



Salvador Aurea Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y Junta de Directores de
Compañía Agrícola Río Ventanas S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Agrícola Río Ventanas S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Agrícola Río Ventanas S. A., al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029
Mayo 21, 2004

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		19,441
Cuentas por cobrar	3	933,284
Inventarios	4	<u>34,092</u>
Total activos corrientes		<u>986,817</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	5	<u>644,580</u>
TOTAL		<u>1,631,397</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	930,964
Gastos acumulados por pagar		<u>9,082</u>
Total pasivos corrientes		<u>940,046</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		<u>19,037</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	22,000
Reserva legal	8	369
Reserva facultativa	9	1,326
Reserva de capital	10	637,059
Utilidades retenidas		<u>11,560</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>672,314</u>
TOTAL		<u>1,631,397</u>
Cuentas de orden	11	35,346

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	12	<u>641,001</u>
COSTO Y GASTOS:	12	
Costo de ventas		545,260
Administración y ventas		65,888
Intereses, neto		17,555
Otros, neto		<u>9,868</u>
Total		<u>638,571</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,430
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		370
IMPUESTO A LA RENTA		<u>524</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>1,536</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

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

	<u>Capital social</u> (acciones de \$ 0.04)		<u>Reservas</u>			<u>Utilidades retenidas</u>
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>	<u>De capital</u>	
Enero 1, 2003	550,000	22,000	369	1,326	637,059	10,897
Utilidad neta						1,536
Impuesto a la renta y participación trabajadores 2002						(873)
Diciembre 31, 2003	<u>550,000</u>	<u>22,000</u>	<u>369</u>	<u>1,326</u>	<u>637,059</u>	<u>11,560</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

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

(DOLARES)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	1,536
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	121,419
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(173,687)
Inventarios	(19,266)
Cuentas por pagar	159,784
Gastos acumulados	<u>4,498</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>94,284</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Pagos por compra de propiedades	(82,917)
Disminución en otros activos	<u>1,454</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(81,463)</u>
Aumento neto en efectivo	12,821
Efectivo al principio del año	<u>6,620</u>
Efectivo al final del año	<u><u>19,441</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA AGRÍCOLA RIO VENTANAS S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1967, y su actividad principal es la siembra, cultivo y venta de banano para su comercialización en el mercado local.

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 (véase Nota 14) 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios - Al costo como sigue:

- Los materiales de empaque, repuestos, suministros y productos agroquímicos están registrados al costo promedio de adquisición.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados por compra de mercaderías.

Propiedades y equipos - Están registrados al costo histórico. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 30 para cultivos, 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y adecuaciones, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación; los semovientes están registrados al costo de adquisición. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Provisión para jubilación patronal - La Compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años.

Bonificación por desahucio - La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio.

Transacciones con partes relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común. A continuación se detallan las más importantes transacciones:

- Ventas de banano
- Bonificaciones
- Adquisición de productos químicos
- Servicio de empaque de fruta
- Adquisición y entrega de materiales de empaque

Bonificaciones - Representan ingresos por diferencias en precio por caja de banano despachada a una compañía relacionada y que dependiendo del mercado de consumo el valor por caja puede aumentar.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas	882,535
Reclamos por impuestos	45,817
Otros	<u>4,932</u>
Total	<u>933,284</u>

Partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Material de empaque y plástico	15,125
Repuestos y partes	1,687
Productos agroquímicos	7,442
Combustibles y lubricantes	6,729
Otros materiales y suministros	<u>3,109</u>
Total	<u>34,092</u>

Los inventarios están libres de gravámenes y no están dados en garantía.

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta propiedades y equipos, neto, presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Terrenos	128,641
Cultivos	248,299
Edificios	25,211
Instalaciones y adecuaciones	855,635
Maquinarias y equipos	303,375
Muebles y equipos de oficina	2,628
En proceso	<u>75,426</u>
Sub-total	1,639,215
Depreciación acumulada	<u>(994,635)</u>
Saldo, neto	<u>644,580</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	683,082
Adiciones	82,917
Depreciación del año	<u>(121,419)</u>
Saldo neto al final del año	<u>644,580</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas	908,560
Liquidaciones por pagar	19,972
Otras	<u>2,432</u>
Total	<u>930,964</u>

Partes relacionadas no devengan interés ni tiene fecha específica de vencimiento.

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social consiste de 550,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$0.04 cada una.

8. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

9. RESERVA FACULTATIVA

Incluye una apropiación de la utilidad anual para su constitución mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía ó lineamientos efectuados por estatutos de la misma. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas y para cubrir contingencias.

10. RESERVA DE CAPITAL

Este saldo incluye las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y los ajustes originados en el proceso de conversión de estados financieros de sucres a dólares estadounidenses a marzo 31 del 2000. De acuerdo a regulaciones vigentes, dicha reserva puede capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad ni puede ser utilizado para pagar capital suscrito no pagado.

11. CUENTAS DE ORDEN

(DOLARES)

Mercadería y materiales	<u>35,346</u>
-------------------------	---------------

Corresponde principalmente a cartón y pallets que son entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque, y cuyo costo es deducido en la liquidación de la fruta.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones entre compañías relacionadas por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

Venta de banano	640,245
Compra de combustibles, aceite y productos químicos	115,530
Compra material de empaque	18,901
Servicios de fumigación	12,371
Servicio de transportes	50,914
Servicios de personal	118,292
Pólizas de seguros	3,096
Intereses	17,554

13. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

14. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año terminado diciembre 31</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de emisión de éste informe, no ocurrieron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y que no estuvieron revelados en los mismos o en sus notas.
