

**PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRICOLAS
SELECCIONADOS PECAS S. A.
Estados Financieros
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2.003 y 2002**

CONTENIDO

Informe del Auditor Independiente

Estados Financieros auditados

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

AUDITOR EXTERNO
CDLA. KENNEDY
BENITO JUÁREZ 223
Y MIGUEL ALCIVAR
TELF: 2692590 -
692592 CASILLA: 09-
01-5946 Guayaquil -
Ecuador

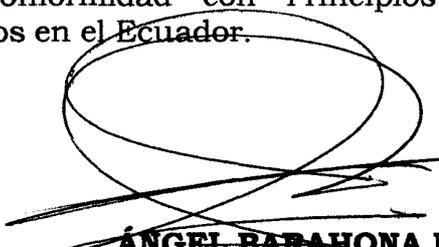
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas
PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS SELECCIONADOS
PECAS S. A.

Guayaquil - Ecuador

- 1) He efectuado la auditoria del Balance General de " PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS SELECCIONADOS PECAS S. A.", al 31 de diciembre del 2.003 y 2002 de los estados conexos de resultados, estado de evolución de patrimonio y Flujos de Efectivo por el año terminado a esta fecha, expresados en dólares estadounidenses. La preparación de estos estados financieros y sus notas es responsabilidad de la gerencia de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria.
- 2) Mis exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas, de las evidencias que respaldan las cifras y revelaciones en los estados financieros. También una auditoria incluye la evaluación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Considero que la auditoria efectuada proporciona bases razonables para nuestra opinión.
- 3) En mi opinión excepto por lo expuesto en los párrafos anteriores, los Estados Financieros anteriormente referidos se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, de la situación Financiera de "PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS SELECCIONADOS PECAS S. A." al 31 de Diciembre del 2.003 y 2002 de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Marzo, 22 del 2.004
Guayaquil - Ecuador


ÁNGEL BARAHONA LASTRE
LICENCIA PROFESIONAL °.3376
SUPERINT. DE COMPAÑÍA N°. SC-RNAE 130

PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS

SELECCIONADOS PECAS S. A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares)

ACTIVO	NOTAS	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CORRIENTE			
Efectivo		15,870	6,368
Cuentas por cobrar	A	230,749	363,984
Inventarios	B	38,876	60,782
Pagos anticipados	C	42,335	7,041
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>327,830</u>	<u>438,175</u>
FLJO			
Propiedad Maquinaria y Equipo	D	1,038,702	1,151,853
Cuentas por cobrar a largo plazo	E	1,053,390	162,989
Diferidos		12,437	21,515
Otros activos	F	126,489	119,582
TOTAL DEL ACTIVO		<u>2,558,848</u>	<u>1,894,114</u>
PASIVO			
CORRIENTE			
Porción corriente obligaciones a largo plazo		325,000	300,000
Cuentas por Pagar	AA	159,526	163,683
Gastos Acumulados por Pagar	BB	63,007	50,157
		<u>547,532</u>	<u>513,840</u>
Obligaciones a Largo Plazo	CC	1,722,690	1,088,122
TOTAL DEL PASIVO		<u>2,270,222</u>	<u>1,601,962</u>
PATRIMONIO			
Capital		262,000	262,000
Capital Adicional		45,896	45,804
Reserva Legal		97	97
Pérdida del Ejercicio	-	19,367	15,749
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>288,626</u>	<u>292,152</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,558,848</u>	<u>1,894,114</u>

(Ver notas a los Estados Financieros)

PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS

SELECCIONADOS PECAS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS NETOS		
Ventas	1,392,882	1,505,714
Otros	8,417	4,784
TOTAL INGRESOS NETOS	<u>1,401,299</u>	<u>1,510,498</u>
COSTO Y GASTOS		
Costo	1,041,368	1,072,184
Depreciaciones y Amortizaciones	124,076	167,677
Gastos Administrativos	128,353	121,513
Gastos Financieros	118,888	136,086
	<u>2,341</u>	
	<u>1,412,686</u>	<u>1,499,801</u>
PERDIDA Y/O UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	- 11,386	10,697
15% Participacion Laboral		10,943
Impuesto a la Renta	7,981	15,503
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>- 19,367</u>	<u>- 15,749</u>

