

89062
Portugal -

Informe de los Auditores Independientes

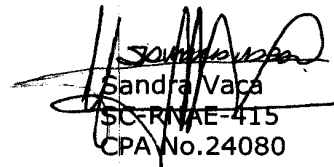
A los accionistas de: DANAYMA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de DANAYMA S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DANAYMA S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

31 de marzo de 2004


Sandra Vaca
SC-RNAE-415
CPA No. 24080

DANAYMA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

**Notas a los
Estados
Financieros**

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos		5,685
Cuentas por cobrar	3	492,695
Inventarios	4	85,308
Impuestos anticipados	5	59,457
Total activo corriente		643,145

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	6	756,024
---	---	---------

OTROS ACTIVOS	7	138,137
----------------------	---	---------

Total activos		<u>1,537,306</u>
---------------	--	------------------

PASIVO

CORRIENTE:

Préstamo bancario	8	404,111
Proveedores	9	209,134
Cuentas por pagar	10	37,637
Obligaciones acumuladas por pagar	11	15,449
Impuestos por pagar	12	27,351
Total pasivo corriente		693,682

PASIVO A LARGO PLAZO

Préstamos bancarios	8	377,764
Compañías relacionadas y accionistas	14	244,825
Total pasivo a largo plazo		622,589

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	15	173,000
Reserva legal	16	5,782
Utilidades acumuladas		42,253
Total patrimonio		221,035
Total pasivos y patrimonio		<u>1,537,306</u>

Las notas adjuntas son parte de este estado

DANAYMA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

**Notas a los
Estados
Financieros**

INGRESOS:		
Ventas Netas		6,019,923
COSTOS:		
Costo de Ventas		-5,402,011
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>617,912</u>
GASTOS GENERALES		
Gastos de Administración		-466,344
UTILIDAD OPERATIVA		<u>151,568</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS		
(Gastos) Ingresos financieros		-94,168
(Gastos) Ingresos no operacionales		16,007
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES		<u>73,407</u>
Provisión participación trabajadores		-11,011
UTILIDAD ANTES DEL 25% IMPUESTO A LA RENTA		<u>62,396</u>
Provisión 25% impuesto a la renta	13	-15,475
UTILIDAD NETA		<u><u>46,921</u></u>

Las notas adjuntas son parte de este estado

DANAYMA S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Reserva legal	Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	173,000	1,090	24	174,114
MAS (MENOS):				
Utilidad al 31 de diciembre del 2003			46,921	46,921
Apropiación de Reserva Legal, año 2003		4,692	-4,692	0
Saldo al 31 de diciembre del 2003	173,000	5,782	42,253	221,035

Las notas adjuntas son parte de este estado

DANAYMA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta	46,921
Ajustes por	
Depreciaciones y amortizaciones	160,886
Provisión cuentas incobrables	3,264
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	<u>211,071</u>
Aumento en cuentas por cobrar a clientes y otros	-304,857
Aumento de inventarios	-41,335
Aumento impuestos pagados por anticipado	-29,714
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	121,527
Aumento en cuentas por pagar	21,119
Aumento en obligaciones acumuladas por pagar	13,004
Aumento en impuestos por pagar	19,760
Aumento en otros activos	<u>1,986</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>12,561</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES DE INVERSION

Adiciones a propiedades, planta y equipo, Neto	-371,892
Adiciones a inversiones en acciones	<u>-116,744</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>- 488,636</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento de préstamos a largo plazo	277,365
Aumento de préstamos a corto plazo	267,808
Disminución de cuentas por pagar accionistas	<u>-72,546</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>472,627</u>

Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	- 3,448
---	---------

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:

Saldo al inicio del año	9,133
Saldo al final del año	<u><u>5,685</u></u>

Las notas adjuntas son parte de este estado

DANAYMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresadas en dólares)

1. OPERACIONES

DANAYMA S.A. se constituyó en abril del 2000 y fue inscrita en el registro mercantil en mayo del 2000. El objeto principal de la Compañía es la extracción y comercialización de aceite rojo de palma africana y sus derivados.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de América. Con fecha abril 13 del 2000, mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas se aprobó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", con carácter de obligatorio para todas las empresas obligadas a llevar contabilidad.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son preparados de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

(c) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios de repuestos materiales y suministros fueron registrados al costo de adquisición; los inventarios de producto terminado fueron registrados al costo de producción, el cual no supera el valor de mercado.

(d) Propiedad, Planta y Equipo

Los activos fijos al inicio del período y las adquisiciones están registrados al costo histórico. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones se registran como gastos del período, las mejoras importantes se capitalizan.

