

24.468
S.1

**INMORIEC INMOBILIARIA
DEL ORIENTE S. A. Y
COMPAÑIA SUBSIDIARIA**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003
e Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores
de INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A.:

1. Hemos auditado el balance general consolidado de INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A. y Compañía Subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en 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.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A. y Compañía Subsidiaria al 31 de diciembre del 2003, el resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. La Compañía no presenta información comparativa con el año 2002, en razón de que los estados financieros por el año terminado en esa fecha fueron preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en lo relativo a la consolidación de estados financieros, norma no requerida por dicho organismo para la preparación y presentación de los estados financieros del año 2002.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos 1 al 4 se presentan para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación

y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoria aplicados en nuestra auditoria de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 28, 2004

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	(U. S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		5,985
Cuentas por cobrar	11	165,651
Inventarios	4	428,244
Gastos anticipados		<u>6,057</u>
Total		<u>605,937</u>
PROPIEDADES:	5,8	
Terrenos		723,104
Construcciones en curso		1,289,369
Plantaciones en desarrollo		4,965,735
Plantaciones en producción		2,545,528
Edificios		415,868
Equipo de transporte		180,021
Maquinarias y equipos		607,219
Equipos de computación		36,391
Muebles, enseres y otros		<u>47,763</u>
Total		10,810,998
Menos: depreciación acumulada		<u>(1,041,748)</u>
Propiedades, neto		<u>9,769,250</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>1,593,578</u>
TOTAL		<u>11,968,765</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(U. S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	8,5	449,276
Obligaciones bancarias		55,531
Cuentas por pagar	7	4,972,670
Impuestos y gastos acumulados		<u>194,986</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,672,463</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	8,5	3,157,529
Accionista	9	2,148,475
Interés minoritario		89
Total pasivos no corrientes		<u>5,306,093</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	84,000
Reservas		1,361,703
Déficit acumulado		<u>(455,494)</u>
Total patrimonio de los accionistas		990,209
TOTAL		<u>11,968,765</u>

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	NOTAS	(U. S. dólares)
VENTAS NETAS	11	<u>1,158,705</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de Ventas		763,950
Administrativos		293,333
Otros, neto	5	<u>380,521</u>
Total		<u>1,437,804</u>
PERDIDA ANTES DE INTERES MINORITARIO		(279,099)
INTERES MINORITARIO		<u>6</u>
PERDIDA		<u>(279,093)</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Capital social	Reservas (U.S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	84,000	1,361,703	(176,401)
Pérdida	—	—	<u>(279,093)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>84,000</u>	<u>1,361,703</u>	<u>(455,494)</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(U. S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	1,092,453
Pagado a proveedores y empleados	(613,065)
Impuesto a la renta	(7,705)
Otros ingresos, neto	<u>7,407</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>479,090</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(3,398,271)
Otros activos	<u>(480,509)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,878,780)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	28,101
Obligaciones a largo plazo	854,886
Compañías relacionadas	805,450
Accionista	<u>1,669,520</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,357,957</u>

CAJA:

Disminución neta durante el año	(41,733)
Inicio del año	<u>47,718</u>

FIN DE AÑO

5,985

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUA)**

(U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(279,093)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de operaciones:	
Depreciación y amortización	331,088
Baja de plantaciones	307,633
Interés minoritario	(6)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(33,116)
Inventarios	(177,584)
Gastos anticipados	182
Cuentas por pagar	295,478
Gastos acumulados	<u>34,508</u>
Total ajustes	<u>758,183</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>479,090</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en septiembre 27 de 1978 su actividad principal es el cultivo y comercialización de la fruta de palma africana.

La Compañía para la realización de sus operaciones cuenta con un total de 7,374 hectáreas de las cuales 3,439 hectáreas se encuentran dedicadas al cultivo de palma africana. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene proyectos relacionados con el desarrollo de nuevos cultivos, principalmente de Palma, Piña, Papaya y Caña guadua en una extensión aproximada de 998 hectáreas y ha procedido a activar 534 hectáreas de cultivos de palma.