(Ver notas a los estados financieros)

PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS

SELECCIONADOS PECAS S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL		APORTES PARA FUT, AUMENTO DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR VALUACIÓN	UTILIDAD Y/O PERDIDA ACUMULADAS	TOTAL EVOL. PATRIMONIO
	ACCIONES	DÓLARES						
Al 31 de Diciembre de 2.001	262,000	262,000		97	216,829	-	189,388	289,538
Pérdida del ejercicio							15,749	15,749
Valuación de Terrenos						489,298		489,298
Absorción de diferencia en cambio capitalizada						489,298		489,298
Ajuste de inversión en acciones					18,363			18,363
Absorción de pérdida					- 189,388		189,388	-
Saldo al 31 de Diciembre 2.002	262,000	262,000		97	45,804		15,749	292,152
Ajuste de inversiones en acciones					15,841			15,841
Absorción de pérdida					- 15,749		15,749	-
Pérdida del ejercicio							19,367	19,367
Saldo al 31 de Diciembre 2.003	262,000	262,000		97	45,896		19,367	288,626

(Ver notas a los Estados Financieros)

PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS

SELECCIONADOS PECAS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo en actividades Operativas:		
Perdida Neta y Perdida Tributaria	- 19,367	- 15,749
Depreciaciones y amortizaciones	124,076	169,961
Efectivo provenientes Actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:	<u>104,709</u>	<u>154,212</u>
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por cobrar a clientes y otros	- 403,365	- 137,444
Inventarios	- 21,906	- 17,822
Comisiones y pagos anticipados	35,294	2,707
Otros Activos		5,491
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	- 25,000	
Provisión para mantenimiento mayor		20,000
Gastos acumulados por pagar	- 12,850	25,853
Cuentas por pagar	4,157	91,019
Efectivo neto Provenientes de actividades Operativas	<u>- 318,962</u>	<u>144,016</u>
Flujo de efectivo en actividades de Inversión:		
Aumento (Disminución) en:		
Activo Fijo	1,845	- 1,871
Cancelaciones	- 655,000	- 170,000
Pago de impuestos y participación de trabajadores		26,446
Impuesto a la renta pagado en exceso		- 18,859
cuentas por cobrar a largo plazo	955,000	
Ajuste de inversión en acciones	24,806	18,363
Otros	1,813	
Aumento (Disminución) neto en efectivo y sus equivalentes	<u>9,502</u>	<u>- 1,905</u>
Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo	<u>6,368</u>	<u>8,273</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	<u>15,870</u>	<u>6,368</u>

PLANTACIONES ESPECIALES DE CULTIVOS AGRÍCOLAS

SELECCIONADOS PECAS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO.

La Empresa "Plantaciones Especiales de Cultivos Agrícolas Seleccionados Pecas S. A." Fue constituida el 11 de Abril de 1990 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 26 de Junio de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es el cultivo y explotación agrícola y ganadero. Desde el inicio de sus operaciones la compañía se ha dedicado a la producción de banano de exportación, para lo cual cuenta con dos haciendas bananeras con un Hectareaje neto para la producción de 152 hectáreas, ubicadas en la Provincia de Los Ríos.

POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

La empresa mantiene los registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, además de los emitidos por la Superintendencia de Compañías, los cuales son utilizados en la preparación de los Estados Financieros.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados en U.S. Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, como resultado del proceso de dolarización. Si bien este proceso incorpora al dólar estadounidense como moneda estable, la inflación de nuestro país genera un efecto de incremento en ciertos rubros incluidos en los estados financieros adjuntos, por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando estas circunstancias.

Caja y Equivalentes de Efectivo.- Con propósito del Estado de Flujo de efectivo, la compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos.

Los Inventarios.- Estos están valorados al costo de adquisición, utilizando el método de costo promedio, el cual no excede el precio de mercado.

