180        |
| <b>Total...</b>      |  | <b>264,180</b> |

Corresponde a 66.045 acciones nominativas y de \$4,00 cada una distribuidas entre 55 accionistas. En Dic-2002 la empresa adquirió 2.725 acciones de Agroprod y en Julio-2003 adquirió 2.440 acciones de Aparicio Plaza. Las acciones adquiridas se encuentran en poder de la administración.

**M. Ingresos**

|                                                              |  |                  |
|--------------------------------------------------------------|--|------------------|
| El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera: |  |                  |
| <b>Diciembre 31,</b>                                         |  | <b>2004</b>      |
| Empaque U.S.A.                                               |  | 942,070          |
| Empaque Europa                                               |  | 54,755           |
| Empaque y Refrigeración Varios                               |  | 26,202           |
| Ventas Rechazo de Mango y Varios                             |  | 142,936          |
| <b>Total...</b>                                              |  | <b>1,165,963</b> |

**N. Costo de Ventas**

|                               |  |                |
|-------------------------------|--|----------------|
| Corresponde:                  |  |                |
| <b>Diciembre 31,</b>          |  | <b>2004</b>    |
| Mano de obra directa          |  | 243,672        |
| Mano de obra indirecta        |  | 83,672         |
| Costo de fruta comercializada |  | 122,418        |
| Gastos indirectos             |  | 432,257        |
| <b>Total...</b>               |  | <b>882,019</b> |