Los estados financieros consolidados 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 consolidados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Principios de Consolidación – Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Inmoriec Inmobiliaria Oriente S.A. y Palmeras del Pacifico Palmerpacific S.A. subsidiaria en la cual la Compañía mantiene el 99.9% de participación accionaria. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Inventarios – Al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición
- Hijuelos de piña en proceso - Representan el costo de producción de hijuelos e incluyen principalmente la amortización de lotes agrícolas destinados a esta actividad y los desembolsos por labores agrícolas realizadas hasta su cosecha y resiembra a plantaciones de piña en desarrollo.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias, muebles y equipos, e instalaciones 10%, equipos de computación y equipos de transporte 20%. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que es registrada con cargo al costo de producción.

Plantaciones en desarrollo representan inversión relacionada con cultivos de palma, piña, papaya y caña guadua. Estas inversiones incluyen principalmente costos de semillas, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren hasta estar listos para su primera producción. Los costos acumulados hasta esa fecha son transferidos a plantaciones en producción para ser amortizados en línea recta en un período de 20 años para los cultivos de palma africana, 2 años para los cultivos de papaya y para los cultivos de piña se consideran los siguientes lineamientos:

- Cultivos dedicados a producción de hijuelos son amortizados en línea recta en 8 meses.
- Cultivos dedicados a producción comercial se amortizaran en el 60% al momento de su primera cosecha y el 40% restante al momento de la segunda cosecha.
- Cultivos cuya primera producción es comercial y el segundo ciclo utilizado para la generación de hijuelos de piña, son amortizados en el 40% al momento de la cosecha de la fruta y el 60% restante es amortizado en línea recta en 8 meses, para ser considerado en el costo de hijuelos producidos.

Los costos acumulados de los cultivos de caña guadua serán registrados como parte del costo de producción en el momento de su cosecha.

Otros activos – Representan desembolsos incurridos por la Compañía subsidiaria desde su constitución hasta la fecha de inicio de sus actividades de producción y ventas, los cuales serán amortizados en línea recta en un plazo de 5 años.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposición legales, la tarifa para impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25% si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el impuesto a la renta.

Durante el año 2003, las Compañías no constituyeron provisión para el pago del impuesto a la renta por registrar pérdidas.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionado con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año Terminado diciembre 31	Porcentajes de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVENTARIOS

	(U.S. dólares)
Materiales, repuestos y otros	417,008
Hijuelos de piña	<u>11,236</u>
Total	<u>428,244</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2003, fue el siguiente:

	(U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	6,972,173
Adquisiciones	3,494,425
Ventas y bajas	(319,942)
Depreciación y amortización	<u>(377,406)</u>
Saldo al final del año	<u>9,769,250</u>

Adquisiciones incluyen principalmente US\$878,194 desembolsados para la implementación de sistema de riego en la hacienda El Vergel; intereses capitalizados por el proyecto de riego en proceso por US\$180,914; compra de 586 hectáreas de terrenos por US\$257,745 y US\$2.2 millones que corresponden a desembolsos efectuados para el desarrollo de nuevos cultivos.

Ventas y bajas incluye castigo de plantaciones de palma por un costo neto de US\$152,445 y de plantaciones de yuca y malanga por US\$155,188.

Al 31 de diciembre del 2003, plantaciones en producción representan 2,905 hectáreas de cultivos de palma africana y 22 hectáreas de cultivos de papaya que fueron activadas durante el 2003; y plantaciones en desarrollo representan 2,479 hectáreas con nuevos cultivos de palma, piña, papaya y caña guadua cuyas extensiones y costos acumulados a esa fecha son como sigue:

	Hectáreas	(U.S. dólares)
Palma	1,825	3,945,459
Piña	52	533,004
Papaya	62	373,637
Caña guadua	<u>540</u>	<u>113,635</u>
Total	<u>2,479</u>	<u>4,965,735</u>

Un detalle de los costos incurridos en estas plantaciones es como sigue:

 Cultivos			
	Palma	Piña	Papaya	Caña guadua
Labores de campo	1,243,718	192,985	36,310	61,894
Repuestos y suministros	1,161,739	36,924	15,458	383
Sueldos, salarios y beneficios	740,039	126,116	139,728	1,659
Semillas	314,104	96,368	134	10,801
Otros	<u>485,859</u>	<u>80,611</u>	<u>182,007</u>	<u>38,898</u>
Total	<u>3,945,459</u>	<u>533,004</u>	<u>373,637</u>	<u>113,635</u>

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía mantiene la siguientes garantías hipotecarias sobre sus propiedades:

