JOSE UGARTE A.
AUDITORES-CONSULTORES

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de
AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía ***AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.,*** *al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la compañía. La responsabilidad del auditor, es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.*

Nuestra auditoría fue efectuada 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen basándose en pruebas, de la evidencia que soporta 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 nuestra auditoría nos provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la compañía ***AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.,*** *al 31 de diciembre del 2003,el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este período en lo que éstas no se contrapongan a las anteriores.*

JOSÉ UGARTE A.
SC-RNAE 055
RNC No. 3742

Guayaquil, Abril 14 del 2004

Cdla. Nva. Kennedy 8va. Este # 207 - A . Teléfonos: (593-4) 397 - 714 . 288 - 711 . 281 - 655 . Fax: (593-4) 691 - 266
E-mail: ugarte@telconet.net

AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

ACTIVOS	***Notas***	
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos		***$*** *13,976.33*
Cuentas por Cobrar	***3***	*524,292.59*
Inventarios	***4***	*1,186,365.14*
Pagos Anticipados		*45,784.95*
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		***1,770,419.01***
ACTIVOS FIJOS		
Maquinarias y Equipos		*3,906,528.93*
Muebles y Enseres		*87,935.84*
Equipos de Computación		*27,509.03*
Instalaciones		*152,457.03*
Vehículos		*51,412.76*
Moldes		*222,124.77*
Total costo		*4,447,968.36*
Depreciación acumulada		*-2,600,607.03*
TOTAL ACTIVO FIJO	***5***	***1,847,361.33***
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	***6***	*207,695.52*
TOTAL ACTIVOS		***$ 3,825,475.86***

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

	Notas		
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR			
Obligaciones Bancarias	**7**	**$**	*199,550.23*
Cuentas por Pagar	**8**		*1,846,311.78*
Pasivos Acumulados	**9**		*7,401.76*
TOTAL PASIVO CORRIENTE			***2,053,263.77***
Pasivo a Largo Plazo	**10**		*125,078.82*
TOTAL PASIVOS			***2,178,342.59***
PATRIMONIO			
Capital Social	**11**		*4,000.00*
Reserva de Capital			*1,572,981.33*
Reserva Legal			*423.83*
Reserva Facultativa			*3,899.91*
Resultados Acumulados			*59,171.70*
Resultado del Ejercicio			*6,656.50*
TOTAL PATRIMONIO			***1,647,133.27***
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**$**	***3,825,475.86***

AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

Ventas		**$**	*3,692,926.40*
Menos: Costo de Ventas			*(2,511,096.65)*
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			***1,181,829.75***
GASTOS OPERACIONALES			***(1,126,420.97)***
Gastos de Administración	*(45,184.44)*		
Gastos de Ventas	*(41,725.40)*		
Gasto de Fabricacion	*(740,104.35)*		
Gastos Generales	*(299,406.78)*		
UTILIDAD OPERACIONAL			***55,408.78***
OTROS INGRESOS/EGRESOS			
Otros Ingresos			*68,610.42*
Gastos Financieros			*(113,577.64)*
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPUESTO		**$**	***10,441.56***
Participacion de Trabajadores 15%			*(1,566.23)*
UTILIDAD GRAVABLE			***8,875.33***
Impuesto a la Renta			*(2,218.83)*
UTILIDAD DEL EJERCICIO			***6,656.50***

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Dólares Americanos

DETALLE	*CAPITAL SOCIAL*	*RESERVA DE CAPITAL*	*RESERVA LEGAL*	*RESERVA FACULTATIVA*	*RESERVA POR VALUACION ACTIVO FIJO*	*RESULTADOS ACUMULADOS*	*RESULTADO EJERCICIO*	*TOTAL*
Saldo Inicial 01/01/2003	*4,000.00*	*1,572,941.33*	*423.83*	*3,899.91*	*40.00*	*39,431.70*	-	*1,620,736.77*
Transferencias	-	*40.00*	-	-	*-40.00*	-	-	*0.00*
Apropiacion	-	-	-	-	-	*19,740.00*	-	*19,740.00*
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	*6,656.50*	*6,656.50*
Saldo al 31/12/ 2003	***4,000.00***	***1,572,981.33***	***423.83***	***3,899.91***	***0.00***	***59,171.70***	***6,656.50***	***1,647,133.27***