Provisión para cuentas incobrables.- La empresa no realiza la provisión anual equivalente al 1% sobre los saldos de las Cuentas por Cobrar, ya que su cartera de clientes es recuperable a corto plazo.

Activo Fijo.- Al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los porcentajes anuales de depreciación de los Activos Fijos son los siguientes:

Edificios	5.00
Plantaciones	10.00
Maquinarias y Equipos	10.00
Muebles y Enseres	10.00
Equipos de Oficina y Comunicación	10.00
Instalaciones	10.00
Sistemas de Riego y Drenaje	10.00
Equipo de Computación	20.00 y 33.33

Provisión para mantenimiento y reparaciones.- Se constituye en base a estimaciones de la Administración para mantenimiento y reparaciones de activos fijos; de acuerdo a lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

Cargos diferidos.- Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están constituidos por costos incurridos en preparación de nuevas plantas y la adquisición de programas de nomina, los cuales se amortizan al 20% anual

Reserva de Capital.- La Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, y publicada en Registro Oficial No. 483 del 28 de Dic/2001, el saldo de la cuenta Reserva de Capital, no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

Reconocimiento de Ingresos y Gastos.- Los ingresos se registran cuando las ventas son facturadas a los clientes. Los gastos se registran en el momento en que se incurren.

A.- CUENTAS POR COBRAR.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes		18,247
Prestamos a Empleados	20,117	29,890
Compañías relacionadas		
Agropicante SA	18,767	
Agriddle SA	7,150	5,945
Aquanil SA		1,151
Ninatop SA		199
Agritop SA	199	
Aifa SA	115,305	144,011
Impuestos		17,024
Deudores varios	69,211	87,887
Vencimiento comiente de cuentas por cobrar largo plazo		59,630
	<u>230,749</u>	<u>363,984</u>

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. La cuenta por cobrar de la compañía relacionada Aifa S.A. corresponde al saldo por préstamos efectuados y \$46,759 por servicio de asesoría para iluminación y demarcación de fincas.

Los deudores varios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluyen \$59,463 y \$85,682 respectivamente retenciones efectuadas a favor de Laad Americas S.A. por concepto de alcuotas semanales referente al préstamo mencionado en la de Ubesa por el préstamo mencionado en la Nota CC

B.- INVENTARIOS.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materiales de campo	31,230	54,126
Repuestos y accesorios	1,782	3,992
Combustibles y lubricantes	1,844	2,067
Inventarios en tránsito	146	70
Otros	3,874	527
TOTAL INVENTARIOS	<u>38,876</u>	<u>60,782</u>

C.- PAGOS ANTICIPADOS.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Crédito tributario de IVA	19,725	
Retención en la fuente	22,560	
Comisiones		7,041
Anticipo sueldo	50	
TOTAL PAGOS ANTICIPADOS	<u>42,335</u>	<u>7,041</u>

D.- PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terreno	688,954	688,954
Edificio	26,317	26,316
Plantaciones	235,967	235,967
Instalaciones	104,259	104,259
Sistema de riego y drenaje	642,086	642,086
Maquinaria y equipo	277,235	275,391
Equipos de Oficina	6,654	6,653
Equipos de comunicación	7,899	3,694
Equipo de Computación	11,642	15,847
Subtotal	<u>2,001,013</u>	<u>1,999,167</u>
(-) Depreciación Acumulada	-962,311	-847,314
TOTAL PROPIEDAD MAQ. Y EQUIPO	<u>1,038,702</u>	<u>1,151,853</u>
Saldo neto al comienzo del año	1,151,853	2,003,683
Adiciones	1,845	57,902
Transferencias		-57,902
Ajustes		-4,516
Depreciación del año	-114,996	-847,314
Saldo neto al final del año	<u>1,038,702</u>	<u>1,151,853</u>

Los terrenos corresponden a dos haciendas bananeras denominadas La Luchi y la Luisa ubicadas en la parroquia Pimocha cantón Babahoyo, provincia de Los Ríos, incluyen también la hacienda La Pastora dedicada a la producción de pimienta ubicada en el Km. 92 vía Bucay el Triunfo. Estas haciendas están garantizando las obligaciones a largo plazo a favor de Laad Americas según se indica en la Nota CC

F.- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas		
Agropicantes SA	955,000	
Aifa SA	98,390	162,989
	<u>1,053,390</u>	<u>162,989</u>

El saldo por cobrar a Agropicantes representa el préstamo realizado a esta empresa con recursos financieros del crédito realizado por Laad Americas S.A. los términos de este préstamo así como las condiciones de pagos aplicables se las menciona en la Nota CC.