- Hipoteca abierta suscrita en noviembre 27 del año 2001 a favor del Banco Internacional sobre 659 hectáreas de la hacienda Yurac Yacu en garantía de obligaciones adquiridas por la compañía relacionada La Fabril S. A. En abril 7 del 2003, según escritura pública la Compañía decidió ampliar esta garantía, hipotecando un total 1,381 hectáreas de este predio con el propósito de garantizar sus operaciones de crédito y las contratadas por las compañías relacionadas: Agrícola Palmeras de Los Ríos S.A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.
- Hipoteca abierta suscrita en junio 11 del año 2002 a favor de Produbanco sobre 1,699 hectáreas de la hacienda El Vergel en garantía de obligaciones adquiridas por Inmoriec Inmobiliaria del Oriente S. A. con el mencionado banco. En mayo 23 del 2003, según escritura pública la Compañía decidió modificar los términos de esta garantía con el propósito de garantizar también operaciones de crédito realizadas por las compañías relacionadas: La Fabril S.A., Agrícola Palmeras de Los Ríos S.A., Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. y Palmeras del Pacifico Palmerpacific S.A.
- Hipoteca abierta suscrita en julio 15 del 2002 a favor de LAAD América sobre 1,516 hectáreas de la hacienda San Juan y cultivos de palma que se encuentren desarrollados sobre esta superficie.

6. OTROS ACTIVOS

El movimiento de esta cuenta durante el 2003, fue el siguiente:

	(U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	1,126,413
Adiciones	485,867
Amortización	<u>(18,702)</u>
Saldo al final del año	<u>1,593,578</u>

Al 31 de diciembre del 2003, otros activos representan principalmente gastos y desembolsos incurridos por Palmeras del Pacifico Palmerpacific S.A. en su etapa preoperativa e incluye principalmente lo siguiente:

	(U.S. dólares)
Intereses	459,423
Remuneraciones	161,520
Gastos de representación	120,091
Suministros	70,460
Mantenimientos	67,933
Gastos bancarios	51,508
Trámites	55,245
Aporte al IESS	52,505
Combustibles	48,267
Alimentación	45,652
Impuestos	47,500
Mantenimiento de vehículos	42,358
Beneficios sociales	42,319
Guardianía	39,098
Depreciación	34,952
Honorarios	32,814
Otros gastos	<u>221,933</u>
Total	<u>1,593,578</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	(U.S. dólares)
Proveedores	359,109
Compañías relacionadas, nota 11	3,953,286
Accionistas	653,713
Otros	<u>6,562</u>
Total	<u>4,972,670</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar compañías relacionadas y accionistas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

(U.S. dólares)

Local:

Préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2007, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos mensualmente a la tasa del 14% anual. 1,354,886

Prestamos con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2006, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 16% y 16.79% anual. 1,000,000

Exterior:

Préstamo con vencimiento semestrales hasta julio del 2008, Incluye 2 años de gracia para el pago de capital y devengan Intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 13% anual. 1,250,000

Subtotal 3,604,886

Menos: vencimientos corrientes (447,357)

Total 3,157,529

Los vencimientos anuales de estas obligaciones son como sigue:

(U.S. dólares)

Vencimiento corriente 447,357

Largo Plazo:

2005 1,235,703

2006 1,123,860

2007 597,966

2008 200,000

Total 3,157,529

9. ACCIONISTA

Representan préstamos concedidos por el accionista a 10 años plazo con 2 años de gracia para el pago de capital e intereses, devengan intereses a la tasa del 8% anual e incluyen pagos semestrales de capital e intereses.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste en 210,000 acciones con un valor nominal de US\$0.40 cada una.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2003, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U.S. dólares)
Legal	22,537
Capital	<u>1,339,166</u>
Total	<u>1,361,703</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital, previo compensación de pérdidas acumuladas.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a la de terceros e incluyen las siguientes:

	(U.S. dólares)
Ingresos:	
Venta de fruta de palma	<u>656,815</u>
Cuentas por cobrar:	
Agrícola El Naranjo S. A.	<u>8,428</u>
Cuentas por Pagar:	
Agrícola Palmeras de los Rios S. A.	1,447,527
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	2,096,145
La Fabril S. A.	<u>409,614</u>
Total	<u>3,953,286</u>

12. INFORMACION DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre del 2003, la información financiera de Inmoriec Inmobiliaria Oriente S.A. y su Compañía Subsidiaria, así como las eliminaciones efectuadas durante el proceso de consolidación de estados financieros están incluidas en los anexos del 1 al 4.

