

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

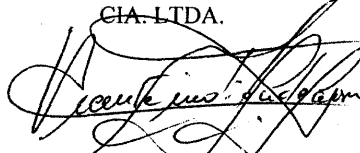
Desarrollo Agropecuario C. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de DESARROLLO AGROPECUARIO C. A. (una compañía anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia 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 errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Desarrollo Agropecuario C. A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS
CIA. LTDA.



Gregorio Mindiola
Representante Legal

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE N° 438

Guayaquil, Ecuador
4 de marzo del 2004

DESARROLLO AGROPECUARIO C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	80,962.90
Cuentas por cobrar, neto	1,419,607.32
Inventarios	874,579.72
Gastos pagados por adelantado	162,496.44
Total de activos corrientes	<u>2,537,646.38</u>

INVERSIONES PERMANENTES	26,164.39
-------------------------	-----------

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto	933,393.28
Total de activos	<u>3,497,204.05</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Porción corriente de la deuda a largo plazo	124,194.72
Obligaciones bancarias y otras	460,688.26
Cuentas por pagar-	
Proveedores	1,079,444.78
Otras	<u>12,276.18</u>
Pasivos acumulados	250,320.72
Total de pasivos corrientes	<u>1,926,924.66</u>

DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	60,168.06
Total de pasivos	<u>1,987,092.72</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado	480,000.009
Capital adicional	950,519.25
Utilidades apropiadas	97,203.66
Déficit acumulado	<u>(17,611.58)</u>
Total de patrimonio de los accionistas	<u>1,510,111.33</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>3,497,204.05</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

DESARROLLO AGROPECUARIO C. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A)

VENTAS NETAS		4,753,671.82
COSTO DE VENTAS		<u>3,467,649.25</u>
Utilidad bruta		1,286,022.57
GASTOS DE OPERACION:		
Generales y de administración	519,988.34	
Ventas	<u>906,719.08</u>	<u>1,426,707.42</u>
Pérdida antes de otros (egresos)		
Ingresos		(140,684.85)
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:		
Gastos financieros		(104,185.94)
Otros ingresos, neto		<u>240,587.10</u>
Pérdida del año		<u>(4,283.69)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

DESARROLLO AGROPECUARIO C. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Capital social suscrito y pagado	Capital adicional	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas (Déficit acumulado)
			Reserva facultativa	Reserva legal	Total	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	480,000.00	950,519.25	58,949.80	14,501.91	73,451.71	10,424.06
Más (menos) transacciones durante el año-						
Apropiación de reserva legal y facultativa	-	-	-	2,375.20	2,375.20	(2,375.20)
Apropiación de reserva facultativa	-	-	21,376.75	-	21,376.75	(21,376.75)
Pérdida del año	-	-	-	-	-	(4,283.69)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>480,000.00</u>	<u>950,519.25</u>	<u>80,326.55</u>	<u>16,877.11</u>	<u>97,203.66</u>	<u>(17,611.58)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

DESARROLLO AGROPECUARIO C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

Aumento (Disminución) en efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto:

Pérdida del año	(4,238.69)
Depreciaciones	173,027.71

Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar, neto	397,853.97
Disminución en inventarios	48,022.51
Disminución en gastos pagados por adelantado	122,456.36
Disminución en cuentas por pagar	(478,708.34)
Disminución en pasivos acumulados	(84,042.65)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>174,325.87</u>
---	-------------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO:

Aumento en propiedades, planta y equipos	(65,964.99)
Disminución en sobregiros bancarios	(1,248.57)
Disminución de porción corriente de la deuda a largo plazo	(76,606.53)
Aumento en obligaciones bancarias y otras	12,494.35
Aumento en deuda a largo plazo	<u>30,589.33</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión y financiamiento	<u>(100,736.41)</u>
--	---------------------

Aumento en el efectivo neto	73,589.46
-----------------------------	-----------

Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>7,373.44</u>
---	-----------------

Efectivo de caja y bancos al final del año	<u>80,962.90</u>
--	------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

DESARROLLO AGROPECUARIO C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida el 18 de agosto de 1965 con la denominación de Desarrollo Agropecuario Cía. Ltda.; el 15 de agosto de 1968 se autorizó la transformación de esta empresa de Compañía de Responsabilidad Limitada en Anónima. La actividad industrial de Desarrollo Agropecuario C. A. es la de producir pasta, jugo y salsa de tomate, mermeladas, frutas y hortalizas en conservas; licores a base de destilación y rectificación de alcoholes.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados, materias primas y productos semielaborados, materiales y repuestos, se encuentran valorados al costo de adquisición y son llevados bajo el método del costo promedio que es más bajo que el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registradas al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales más las revalorizaciones y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, planta y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales usando el método de la línea recta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Distribuidor – Accionista	1,305,660.37
Empleados	7,964.26
Otras	105,982.69
	<u>1,419,607.32</u>

Las ventas de la Compañía por los meses de octubre, noviembre y diciembre del 2003 fueron de US\$1,640,000 las cuales forman parte en su gran mayoría, del saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003.

4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS ACCIONISTA Y SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre del 2003, las transacciones más importantes que la Compañía realizó con su accionista y subsidiaria fueron las siguientes:

	<u>Proalco Cia. Ltda.</u>	<u>Merca-Product C. A.</u>
Ventas de productos terminados:		
Licores y alimentos	4,785.460.97	6,411.82
Cargos por publicidad	437,931.71	-

Las transacciones con compañías accionista y subsidiaria se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios consistían en:

Productos terminados	184,583.92
Materias primas y productos semielaborados	489,954.64
Materiales y repuestos	198,251.38
Inventarios en tránsito	1,789.78
	<u>874,579.72</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones permanentes estaban registradas al costo de adquisición y consistían en acciones de las siguientes compañías:

Cristalería del Ecuador S. A.	16,402.00
Merca-Product C. A.	4,940.62
Electrocuenca	2,718.01
Salsandes	1,051.88
Licoron	1,051.88
	<u>26,164.39</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2003, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Movimiento del 2003 Adiciones y/o (retiros)	Saldos al 31 de Diciembre del 2003	Vidas útiles estimadas años
Terrenos, caminos y otros	37,659.78	80.00	37,739.78	-
Edificios	259,669.98	4,290.37	263,960.35	20
Instalaciones	41,646.86	19,690.20	61,337.06	10
Muebles, útiles y herramientas	42,474.43	(16,240.86)	26,233.57	10
Equipos de Computo	83,829.59	(22,758.25)	61,071.34	3
Barricas, toneles y moldes	72,893.33	(1,665.81)	71,227.52	20
Maquinarias y equipos	1,441,400.67	(250,305.57)	1,191,095.10	10
Vehículos y equipos de transporte	140,123.10	(1,332.90)	138,790.20	5
Equipos en tránsito y construcciones en curso	<u>17,308.19</u>	<u>1,948.88</u>	<u>19,257.07</u>	-
Total de propiedades, planta y equipos	2,137,005.93	(266,293.94) (a)	1,870,711.99	
Menos- Depreciación acumulada	<u>1,096,549.93</u>	<u>159,231.22</u> (a)	<u>937,318.71</u>	
Total de propiedades, planta y equipos, neto	<u>1,040,456.00</u>	<u>(107,062.72)</u>	<u>933,393.28</u>	

(a) Incluye retiros por 332,258.93