INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Veconsa S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Veconsa S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 2004 y 2003, 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 Información Financiera. 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
Abril 1, 2005

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

VECONSA S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	329	195
Cuentas por cobrar	5	1,845	1,119
Inventarios	6	1,285	1,516
Gastos anticipados		<u>22</u>	<u>99</u>
Total activos corrientes		<u>3,481</u>	<u>2,929</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		335	328
Edificios		2,917	2,896
Maquinarias y equipos		4,453	4,447
Vehículos		78	78
Muebles y enseres		93	95
Equipos de computación		106	84
Construcciones en proceso		<u>19</u>	<u>26</u>
Total		<u>8,001</u>	<u>7,954</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(4,692)</u>	<u>(4,110)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>3,309</u>	<u>3,844</u>
OTROS ACTIVOS		<u>84</u>	<u>41</u>
TOTAL		<u>6,874</u>	<u>6,814</u>

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	14	<u>6,987</u>	<u>4,885</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	5,925	4,317
Administración	14	267	310
Ventas	13	<u>390</u>	<u>252</u>
Total		<u>6,582</u>	<u>4,879</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>405</u>	<u>6</u>
OTROS EGRESOS:			
Intereses pagados, neto		(335)	(416)
Otros, neto		<u>(37)</u>	<u>(20)</u>
Total		<u>(372)</u>	<u>(436)</u>
UTILIDAD ANTES IMPUESTO A LA RENTA		33	
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(11)</u>	<u>—</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>22</u>	<u>(430)</u>

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	160	2,912	(413)	2,659
Pérdida Compensación	—	<u>(413)</u>	<u>(430)</u> <u>413</u>	<u>(430)</u> <u>—</u>
DICIEMBRE 31, 2003	160	2,499	(430)	2,229
Utilidad neta	—	—	<u>22</u>	<u>22</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>160</u>	<u>2,499</u>	<u>(408)</u>	<u>2,251</u>

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,246	4,895
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(5,260)	(4,375)
Intereses pagados, neto	(338)	(707)
Otros, neto	<u>(37)</u>	<u>(15)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>611</u>	<u>(202)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(79)	(372)
Otros activos	<u>(43)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(122)</u>	<u>(381)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	360	1,100
Nuevas obligaciones a largo plazo		1,600
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(715)</u>	<u>(2,800)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(355)</u>	<u>(100)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	134	(683)
Comienzo del año	<u>195</u>	<u>878</u>
FINAL DEL AÑO	<u>329</u>	<u>195</u>

(Continúa...)

VECONSA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>22</u>	<u>(430)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	14	12
Depreciación de propiedades, planta y equipos	607	615
Amortización de otros activos		77
Bajas de propiedades	7	(18)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(741)	82
Inventarios	231	(195)
Gastos anticipados	77	(99)
Cuentas por pagar	377	22
Gastos acumulados por pagar	<u>17</u>	<u>(268)</u>
Total ajustes	<u>589</u>	<u>228</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>611</u>	<u>(202)</u>

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 2004. 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:

Ventas y Costo de Ventas – Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de mercadería.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida por 1% en base a lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno y es registrada con cargo a los resultados del año.

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, Planta y Equipos – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta y equipos 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.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

A 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluyen principalmente US\$270,000 y US\$178,000 respectivamente, correspondientes a saldos de cuentas corrientes en bancos del exterior, que no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,401	669
Compañías relacionadas:		
Vetropical S. A	89	72
Tropicalimentos S. A.	31	95
Otras	37	41
Impuesto al valor agregado	178	189
Reclamos Fiscales	108	53
Otras	19	12
Menos provisión cuentas incobrables	<u>(18)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>1,845</u>	<u>1,119</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en venta de productos a clientes del exterior, con vencimiento promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	119	574
Vencido:		
1 a 30 días	938	89
31 a 60 días	306	
61 a 90 días	34	
Más de 91 días	<u>4</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,401</u>	<u>669</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses e incluyen US\$120,000 y US\$167,000 respectivamente, por ventas de productos con vencimiento promedio en 30 días.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	148	364
Productos en proceso	565	568
Materias primas y materiales	400	417
Repuestos	130	159
En tránsito	<u>42</u>	<u>8</u>
Total	<u>1,285</u>	<u>1,516</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, planta y equipos en los años 2004 y 2003 fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,844	4,069
Adquisiciones, neto	79	390
Bajas	(7)	
Depreciación	<u>(607)</u>	<u>(615)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,309</u>	<u>3,844</u>

Al 31 de diciembre del 2004, propiedades incluye US\$932,184 de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso de la Compañía.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan préstamos sobre firma otorgados por un banco del exterior con vencimientos hasta 180 días e intereses del 8% anual, y que son renovados al vencimiento.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses desde junio del 2003 hasta diciembre del 2007 e interés anual del 8%.	1,200	1,600
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses desde junio del 2004 hasta diciembre del 2008 e interés anual del 8%.	<u>1,280</u>	<u>1,600</u>
Subtotal	2,480	3,200
Menos vencimientos corrientes	<u>(720)</u>	<u>(720)</u>
Obligaciones bancarias	1,760	2,480
Compañías relacionadas	<u>25</u>	<u>20</u>
Total	<u>1,785</u>	<u>2,500</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

	(en miles de U.S. dólares)
2006	720
2007	720
2008	<u>320</u>
Total	<u>1,760</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	411	152
Exterior	32	14
Compañías relacionadas	42	17
Retenciones en la fuente	16	6
Otras	<u>138</u>	<u>73</u>
Total	<u>639</u>	<u>262</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, proveedores locales representan compras de materias primas con plazos hasta 90 días, las cuales no devengan intereses.

11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 el año 2003, la Compañía utilizó US\$413,000, del saldo de esta reserva para absorber déficit acumulado.

12. 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 hasta el año 2000 y están abiertas para su revisión los años 2001 al 2004.

13. 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 14.

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 2004 y 2003, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US\$98,000 y US\$70,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

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 2004 y 2003, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$65,000 y US\$55,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	1,002	981
COSTO Y GASTOS:		
Servicios de personal	538	548
Servicios de transporte y mantenimiento de vehículos	69	31
Honorarios profesionales	57	28

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.