* * * * *

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en U.S. dólares

ACTIVOS:	NOTAS	INMORIEC	PALMERAS DEL PACIFICO	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y bancos		2,984	3,001	5,985		5,985
Cuentas por Cobrar	11	553,765	25,941	579,706	(414,055)	165,651
Inventarios	4	363,095	65,149	428,244		428,244
Gastos anticipados		6,057		6,057		6,057
Total activos corrientes		<u>925,901</u>	<u>94,091</u>	<u>1,019,992</u>		<u>605,937</u>
PROPIEDADES:						
Terrenos	5,8	102,256	620,848	723,104		723,104
Construcciones en Curso		1,247,252	42,117	1,289,369		1,289,369
Edificios		281,173	134,695	415,868		415,868
Equipos de transporte		167,310	12,711	180,021		180,021
Maquinaria y Equipos		294,576	312,643	607,219		607,219
Equipo de Computación		19,200	17,191	36,391		36,391
Muebles, enseres y otros		47,763		47,763		47,763
Plantaciones en producción		2,093,650	451,878	2,545,528		2,545,528
Plantaciones en desarrollo		1,958,492	3,007,243	4,965,735		4,965,735
Total		<u>6,211,672</u>	<u>4,599,326</u>	<u>10,810,998</u>		<u>10,810,998</u>
Menos: depreciación acumulada		<u>(906,570)</u>	<u>(135,178)</u>	<u>(1,041,748)</u>		<u>(1,041,748)</u>
Propiedades, neto		<u>5,305,102</u>	<u>4,464,148</u>	<u>9,769,250</u>		<u>9,769,250</u>
OTROS ACTIVOS	6	93,426	1,588,891	1,682,317	(88,739)	1,593,578
TOTAL		<u>6,324,429</u>	<u>6,147,130</u>	<u>12,471,559</u>		<u>11,968,765</u>

(Continuación)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en U.S. dólares

(Continuación)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	NOTAS	INMORIEC	PALMERAS DEL PACIFICO	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES:						
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8,5	322,357	126,919	449,276		449,276
Obligaciones bancarias		55,531		55,531		55,531
Cuentas por pagar	7	2,844,083	2,542,642	5,386,725	(414,055)	4,972,670
Impuestos y gastos acumulados		79,720	115,266	194,986		194,986
Total pasivos corrientes		3,301,691	2,784,827	6,086,518		5,672,463
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Obligaciones a largo plazo	8,5	2,032,529	1,125,000	3,157,529		3,157,529
Accionistas	9		2,148,475	2,148,475		2,148,475
Interés minoritario				-	89	89
Total pasivos no corrientes		2,032,529	3,273,475	5,306,004		5,306,093
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	10	84,000	4,000	88,000	(4,000)	84,000
Reservas		1,361,703	90,339	1,452,042	(90,339)	1,361,703
Utilidades (Pérdidas) retenidas		(455,494)	(5,511)	(461,005)	5,511	(455,494)
Patrimonio de los accionistas		990,209	88,828	1,079,037		990,209
TOTAL		6,324,429	6,147,130	12,471,559		11,968,765

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresado en U.S. dólares

	NOTAS	INMORIEC	PALMERAS DEL PACIFICO	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
VENTAS NETAS	11	1,038,947	119,758	1,158,705		1,158,705
COSTOS Y GASTOS:						
Costo de ventas		638,681	125,269	763,950		763,950
Administración y ventas		293,333		293,333		293,333
Otros ingresos, neto	5	386,026		386,026	(5,505)	380,521
Total		1,318,040	125,269	1,443,309		1,437,804
PERDIDA, ANTES DEL INTERES MINORITARIO		(279,093)	(5,511)	(284,604)		(279,099)
INTERES MINORITARIO					6	6
PERDIDA		(279,093)	(5,511)	(284,604)		(279,093)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 Expresado en U.S. dólares

