

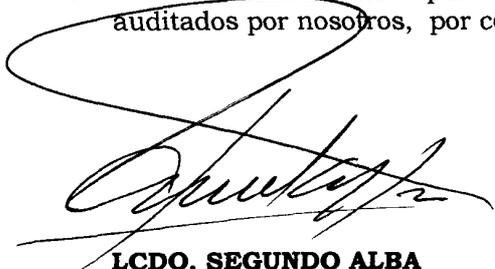
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A: Los Señores Accionistas de
AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS DE ACEITES VEGETALES AEXAV CIA. LTDA.
Quinindé - Ecuador

Hemos examinado el Balance General de la Compañía AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS DE ACEITES VEGETALES AEXAV CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003 y los estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros antes mencionados son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros antes mencionados, sobre la base de nuestra auditoría.

1. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Las referidas normas establecen que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter importante. Esta auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia; así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que la auditoría efectuada provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS DE ACEITES VEGETALES AEXAV CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria a partir de 1999.
3. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, no fueron auditados por nosotros, por consiguiente, no expresamos ninguna opinión sobre ellos.

Quito, 28 de febrero del 2004



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028

Registro Nacional de
Audidores Externos No. 382

**AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS
DE ACEITES VEGETALES**

AEXAV CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
(expresado en U.S. dólares)**

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos	3	624	1.235
Cuentas por Cobrar	4	122.786	32.837
Inventarios	5	71.099	46.331
Impuestos Anticipados	6	16.516	6.832
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		211.025	87.235
ACTIVOS FIJOS			
	7		
Terrenos		27.500	27.500
Planta Industrial		155.721	150.650
Maquinaria y Equipo		1.014.624	994.221
Muebles y Enseres		7.046	2.582
Equipo de Oficina		1.549	1.549
Equipos de Computo		12.585	5.054
Vehículos		29.378	29.378
Herramientas		1.117	703
TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.249.519	1.211.637
DEPRECIACION ACUMULADA		136.950	22.446
TOTAL ACTIVOS FIJOS (NETO)		1.112.569	1.189.190
OTROS ACTIVOS			
	8		
Cargos Diferidos		2.820	100.522
Otros Cargos Diferidos		80.418	21.029
TOTAL OTROS ACTIVOS		83.238	121.552
TOTAL ACTIVOS		1.406.832	1.397.977

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continua.

**AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS
DE ACEITES VEGETALES**

AEXAV CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas Por Pagar	9	70.847	-
Otras Cuentas Por Pagar	10	82.710	256.481
Anticipos de Clientes	11	5.200	-
Provisiones	12	5.703	1.140
Documentos Obligaciones Financieras	13	55.000	55.000
Impuestos y Contribuciones	14	1.056	1.453
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		220.516	314.074
PASIVO A LARGO PLAZO			
	15		
Pasivos a Largo Plazo		370.798	501.250
Préstamos de Socios		497.341	291.000
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		868.139	792.250
TOTAL PASIVOS		1.088.655	1.106.324
PATRIMONIO			
Capital Social	16	364.000	72.000
Aporte para Futuras Capitalizaciones		-	292.000
Reservas	17	811	811
Resultados de Ejercicios Anteriores		-73.158	-1.737
Resultados del Ejercicio	18	26.524	-71.421
TOTAL PATRIMONIO		318.177	291.653
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.406.832	1.397.977

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS
DE ACEITES VEGETALES**

AEXAV CIA. LTDA.

**ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS
(expresado en U.S. dólares)**

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
Ventas	19	1.186.293	438.245
Otros Ingresos	20	2.993	-43.623
TOTAL INGRESOS		1.189.286	394.622
C O S T O S			
Costos de Producción	21	929.090	360.396
TOTAL COSTOS		929.090	360.396
G A S T O S			
Sueldos y Beneficios		47.175	21.221
Gastos Administrativos Generales		34.792	36.309
Gastos Financieros		151.705	48.117
TOTAL GASTOS		233.672	105.646
TOTAL COSTOS Y GASTOS		1.162.762	466.043
RESULTADO DEL EJERCICIO		26.524	-71.421

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS DE ACEITES VEGETALES**AEXAV CIA. LTDA.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(expresado en U.S. dólares)**

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2002	72.000	-	-	-	-	-1.738	-	70.262
Asignación y Reclasificación	-	41	771	-	292.000	-	-	292.812
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-71.421	-71.421
Saldo al 31 de diciembre del 2002	72.000	41	771	-	292.000	-1.738	-71.421	291.653
Aumento de capital	292.000	-	-	-	-292.000	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-71.421	71.421	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	26.524	26.524
Saldo al 31 de diciembre del 2003	364.000	41	771	-	-	-73.159	26.524	318.177