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del ejercicio	**$**	*6,656.50*
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente en actividades de operación:		
Depreciaciones		*302,996.00*
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en Cuentas por cobrar		*(383,820.61)*
Aumento en Inventarios		*(316,617.05)*
Aumento en Pagos anticipados		*(24,615.89)*
Disminución en Otros Activos		*327,915.16*
Aumento en Cuentas por pagar		*1,067,681.30*
Aumento en Pasivos Acumulados		*7,401.76*
EFECTIVO NETO, PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		*987,597.17*
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de Activos Fijos		*(809,539.12)*
Ajustes de Activos Fijos		*85,815.75*
EFECTIVO NETO, UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		*(723,723.37)*
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de Obligaciones Bancarias		*(212,302.79)*
Disminución en Obligaciones a Largo Plazo		*(76,755.64)*
EFECTIVO NETO, UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		*(289,058.43)*
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE		*(25,184.63)*
EFECTIVO Y EQUIVALENTE A PRINCIPIO DEL AÑO		*39,160.96*
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL AÑO	**$**	***13,976.33***

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1.- DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A., *Fue constituida mediante escritura pública el 20 de enero de 1976, como una sociedad anónima de nacionalidad Ecuatoriana y domiciliada en la ciudad de Guayaquil. El objeto de la compañía es dedicarse a la fabricación y elaboración de envases plásticos para manteca y aceites comestibles, y su correspondiente comercialización.*

2.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación de los Estados Financieros.- *Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América con, sujeción a las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) y leyes promulgadas por la Superintendencia de Compañía.*

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- *La compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento de 60 días o menos de la fecha de compra, como equivalente de efectivo.*

Inventarios.- *Al 31 de diciembre del 2003 los inventarios están registrados al costo promedio y su valor no excede del precio del mercado.*

Gastos pagados por anticipados.- *Los gastos pagados por anticipados son cargados a resultados del ejercicio en función del método del devengado.*

Propiedades, Maquinarias y Equipos (Activo Fijo).- *Están registrados al costo revalorizado, a partir del 31 de marzo de 2000 las adiciones son registradas a su costo de adquisición (Ver nota 5). El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función a los años de vida útil. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año y los costos por mejoras o reparaciones que extiendan la vida útil o mejore la capacidad de los activos, son capitalizados.*

El costo y las revalorizaciones son depreciados sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Maquinarias y Equipos	*8%*
Instalaciones	*3%*
Muebles y Enseres	*2%*
Equipos de Computación	*7%*
Vehículos	*0%*

Provisión de Beneficios Sociales.- *La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo.*

3.- *CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR*

	(Dólares Americanos)
Clientes	*485,264.72*
Anticipo a Proveedores	*32,899.87*
Depósitos en Garantía	*5,998.00*
Empleados	*130.00*
TOTAL	***524,292.59***

Nota: *la compañía no ha realizado provisión alguna para las cuentas incobrables*

4.- *INVENTARIOS*

	(Dólares Americanos)
Materia Prima	*284,132.51*
Productos Terminados	*837,330.00*
Importaciones en Tránsito	*64,902.63*
TOTAL	***1,186,365.14***

Al 31 de diciembre del 2003 los inventarios están registrados al Costo promedio y su valor no excede del precio del mercado.