	INMORIEC	PALMERAS DEL PACIFICO	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
Capital social					
Enero 1, 2003	84,000	4,000	88,000	(4,000)	84,000
Aumento de capital			-		-
Diciembre 31, 2003	<u>84,000</u>	<u>4,000</u>	<u>88,000</u>		<u>84,000</u>
Reservas					
Enero 1, 2003	1,271,455	90,339	1,361,794	(91)	1,361,703
Valuación de Inversión Permanente	90,248		90,248	(90,248)	-
Diciembre 31, 2003	<u>1,361,703</u>	<u>90,339</u>	<u>1,452,042</u>		<u>1,361,703</u>
Utilidades (Perdidas) retenidas					
Enero 1, 2003	(176,401)		(176,401)		(176,401)
Pérdida	(279,093)	(5,511)	(284,604)	5,511	(279,093)
Diciembre 31, 2003	<u>(455,494)</u>	<u>(5,511)</u>	<u>(461,005)</u>		<u>(455,494)</u>

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 Expresado en U.S. dólares

	INMORIEC	PALMERAS DEL PACIFICO	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:					
Recibido de clientes	972,695	119,758	1,092,453		1,092,453
Pagado a proveedores y empleados	(607,629)	(5,436)	(613,065)		(613,065)
Impuesto a la renta	(7,705)		(7,705)		(7,705)
Otros ingresos, neto	7,407		7,407		7,407
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>364,768</u>	<u>114,322</u>	<u>479,090</u>		<u>479,090</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:					
Adquisición de propiedades, neto	(1,783,449)	(1,614,822)	(3,398,271)		(3,398,271)
Otros Activos, neto		(480,509)	(480,509)		(480,509)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,783,449)</u>	<u>(2,095,331)</u>	<u>(3,878,780)</u>		<u>(3,878,780)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:					
Obligaciones bancarias	44,220	(16,119)	28,101		28,101
Préstamos a largo plazo	854,886		854,886		854,886
Compañías relacionadas	247,679	557,771	805,450		805,450
Accionista	232,599	1,436,921	1,669,520		1,669,520
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,379,384</u>	<u>1,978,573</u>	<u>3,357,957</u>		<u>3,357,957</u>
CAJA:					
Disminución del efectivo durante el año	(39,297)	(2,436)	(41,733)		(41,733)
Inicio del año	42,281	5,437	47,718		47,718
FIN DEL AÑO	<u>2,984</u>	<u>3,001</u>	<u>5,985</u>		<u>5,985</u>

(Continuación)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresado en U.S. dólares

(Continuación)

	INMORIEC	PALMERAS DEL PACIFICO	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:					
Pérdida	(279,093)	(5,511)	(284,604)	5,511	(279,093)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:					
Depreciación y amortización	321,474	9,614	331,088		331,088
Baja de plantaciones	307,633		307,633		307,633
Pérdida por valuación de inversión permanente	5,505		5,505	(5,505)	-
Interes minoritario				(6)	(6)
Cambios en activos y pasivos, neto:					
Cuentas por cobrar	(60,669)	27,553	(33,116)		(33,116)
Inventarios	(176,129)	(1,455)	(177,584)		(177,584)
Gastos anticipados	182		182		182
Cuentas por pagar	223,731	71,747	295,478		295,478
Impuestos y gastos acumulados	22,134	12,374	34,508		34,508
Total ajustes	643,861	119,833	763,694		758,183
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	364,768	114,322	479,090		479,090

Deloitte

24460
S.A.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Mayo 28, 2004

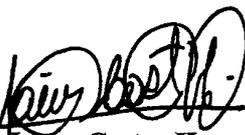
Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 e informe de los auditores independientes de:

- Inmoriec Inmobiliaria del Oriente S. A.
- Inmoriec Inmobiliaria del Oriente S.A. y Compañía Subsidiaria

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815407

Exp: 24460-1978

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**INMORIEC INMOBILIARIA
DEL ORIENTE S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores
de INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de INMORIEC Inmobiliaria Agrícola Oriente S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No.03.Q.ICL.002 y no debe ser usado para otro propósito.