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

**AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS
DE ACEITES VEGETALES
AEXAV CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(expresado en U.S. dólares)**

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Recibido de clientes y otros	1.191.493
Pagado a proveedores y otros	(1.173.317)
Intereses Recibidos	2.993
Impuestos	(396)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	20.773

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Compra de activos	(37.882)
Otros Cargos Diferidos	(59.389)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(97.271)

**FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO**

Pasivos a Largo Plazo	75.888
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	75.888

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Incremento neto durante el año	(610)
Efectivo y sus equivalentes al inicio de año	1.234
EFFECTO A FIN DE AÑO	624

Continúa..

**AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS
DE ACEITES VEGETALES
AEXAV CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(expresado en U.S. dólares)**

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta del ejercicio	26.524
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:	
Depreciación de activos fijos	114.504
Amortizaciones de Cargos Diferidos	97.702
Cambios en Activos y Pasivos:	
Cuentas por Cobrar	(89.948)
Inventarios	(24.768)
Pagos anticipados	(9.684)
Cuentas por Pagar	70.847
Otras Cuentas por Pagar	(173.771)
Anticipos de Clientes	5.200
Impuestos por Pagar	(396)
Provisiones	4.563
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	20.773

AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS DE ACEITES VEGETALES

AEXAV CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS DE ACEITES VEGETALES AEXAV CIA. LTDA. es una Compañía de nacionalidad ecuatoriana, constituida en el Ecuador el 9 de febrero del 2000 mediante escritura pública celebrada en la Notaría Décimo Sexta del Cantón Quito e inscrita en el Registro de la propiedad del Cantón Quinindé el 5 de abril del 2000. La Superintendencia de Compañías aprueba la constitución de la Compañía mediante Resolución No. 00-Q-IJ - 766 del 23 de marzo del 2000. Las actividades de la Compañía se inician el 5 de mayo del 2000, el 28 de diciembre de ese mismo año se efectúa la suscripción del contrato con Tecnintegral, para la construcción de la planta recuperadora de almendras, con una capacidad de 3600 Kg./hora.

El domicilio principal de la Compañía es el recinto Rosa Zárate del Cantón Quinindé Provincia de Esmeraldas. La Compañía puede establecer sucursales y agencias dentro o fuera del país por acuerdo de la Junta General de Socios. Esta ha sido creada para 50 años de actividad a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil; este plazo podrá prorrogarse o reducirse e inclusive disolverse anticipadamente la Compañía, observando en cada caso las disposiciones legales pertinentes y lo previsto en los estatutos, de acuerdo a la resolución de la Junta General de Accionistas.

La Compañía tiene por objeto social:

Extraer, procesar, refinar, aceites vegetales especialmente de palma africana.

Explotar toda clase de productos agropecuarios especialmente palma africana,

Importar y exportar los productos agropecuarios que produzca de manera señalada, los aceites y derivados de la palma africana.

Importar todo tipo de equipos, maquinaria, semillas e insumos agropecuarios, respectivamente para comercializarlos internamente.

Adquirir bienes muebles e inmuebles relacionados con el objeto de la compañía, administrar, arrendar y enajenar los mismos.

Promover la constitución de nuevas compañías y adquirir acciones o participaciones en compañías ya existentes.

Diseñar, construir, instalar, equipos partes y piezas destinadas a la explotación agroindustrial.

Celebrar todo tipo de actos y contratos permitidos por la ley que se relacionan con su negocio social.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores, para el registro de transacciones elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

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

2.1 CUENTAS POR COBRAR - INDUSTRIAS

Registra los saldos de cuentas por cobrar a las industrias de la localidad, que son recuperadas en el curso normal del ejercicio. La compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.2 INVENTARIOS

Los inventarios de la Compañía lo constituyen la nuez en calidad de materia prima y el aceite y la pasta de palmiste, en calidad de productos terminados procesados en la planta. El costo de producción es determinado sobre la base del sistema de inventario periódico, que incluyen los inventarios iniciales, las compras y sus inventarios finales.

2.3 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía y su depreciación se registran al costo histórico de adquisición. Las adquisiciones de activos de la planta se revelan a su costo de adquisición en U.S. dólares, a partir de septiembre del 2000.

Los activos son depreciados sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscilan entre 5 y 20 años, de acuerdo con los porcentajes señalados en el Art. 20 numeral 6 literal a) del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas vigentes.