(e) Participación trabajadores

La participación a los trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, de acuerdo a la ley.

(f) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes	328,876
Préstamos al personal	1,933
Compañías relacionadas	73,368
Otras cuentas por cobrar	79,428
Anticipos de compras y servicios	17,246
Provisión para cuentas incobrables	<u>-8,156</u>
	<u>492,695</u>

Durante al año 2003, el movimiento de la provisión de cuentas incobrables es:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	4,892
Adiciones del año	<u>3,264</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>8,156</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Producto terminado	47,242
Repuestos materiales y suministros	<u>38,066</u>
	<u>85,308</u>

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los impuestos pagados por anticipado corresponde a retenciones en la fuente del impuesto a la renta del 1% y 5% que le han efectuado a la compañía.

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, la propiedad, planta y equipo se formaba de la siguiente manera:

		<u>% depreciación</u>
Terrenos	6,731	0%
Edificios e instalaciones	216,009	5% y 10%
Maquinaria y equipo	844,463	10%
Vehículos	96,848	20%
Muebles y enseres	23,974	10%
Equipo de oficina	11,792	10%
Equipo de computación	19,742	20% y 33%
Equipo de laboratorio	10,155	10%
Maquinaria y equipo en montaje	1,846	
Construcciones en proceso	1,833	
	<u>1,233,393</u>	
Depreciación acumulada	<u>-477,369</u>	
	<u>756,024</u>	

Durante el 2003, el movimiento de los activos fijos fue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias y</u> <u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-03</u>
<u>Costo</u>					
Terrenos	273	6,458	-	-	6,731
Edificios e Instalaciones	179,770	25,722	-	10,517	216,009
Maquinaria y Equipo	557,808	224,880	8,624	70,399	844,463
Vehículos	75,189	41,000	19,341	-	96,848
Muebles y Enseres	19,385	4,589	-	-	23,974
Equipo de oficina	3,304	6,877	-	1,611	11,792
Equipo de computación	20,359	3,766	4,383	-	19,742
Equipo de Laboratorio	5,309	4,846	-	-	10,155
Maq.en Montaje y Const.proc.	103	86,103	-	-82,527	3,679
Subtotal Costo	861,500	404,241	32,348	-	1,233,393
<u>Depreciación Acumulada</u>					
De Edificios e instalaciones	42,868	19,149	-	-	62,017
De maquinaria y Equipo	203,833	127,960	1,078	-	330,715
De vehículos	49,606	18,686	13,390	-	54,902
De muebles y enseres	4,813	3,496	-	-	8,309
De equipos de oficina	1,100	2,650	-	-	3,750
De equipos de computación	12,064	5,004	4,383	-	12,685
De equipo de laboratorio	2,199	2,792	-	-	4,991
Subtotal Depreciación Acum.	316,483	179,737	18,851	-	477,369
TOTAL ACTIVO FIJO	545,017	224,504	13,497	-	756,024

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, los activos se formaban de la siguiente manera:

Software	7,486
Seguros	5,907
Inversiones en otras compañías	124,744
	<u>138,137</u>

El detalle de las inversiones en otras compañías es:

<u>Compañía</u>	<u>% Participación</u>	<u>Valor</u>
Alfaseguridad Segurialfa S.A.	10%	8,000
Aexav Cía.Ltda.	12%	16,744
Extractora Nápoles Emacom Cía.Ltda.	100%	100,000
		<u>124,744</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones bancarias eran como sigue:

					<u>Saldo</u>	
	<u>%</u>	<u>Pagos</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Sobregiros Ocasionales						
Bco.Internacional					65,807	0
Préstamos						
Bco.Internacional	17%	trimestrales	enero,2005	Hipoteca	45,385	12,577
Bco.Internacional	17%	semestrales	agosto,2004	Hipoteca	11,670	0
Bco.Internacional	13%	trimestrales	mayo,2007	Hipoteca	65,324	205,018
Bco.Pichincha	16.2%	mensuales	julio,2006	Hipoteca	10,461	20,371
Bco.Pichincha	15%	mensuales	abril,2006	Hipoteca	26,903	43,214
Bco.Pichincha	10,4%	mensuales	junio,2006	Hipoteca	11,000	17,417
Bco.Pichincha	10,4%	mensuales	julio,2006	Hipoteca	50,000	79,167
Bco.Pichincha	11,12%	trimestrales	febrero,2004	Hipoteca	100,000	0
Intereses por pagar						
Bco.Internacional					15,858	0
Bco.Pichincha					1,703	0
					<u>404,111</u>	<u>377,764</u>