SC-RNAE 019
Abril 28, 2004


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,984	42,281
Cuentas por cobrar	4	553,765	281,176
Inventarios	5	363,095	164,494
Gastos anticipados		<u>6,057</u>	<u>6,239</u>
Total		<u>925,901</u>	<u>494,190</u>
PROPIEDADES:			
	6,8		
Terrenos		102,256	102,256
Construcciones en curso		1,247,252	909,880
Plantaciones en desarrollo		1,958,492	1,392,685
Plantaciones en producción		2,093,650	2,024,577
Edificios		281,173	281,173
Equipo de transporte		167,310	228,153
Maquinarias y equipos		294,576	90,633
Equipos de computación		19,200	17,909
Muebles, enseres y otros		<u>47,763</u>	<u>35,570</u>
Total		<u>6,211,672</u>	<u>5,082,836</u>
Menos: depreciación acumulada		<u>(906,570)</u>	<u>(919,767)</u>
Propiedades, neto		<u>5,305,102</u>	<u>4,163,069</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>93,426</u>	<u>27,385</u>
TOTAL		<u>6,324,429</u>	<u>4,684,644</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
Ventas netas	11	1,038,947	701,078
Costo de ventas		<u>638,681</u>	<u>494,097</u>
Margen bruto		<u>400,266</u>	<u>206,981</u>
GASTOS (INGRESOS):			
Gastos administrativos		293,333	381,727
Otros, neto	6	386,026	(11,331)
Impuesto a la renta			<u>12,986</u>
Total		<u>679,359</u>	<u>383,382</u>
PERDIDA		<u>(279,093)</u>	<u>(176,401)</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social (U.S. dólares)	Reservas	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	84,000	1,271,283	1,719
Pérdida			(176,401)
Dividendos pagados			(1,547)
Apropiación	_____	_____ 172	_____ (172)
DICIEMBRE 31, 2002	84,000	1,271,455	(176,401)
Pérdida			(279,093)
Valuación de inversiones permanentes	_____	_____ 90,248	_____
DICIEMBRE 31, 2003	<u>84,000</u>	<u>1,361,703</u>	<u>(455,494)</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de clientes	972,695	702,851
Pagado a proveedores y empleados	(607,629)	(759,751)
Impuesto a la renta	(7,705)	(25,792)
Otros ingresos, neto	<u>7,407</u>	<u>11,331</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>364,768</u>	<u>(71,361)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(1,783,449)	(2,053,843)
Otros activos		<u>(16,357)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,783,449)</u>	<u>(2,070,200)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	44,220	
Obligaciones a largo plazo	854,886	1,492,507
Compañías relacionadas	247,679	678,900
Accionista	<u>232,599</u>	<u>(6,635)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,379,384</u>	<u>2,164,772</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(39,297)	23,211
Comienzo del año	<u>42,281</u>	<u>19,070</u>
FIN DE AÑO	<u>2,984</u>	<u>42,281</u>

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUA)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(279,093)</u>	<u>(176,401)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación y amortización	321,474	149,474
Baja de plantaciones	307,633	
Pérdida por valuación de inversión permanente	5,505	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(60,669)	(30,119)
Inventarios	(176,129)	(35,423)
Gastos anticipados	182	(3,851)
Cuentas por pagar	223,731	8,414
Gastos acumulados	<u>22,134</u>	<u>16,545</u>
Total ajustes	<u>643,861</u>	<u>105,040</u>
 EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>364,768</u>	 <u>(71,361)</u>

Ver notas a los estados financieros

INMORIEC INMOBILIARIA DEL ORIENTE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en septiembre 27 de 1978 su actividad principal es el cultivo y comercialización de la fruta de palma africana.

La Compañía para la realización de sus operaciones cuenta con un total de 3,480 hectáreas de las cuales 2,905 hectáreas se encuentran dedicadas al cultivo de palma africana. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene proyectos relacionados con el desarrollo de nuevos cultivos, principalmente de Palma, Piña, Papaya y Caña guadua en una extensión aproximada de 998 hectáreas.

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad han sido modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Inventarios – Al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

- **Materiales y repuestos:** Al costo promedio de adquisición
- **Hijuelos de piña en proceso** - Representan el costo de producción de hijuelos e incluyen principalmente la amortización de lotes agrícolas destinados a esta actividad y los desembolsos por labores agrícolas realizadas hasta su cosecha y resiembra a plantaciones de piña en desarrollo.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias, muebles y equipos, e instalaciones 10%, equipos de computación y equipos de transporte 20%. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que es registrada con cargo al costo de producción.