Planta Industrial	5 %
Maquinaria y Equipos, Muebles y Enseres, Equipo de oficina y, Herramientas.	10 %
Vehículos.	20 %
Equipos de Computación y Software	33 %

2.4 RESULTADOS

Los ingresos por ventas de almendra, aceite y torta de palmiste, son reconocidos en los resultados operacionales del año, sobre la base de la emisión de la factura de venta. Los gastos igualmente son reconocidos y registrados en el estado de resultados, una vez efectuadas las transacciones correspondientes.

2.5 PATRIMONIO

Revela el capital social de la Compañía, las reservas acumuladas por reserva legal y reservas facultativas, la cuenta de integración de capital se registra el 27 de enero del 2000.

3. CAJA Y BANCOS

	(en U.S. dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja Chica.	50	550
Bancos	574	685
TOTAL	<u>624</u>	<u>1.235</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

Anticipos a Proveedores	7.928	-
Préstamos a empleados	916	1.527
Industrias Ales C.A.	37.603	-
Dávalos Miguel	16.949	2.624
La Fabril	19.094	16.531
Sánchez María Gabriela	13.743	-
Bodega Agrícola	22.163	-
Procepal	1.610	1.610
Cooperativa Orellana	941	-
Vargas Pazos René	480	-
Ordoñez Iván	-	2.280
Otros	1.359	8.265
TOTAL	<u>122.786</u>	<u>32.837</u>

5. INVENTARIOS

Nuez	15.573	-
Aceite de palmiste	53.579	33.092
Torta de palmiste	1.947	12.804
Aceite de palmiste	-	435
TOTAL	<u>71.099</u>	<u>46.331</u>

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Retención en la Fuente	<u>16.516</u>	<u>6.832</u>
TOTAL	<u>16.516</u>	<u>6.832</u>

7. ACTIVO FIJO (NETO)

La evolución del activo fijo y su depreciación en el periodo, se presenta a continuación:

ACTIVOS	01/01/03	ADICIONES	BAJAS	AJUSTES	DEPRECIAC.	31/12/03 NETO
Terrenos	27.500	-	-	-	-	27.500
Planta Industrial	150.650	5.070	-	-	(9.297)	146.423
Maquinaria y Equipo	994.221	20.403	-	-	(113.555)	901.069
Muebles y Enseres	2.582	4.464	-	-	(728)	6.318
Equipos de Oficina	1.549	-	-	-	(261)	1.288
Equipo de Computo	5.054	7.530	-	-	(3.864)	8.720
Vehiculos	29.378	-	-	-	(9.011)	20.367
Herramientas	703	415	-	-	(234)	884
TOTAL	1.211.637	37.882	-	-	(136.950)	1.112.569

8. OTROS ACTIVOS

Incluye:

Gastos de constitución	505	759
Seguros Pagados Por Anticipado	2.315	2.893
Gastos Preoperacionales	80.418	100.522
Comisión Prepagada Bancoldex	-	17.378
TOTAL	83.238	121.552

9. PROVEEDORES DE NUEZ

La Compañía registra:

Palcien S.A.	30.222	-
Pexa S.A.	13.706	-
Atahualpa S.A.	9.660	-
Agrosexta S.A.	-	-
Palmex S.A.	3.811	-
Pierre Hitti Barakat	170	-
La Joya	4.609	-
Epacem	3.866	-
Unipal S.A.	-	-
Cuentas Por Pagar Transportistas	4.803	-
TOTAL	70.847	-

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cheques por Pagar	1.857	189
Importadora Tomebamba	550	-
Patricio Egas	587	-
Seguros Colonial	763	-
Intereses Por Pagar Extractoras	4.645	-
Arias García Luis	591	-
Intereses Por Pagar Internacional Bancoldex	1148	10.178
Préstamos IESS	674	-
Almache Chiluisa César	3.355	-
Movilización Directores	425	-
Auditsystems	740	-
Intereses Por Pagar Socios	46.560	-
Cisneros Carlos	100	-
Otros	4.379	57.659
Sobregiros (1)	16.336	188.455
TOTAL	<u>82.710</u>	<u>256481</u>

(1) Por efecto de los cheques girados y no cobrados.