5.- *PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS*

La compañía durante el presente año no deprecio el rubro de Vehículos. Los movimientos y saldos de propiedades, planta y equipos, por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, se detallan a continuación:

Véase la página siguiente

AGRICOMINSA, AGRICOLA COMERCIAL INDUSTRIAL S.A.
MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

CUENTAS	SALDO AL 01/01/2003	ADICIONES	AJUSTES RECLASIFIC.	BAJAS VENTAS	SALDO AL 31/12/2003
Maquinarias y Equipos	*3,416,111.11*	*655,742.90*	*-165,325.08*	-	*3,906,528.93*
Instalaciones	*152,457.03*	-	-	-	*152,457.03*
Muebles y Enseres	*87,935.84*	-	-	-	*87,935.84*
Equipos de Computación	*16,328.25*	*11,180.78*	-	-	*27,509.03*
Vehiculos	*51,412.76*	-	-	-	*51,412.76*
Moldes	-	*142,615.44*	*167,318.08*	*-87,808.75*	*222,124.77*
Total Activo al Costo	***3,724,244.99***	***809,539.12***	***1,993.00***	***-87,808.75***	***4,447,968.36***
Depreciacion acumulada	*-2,297,611.03*	*-302,996.00*	*0.00*	-	*-2,600,607.03*
TOTAL	***1,426,633.96***	***506,543.12***	***1,993.00***	***-87,808.75***	***1,847,361.33***

6.- CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

	(Dólares Americanos)
Accionistas	*207,695.52 (1)*
TOTAL	***207,695.52***

(1) Corresponde a valores entregados a los accionistas, los mismos que no generan intereses ni poseen fecha de vencimiento.

7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

(Dólares Americanos)

Institución	No. Operación	Tasa	Fecha Vmto.	Capital	Intereses	Saldo 31/12/2003
Cartas de Credito						
Bco. Internacional	70065901	4%	26/07/2004	62,115.00	-	62,115.00
Bco. Internacional	70066601	4%	16/07/2004	49,457.00	-	49,457.00
Sobregiro Ocasional	-	-	-	10,144.38	-	10,144.38
TOTAL				**121,716.38**	-	**121,716.38**
Prestamo Hipotecario						
Bco. Pacifico	80491	15%	25/02/2004	74,940.99	2,892.86	77,833.85
TOTAL				**74,940.99**	**2,892.86**	**77,833.85**
TOTAL OBLIGACIONES						**199,550.23**

La Garantía para el préstamo Hipotecario fue otorgada por la Compañía EDOXA S.A.

8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	(Dólares Americanos)
Proveedores Locales	*228,640.91*
Proveedores del Exterior	*1,610,917.38*
Otras Cuentas por Pagar	*6,753.49*
TOTAL	***1,846,311.78***

9.- PASIVOS ACUMULADOS

(Dólares Americanos)

	Saldo Anterior	Provisiones	Pagos	Saldo 31/12/2003
Decimo Tercero	-	145.09	-	145.09
Aporte al IESS	-	6,847.71	6,391.54	456.17
Prestamos Afiliados	-	1,602.86	1,408.62	194.24
Obligaciones Tributarias	-	42,971.29	40,150.09	2,821.20
15% Part. Trabajadores	-	1,566.23	-	1,566.23
Impto a la Renta	-	2,218.83	-	2,218.83
TOTAL	**0.00**	**55,352.01**	**47,950.25**	**7,401.76**

10.- PASIVO A LARGO PLAZO

(Dólares Americanos)

	Operación		Vencimiento	31/12/2003
Valcanese S.A.	-	14%	21/10/2005	125,078.82
TOTAL				**125,078.82**

Corresponde a un préstamo a compañía relacionada.

11.- CAPITAL SOCIAL

A diciembre 31 del 2003, el capital social consiste en cuatro mil acciones ordinarias con un valor nominal unitario de USD $ 1.00 cada una.

12. TRANSACCIONES COMPAÑIAS RELACIONADAS

(Dólares Americanos)

Arriendos – Inmobiliaria EDOXA S.A.	7,600.00
TOTAL	**7,600.00**

Los valores por arriendos son fijados de acuerdo a los precios del mercado

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de este informe, no se produjeron eventos que pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.