Plantaciones en desarrollo representan inversión relacionada con cultivos de palma, piña, papaya y caña guadua. Estas inversiones incluyen principalmente costos de semillas, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren hasta estar listos para su primera producción. Los costos acumulados hasta esa fecha son transferidos a plantaciones en producción para ser amortizados en línea recta en un período de 20 años para los cultivos de palma africana, 2 años para los cultivos de papaya y para los cultivos de piña se consideran los siguientes lineamientos:

- Cultivos dedicados a producción de hijuelos son amortizados en línea recta en 8 meses.
- Cultivos dedicados a producción comercial se amortizaran en el 60% al momento de su primera cosecha y el 40% restante al momento de la segunda cosecha.
- Cultivos cuya primera producción es comercial y el segundo ciclo utilizado para la generación de hijuelos de piña, son amortizados en el 40% al momento de la cosecha de la fruta y el 60% restante es amortizado en línea recta en 8 meses, para ser considerado en el costo de hijuelos producidos

Los costos acumulados de los cultivos de caña guadua serán registrados como parte del costo de producción en el momento de su cosecha.

Otros activos – Incluye participación accionaria en compañía relacionada ajustada de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con el método de participación, las ganancias o pérdidas de la Compañía Relacionada es reconocida en los resultados del año, mientras que los cambios registrados en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registradas directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposición legales, la tarifa para impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25% si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el impuesto a la renta.

No se constituyó provisión para el pago del impuesto a la renta del 2003 debido a que la Compañía registra pérdida en el resultado de sus operaciones.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionado con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año Terminado diciembre 31	Porcentajes de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	49,202	49,574
Clientes	66,252	
Compañías relacionadas, nota 11	422,484	229,266
Préstamos a empleados	7,372	2,336
Otros	<u>8,455</u>	<u> </u>
Total	<u>553,765</u>	<u>281,176</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y otros	351,859	148,574
Hijuelos de piña	<u>11,236</u>	<u>15,920</u>
Total	<u>363,095</u>	<u>164,494</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2003 y 2002, fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	4,163,069	2,258,700
Adquisiciones	1,783,449	2,056,784
Ventas y bajas	(319,942)	(2,941)
Depreciación y amortización	<u>(321,474)</u>	<u>(149,474)</u>
Saldo al final del año	<u>5,305,102</u>	<u>4,163,069</u>

Adquisiciones incluyen principalmente US\$878,194 desembolsados para la implementación de sistema de riego en la hacienda El Vergel; intereses capitalizados por el proyecto de riego en proceso por US\$180,914 y US\$724,341 que corresponden a desembolsos efectuados para el desarrollo de nuevos cultivos.

Ventas y bajas incluye castigo de plantaciones de palma por un costo neto de US\$152,445 y de plantaciones de yuca y malanga por US\$155,188.

Al 31 de diciembre del 2003, plantaciones en producción representan 2,905 hectáreas de cultivos de palma africana y 22 hectáreas de cultivos de papaya que fueron activadas durante el 2003; y plantaciones en desarrollo representan 998 hectáreas con nuevos cultivos de palma, piña, papaya y caña guadua cuyas extensiones y costos acumulados a esa fecha son como sigue:

	Hectáreas	(U.S. dólares)
Palma	344	938,216
Piña	52	533,004
Papaya	62	373,637
Caña guadua	<u>540</u>	<u>113,635</u>
Total	<u>998</u>	<u>1,958,492</u>

Un detalle de los costos incurridos en estas plantaciones es como sigue:

 Cultivos			
	Palma	Piña	Papaya	Caña guadua
Sueldos, salarios y beneficios	106,620	126,116	139,728	1,659
Labores de campo	141,581	192,985	36,310	61,894
Repuestos y suministros	296,871	36,924	15,458	383
Semillas	140,795	96,368	134	10,801
Preparación de terrenos	182,464	39,489	157,101	3,207
Mantenimientos y adecuaciones	42,652	33,337	20,344	3,701
Otros	<u>27,233</u>	<u>7,785</u>	<u>4,562</u>	<u>31,990</u>
Total	<u>938,216</u>	<u>533,004</u>	<u>373,637</u>	<u>113,635</u>

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía mantiene la siguientes garantías hipotecarias sobre sus propiedades:

- Hipoteca abierta suscrita en noviembre 27 del año 2001 a favor del Banco Internacional sobre 659 hectáreas de la hacienda Yurac Yacu en garantía de obligaciones adquiridas por la compañía relacionada La Fabril S. A. En abril 7 del 2003, según escritura pública la Compañía decidió ampliar esta garantía, hipotecando un total 1,381 hectáreas de este predio con el propósito de garantizar sus operaciones de crédito y las contratadas por las compañías relacionadas: Agrícola Palmeras de Los Ríos S.A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.
- Hipoteca abierta suscrita en junio 11 del año 2002 a favor de Produbanco sobre 1,699 hectáreas de la hacienda El Vergel en garantía de obligaciones adquiridas por Inmoriec Inmobiliaria del Oriente S. A. con el mencionado banco. En mayo 23 del 2003, según escritura pública la Compañía decidió modificar los términos de esta garantía con el propósito de garantizar también operaciones de crédito realizadas por las compañías relacionadas: La Fabril S.A., Agrícola Palmeras de Los Ríos S.A., Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. y Palmeras del Pacifico Palmerpacific S.A.