11. PROVEEDORES LOCALES

Facturas Por Pagar	5.200	-
TOTAL	<u>5.200</u>	<u>-</u>

12. PROVISIONES SOCIALES

IESS Por Pagar	721	343
Beneficios Sociales Por Pagar	4.812	710
Otros	170	87
TOTAL	<u>5.703</u>	<u>1.140</u>

13. OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

Palcien S.A.	55.000	55.000
TOTAL	<u>55.000</u>	<u>55.000</u>

(1) Préstamo de capital de Palcien S.A. registrado el 22 de julio del 2002 con el interés anual del 17 %.

14. IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES

Impuestos Por Pagar	708	1.330
Retenciones y Contribuciones	349	123
TOTAL	<u>1.057</u>	<u>1.453</u>

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

	(en U.S. dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Internacional (1)	177.781	246.250
Cónsul técnica Ltda.- Bancoldex (2)	193.016	255.000
Préstamos de Socios (3)	<u>497.341</u>	<u>291.000</u>
TOTAL	<u>868.138</u>	<u>792.250</u>

(1) Pagaré a la orden con vencimientos sucesivos por 240.245,50 U.S. dólares, pagadero en 10 cuotas cada 90 días hasta el 28 de agosto del 2005, con el interés del 16% anual.

(2) 6 letras de cambio, con tasa libor más 4% anual pagaderos por semestres vencidos, hasta diciembre del 2005; éstas se presentan endosadas a Bancoldex de Colombia y Banco Internacional del Ecuador.

(3) Por capital y materias primas recibidas de las compañías socias, con un plan de pagos mensual al 17% de interés anual.

16. CAPITAL SOCIAL

Se encuentra constituido por:

Aportes de Capital de 7 accionistas	364.000	72.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	-	<u>292.000</u>
TOTAL	<u>364.000</u>	<u>364.000</u>

El capital inicial suscrito y pagado asciende a 72.000 U.S. dólares, divididos en 18.000 participaciones de 4 U.S. dólares cada una. La compañía registra un aumento de capital de 292.000,00 U.S. dólares y la correspondiente reforma de sus estatutos, mediante escritura del 9 de diciembre del 2002 y resolución No. 03.Q.IJ -028 de la Superintendencia de Compañías. Las aportaciones efectuadas corresponden a: Palcien S.A., Pexa S.A., Atahualpa S.A., Nápoles Cia Ltda, Agrosexta S.A., Palmex S.A. y Pierre Hitti Barakat.

17. RESERVAS

Al 31 de diciembre incluye los saldos siguientes:

Reserva Legal (1)	40	40
Reserva Facultativa (2)	<u>771</u>	<u>771</u>
TOTAL	<u>811</u>	<u>811</u>

(1) La Ley de Compañías establece que de las utilidades líquidas, se destine un porcentaje no menor de un 5%, para formar la Reserva Legal hasta alcanzar el 20% del Capital Social, esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(2) El saldo de esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizada, igualmente no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Esta cuenta no incluye la reserva de capital por efecto de la aplicación de la NEC 17 al ponerse en vigencia en el año 2000.

18. RESULTADOS DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre, la compañía registra:

Resultados del Ejercicio	<u>26.524</u>	<u>(71.421)</u>
TOTAL	<u><u>26.524</u></u>	<u><u>(71.421)</u></u>

De conformidad a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno, la pérdida registrada en el ejercicio económico 2002, será amortizada en los siguientes ejercicios.

19. VENTAS (NETO)

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta registra:

Ventas - Nuez	-	27.879
Ventas - almendra	784	125.386
Ventas - aceite de palmiste	1.011.679	205.400
Ventas - torta de palmiste	173.830	32.609
Ventas - aceite de silos	-	640
TOTAL VENTAS NETAS	<u><u>1.186.293</u></u>	<u><u>391.914</u></u>

20. INGRESOS NO OPERACIONALES

Incluye:

Intereses Ganados	17	127
Ingresos Varios	<u>2.976</u>	<u>2.581</u>
TOTAL	<u><u>2.993</u></u>	<u><u>2.708</u></u>

21. COSTOS DE PRODUCCION

La Compañía registra los siguientes costos de producción:

	(en U.S. dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima:		
Inventario Inicial de nuez	103.756	76.060
Mas: Compras	411.327	141.619
Menos: inventario final	(119.329)	(46.331)
Productos terminados:		
Inventario inicial de aceite	204.760	-
Inventario inicial de pasta de palmiste	346.202	-
Inventario inicial aceite de silos	967	-
Menos: inventario final	(561.125)	-
Mano de obra directa	58.602	22.368
Mano de obra indirecta	30.034	3.549
Otros gastos de fabricación	453.897	163.132
TOTAL COSTOS DE PRODUCCION	<u>929.091</u>	<u>360.396</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros examinados.