INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Veconsa S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Veconsa S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Veconsa S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Veconsa S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

SC-RNAE 019
Marzo 28, 2004

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	1,100	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	720	2,800
Cuentas por pagar		262	243
Gastos acumulados por pagar		<u>3</u>	<u>271</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,085</u>	<u>3,314</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>2,500</u>	<u>1,617</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	160	160
Reserva de capital		2,499	2,912
Déficit acumulado		<u>(430)</u>	<u>(413)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,229</u>	<u>2,659</u>
TOTAL		<u>6,814</u>	<u>7,590</u>

VECONSA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares en miles)	2002
VENTAS NETAS	13	<u>4,885</u>	<u>5,108</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	4,317	4,530
Administración	13	310	289
Ventas	12	<u>252</u>	<u>243</u>
Total		<u>4,879</u>	<u>5,062</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>6</u>	<u>46</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(416)	(466)
Otros, neto		<u>(20)</u>	<u>7</u>
Total		<u>(436)</u>	<u>(459)</u>
PERDIDA		<u>(430)</u>	<u>(413)</u>

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Reserva de capital (U.S. dólares en miles)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	160	3,637	(726)
Pérdida			(413)
Compensación	—	<u>(726)</u>	<u>726</u>
DICIEMBRE 31, 2002	160	2,912	(413)
Pérdida			(430)
Compensación	—	<u>(413)</u>	<u>413</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>160</u>	<u>2,499</u>	<u>(430)</u>

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,895	5,076
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(4,375)	(4,084)
Intereses pagados, neto	(707)	(466)
Otros, neto	<u>(15)</u>	<u>25</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(202)</u>	<u>551</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(372)	(212)
Otros activos	<u>(9)</u>	<u>(27)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(381)</u>	<u>(239)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	1,100	(1,700)
Nuevas obligaciones a largo plazo	1,600	2,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(2,800)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(100)</u>	<u>300</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(683)	612
Comienzo del año	<u>878</u>	<u>266</u>
FINAL DEL AÑO	<u>195</u>	<u>878</u>

(CONTINUA)

VECONSA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(430)	(413)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	615	587
Amortización de otros activos	77	203
Provisión para cuentas incobrables		7
Utilidad en venta de propiedades	(18)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	94	(32)
Inventarios	(195)	231
Gastos anticipados	(99)	
Cuentas por pagar	22	
Gastos acumulados por pagar	(268)	(32)
Total	<u>228</u>	<u>964</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 (202)	 <u>551</u>

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía inició sus operaciones en 1992 con el nombre de Vegetales Ecuatorianos Congelados S. A. VECONSA. En el año 1997, la Compañía fue absorbida por Ecuagandul S. A., la que cambió su denominación social por Veconsa S. A.. La actividad principal es el procesamiento y comercialización de alimentos vegetales congelados, principalmente en el mercado externo.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3), en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluyen principalmente US\$178,000 y US\$809,000 respectivamente, correspondientes a saldos de cuentas corrientes en bancos del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Clientes	669	728
Compañías relacionadas	208	206
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	242	267
Otras	12	24
Menos provisión cuentas incobrables	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>1,119</u>	<u>1,213</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, clientes representan principalmente créditos en venta de productos con vencimiento promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses e incluyen US\$179,000 y US\$130,000 respectivamente, por ventas de productos con vencimiento promedio en 30 días.

6. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Productos terminados	364	267
Productos en proceso	568	538
Materias primas y materiales	417	340
Repuestos	159	173
En tránsito	<u>8</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,516</u>	<u>1,321</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	4,069	4,444
Adquisiciones, neto	390	219
Transferencias		(7)
Depreciación	<u>(615)</u>	<u>(587)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,844</u>	<u>4,069</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos sobre firma otorgados por un banco del exterior con vencimientos hasta 180 días e intereses del 8% anual.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamos de banco del exterior a 3 años plazo, con vencimiento en enero del 2003 e interés anual del 12%		<u>2,400</u>
PASAN:		2,400

. . Diciembre 31 . .
2003 2002
(U. S. dólares en miles)

VIENEN:		2,400
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses hasta diciembre del 2007 e interés anual del 10%	1,600	2,000
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses hasta diciembre del 2008 e interés anual del 8%	<u>1,600</u>	—
Subtotal	3,200	4,400
Menos vencimientos corrientes	<u>(720)</u>	<u>(2,800)</u>
Obligaciones bancarias	2,480	1,600
Compañías relacionadas	<u>20</u>	<u>17</u>
Total	<u>2,500</u>	<u>1,617</u>

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

Años	U. S. dólares (en miles)
2005	720
2006	720
2007	720
2008	<u>320</u>
Total	<u>2,480</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está representado por 160,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de

dividendos en efectivo. En los años 2003 y 2002, la Compañía utilizó US\$413,000 y US\$726,000 del saldo de esta reserva para absorber déficit acumulado.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente al año 1999 y están abiertas para su revisión los años 2000 al 2003.

12. CONTRATOS

Prestación de servicios de personal – La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con compañías relacionadas mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía, nota 13.

Comisiones por cobranzas en el exterior – La Compañía suscribió contratos de comisiones por cobranzas en el exterior, mediante los cuales se establece que la Compañía pagará comisiones por la gestión de cobranzas ha realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US\$70,000 y US\$150,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

Servicios de marketing en el exterior – La Compañía suscribió contrato de servicios de marketing en el exterior con K. V. Mark Imports, domiciliada en los Estados Unidos de América. En el año 2002, la Compañía pagó por este concepto US\$26,000.

Gestión de ventas en el exterior – La Compañía suscribió contrato con una compañía relacionada, la cual presta el servicio de ventas de los productos en los mercados de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$55,000 y US\$49,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
VENTAS:		
Productos terminados	<u>981</u>	<u>617</u>

2003 2002
(U. S. dólares en miles)

COSTO Y GASTOS:

Servicios de personal	548	649
Servicios de transporte y mantenimiento de vehículos	31	73
Honorarios profesionales	28	19

* * * * *