7. CUENTAS POR PAGAR

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Proveedores	248,990	38,146
Compañías relacionadas, nota 11	1,934,818	1,493,921
Accionistas	653,713	404,156
Acreedores varios	<u>6,562</u>	<u>470</u>
Total	<u>2,844,083</u>	<u>1,936,693</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar compañías relacionadas y accionistas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2007, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos mensualmente a la tasa del 14% anual.	1,354,886	1,500,000
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2006, incluyen 1 año de gracia para el pago de capital y devengan intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 16% y 16.79% anual.	<u>1,000,000</u>	—
Subtotal	2,354,886	1,500,000
Menos: vencimientos corrientes	<u>(322,357)</u>	<u>(145,114)</u>
Total	<u>2,032,529</u>	<u>1,354,886</u>

Los vencimientos anuales de estas obligaciones son como sigue:

	(U.S. dólares)
Vencimientos corrientes	<u>322,357</u>
Largo Plazo:	
2005	1,010,703
2006	823,860
2007	<u>197,966</u>
Total	<u>2,032,529</u>

Al 31 de diciembre del 2003, estas obligaciones se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas constituidas por los terrenos de plantaciones agrícolas, nota 6.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste en 210,000 acciones con un valor nominal de US\$0.40 cada una.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas patrimoniales incluyen:

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Legal	22,537	22,537
Valuación de inversión permanente	90,248	—
Capital	<u>1,248,918</u>	<u>1,248,918</u>
Total	<u>1,361,703</u>	<u>1,271,455</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Valuación de Inversión Permanente - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de la entidad en la cual la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital, previo compensación de pérdidas acumuladas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(279,093)	(163,415)
Más: gastos que no califican para capitalización (nota 12)		193,359
Más: gastos no deducibles	<u>103,375</u>	<u>22,000</u>
Base imponible	(175,718)	51,944
Impuesto a la tasa nominal del 25%		<u>12,986</u>
Tasa efectiva		<u>43%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1998 y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar hasta el año 1999 y están abiertas para revisión las de los años 2000 al 2003.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a la de terceros e incluyen las siguientes:

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Ingresos:		
Venta de fruta de palma	<u>656,815</u>	<u>701,078</u>
Cuentas por cobrar:		
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.	414,056	222,480
Agrícola El Naranjo S. A.	<u>8,428</u>	<u>6,786</u>
Total	<u>422,484</u>	<u>229,266</u>

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar:		
Agrícola Palmeras de los Rios S. A.	1,351,216	1,050,823
Extratora Agrícola Río Manso EXA S. A.	479,057	97,824
La Fabril S. A.	<u>104,545</u>	<u>345,274</u>
 Total	 <u>1,934,818</u>	 <u>1,493,921</u>

12. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros adjuntos incluyen los siguientes ajustes y reclasificaciones los cuales fueron registrados por la administración de Compañía con posterioridad a la presentación de su declaración fiscal del Impuesto a la renta del año 2003.

Año 2003	Activos	Pasivos	Patrimonio (US dólares)	Pérdida
Saldo según registros contables	6,239,686	5,351,178	888,508	(273,588)
Inversión permanente, ajuste Método de participación	84,743		84,743	(5,505)
Abono de pasivos	<u> </u>	<u>(16,958)</u>	<u>16,958</u>	<u> </u>
Total	<u>6,324,429</u>	<u>5,334,220</u>	<u>990,209</u>	<u>(279,093)</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Administración de la Compañía ajustó contra los resultados del año Plantaciones en desarrollo por US\$193,359 debido a que estos valores no eran susceptibles de ser activados como parte del costo de estos activos. Este ajuste fue realizado con posterioridad a la presentación de su declaración fiscal del impuesto a la renta correspondiente al año 2002.

* * * * *