9. **PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de los proveedores era:

Proveedores de fruta	73,721
Proveedores de bienes y servicios	<u>135,413</u>
	<u>209,134</u>

10. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de las cuentas por pagar era:

Varias cuentas por pagar	206
IESS por pagar	7,051
Contribuciones por pagar Ancupa y Fedapal	<u>30,380</u>
	<u>37,637</u>

11. **OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR**

Durante el año 2003, el movimiento de las obligaciones acumuladas por pagar, fue:

Beneficios sociales

Saldo inicial	878
Provisión del año	20,524
Pagos efectuados	<u>17,582</u>
Saldo final	<u>3,820</u>

Participación de los trabajadores

Saldo inicial	1,567
Provisión del año	11,011
Pagos efectuados	<u>949</u>
Saldo final	<u>11,629</u>

Total

15,449

12. **IMPUESTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de los impuestos por pagar era:

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	7,107
Retenciones en la fuente de IVA	4,743
Impuesto al Valor Agregado	26
Impuesto a la renta del ejercicio	<u>15,475</u>
	<u>27,351</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

Tasa de impuesto.- el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva. Aquellas sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán aplicar una tarifa del 15% sobre la utilidad impositiva, siempre y cuando se realice el aumento de capital por el monto de la reinversión.

Dividendos en efectivo.- Los dividendos en efectivo no son tributables

Revisiones fiscales.- la compañía no ha sido revisada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 2003.

14. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de esta cuenta corresponde a préstamos del Ing. Alfredo Dávila, accionista de la Compañía.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social de USD 173.000, corresponde a 173.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de dólar de los Estados Unidos de América. El capital autorizado de la Compañía es USD 346.000

16. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías del Ecuador requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta el 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos con partes relacionadas eran:

Cuentas por pagar
Ing. Alfredo Dávila

244,825

18. COMPRA DE ACTIVOS Y PASIVOS A EXTRACTORA NÁPOLES EMACON CIA.LTDA.

Con fecha 24 de diciembre del 2003 mediante escritura No. 4795, Danayma S.A. adquirió la totalidad de activos y pasivos de Extractora Nápoles Emacon Cia.Ltda., de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>Valor</u>
ACTIVOS	160,701
Exigible	13,386
Clientes	13,386
Fijo	130,571
Costo	207,617
Depreciación acumulada	-77,046
Otros Activos	16,744
Inversiones en acciones	16,744
PASIVO	234,069
Corriente	234,069
Proveedores generales	882
Obligaciones con terceros	10,837
Cuentas por Pagar Danayma S.A.	222,350
 VALOR DE TRANSFERENCIA	 -73,368

19. CONTINGENTES

La Fabril S.A., principal cliente de Danayma S.A., cancela sus obligaciones comerciales con letras de cambio cuyos vencimientos son posteriores a la fecha de realización de la venta. Las letras de cambio son emitidas y aceptadas por La Fabril S.A.; Danayma S.A. por su parte descuenta dichos documentos en el banco local, dependiendo de sus necesidades de recursos. Al 31 de diciembre del 2003 las letras de cambio descontadas por Danayma S.A. son:

<u>Banco</u>	<u>Fecha de emisión de L/C</u>	<u>Fecha de vencimiento de L/C</u>	<u>Fecha de descuento en el Banco por parte de Danayma S.A.</u>	<u>Valor</u>
Internacional	1-Nov-03	7-Ene-04	28-Nov-03	100,580
Internacional	1-Nov-03	14-Ene-04	28-Nov-03	100,888
Internacional	1-Nov-03	21-Ene-04	16-Dic-03	101,196
Internacional	1-Nov-03	28-Ene-04	19-Dic-03	101,504
Internacional	1-Dic-03	7-Feb-04	24-Dic-03	100,580
				<u>504,748</u>

Danayma S.A. podría incurrir en un pasivo si La Fabril S.A. no cancela las letras de cambio en las fechas de vencimiento, debido a que el banco garantiza estas operaciones con pagarés aceptados y garantizados por Danayma S.A., a pesar de que las letras de cambio sean emitidas por La Fabril S.A.

A la fecha de emisión de este informe, las operaciones descritas anteriormente han sido canceladas y el esquema de comercialización se mantiene en similares condiciones.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de este informe (31 de marzo del 2004), no existen eventos subsecuentes que deban ser revelados.