G.- OTROS ACTIVOS.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depositos en garantía a EEE	16	
Acciones de Aifa S.A.	24,799	8,957
Reexpresiones Acciones en Aifa S.A.	101,675	110,625
	<u>126,489</u>	<u>119,582</u>

AA.- CUENTAS POR PAGAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	83,057	125,492
Compañías Relacionadas		
Aifa S.A.	26,601	12,918
Agropicantes S.A.	7,932	
Agridole S.A.	1,805	
Agritop S.A.	657	
Camei S.A.		160
Ninatop S.A.		32
Fernando Torres Bejerano		1,469
Estudio Juridico Torres & Asociados	80	70
Impuestos y retenciones	13,961	5,747
IESS	3,865	2,727
Jornales	12,400	10,486
Otras cuentas por pagar	9,168	4,582
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>159,526</u>	<u>163,683</u>

Las cuentas por pagar a proveedores no generan intereses y tiene vencimientos promedio de 30 a 60 días, las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan interés y no tiene fecha específica de vencimiento

BB.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provision de Mnatenimiento Mayor	20,000	20,000
15 % Participación de Trabajadores	1,896	11,131
Vacaciones	15,933	11,114
Fondo de reserva	7,914	3,959
Decimo tercer sueldo	1,372	3,402
Decimo cuarto sueldo	15,891	551
	<u>63,007</u>	<u>50,157</u>

CC.- OBLIGACIONBS A LARGO PLAZO.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Laad Americas S.A		
Préstamo entregado a Agropicantes SA	955,000	
Préstamo reestructurado	820,000	1,120,000
Subtotal	<u>1,775,000</u>	<u>1,120,000</u>
Menos- porcion corriente	<u>-325,000</u>	<u>-300,000</u>
	1,450,000	820,000
Compañías Relacionadas		
Inmobiliaria Fatt S.A	4,942	4,942
Aifa S.A	264,112	263,180
Otras cuentas por pagar		
Ab. Fernando Torres Bejarano	3,636	
TOTAL OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	<u>1,722,690</u>	<u>1,088,122</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de Laad Americas S.A. por \$955,000 corresponde a préstamo otorgado en marzo del 2003, con vencimientos trimestrales, hasta febrero del 2009, el cual fue utilizado para la adquisición de una hacienda bananera, que fue registrado como propiedad de la empresa relacionada Agropicantes SA, con una tasa de interés del 13.5% anual a 6 años plazo, con dos años de gracia sobre el capital, los vencimientos anuales de capital, son los siguientes, \$25,000 en el 2005, \$180,000 en el 2006; \$300,000 en el 2007; \$300,000 en el 2008 y \$150,000 en el 2009, respectivamente. Este pasivo esta garantizado con hipoteca abierta sobre terrenos de la hacienda Triple A propiedad de Agropicantes S.A, ademas de la segunda hipoteca sobre las

haciendas La Luisa, La Luchi y primera hipoteca sobre la hacienda La Pastora, propiedad de PECAS SA y firmas solidarias del accionista y de la compañía relacionada Aifa S.A. y convenio de retención acordado con UBESA.

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de Laad Americas S.A. por \$820,000 y \$1,120,000 respectivamente corresponde a obligaciones reestructuradas en abril del 2001 a 5 años plazo, con vencimientos semestrales, hasta marzo del 2006, con un interés del 14% anual. Este pasivo esta garantizado con primera hipoteca abierta sobre propiedades consistentes en haciendas La Luisa y La Luchi, firmas solidarias del accionista y de la compañía relacionada Aifa S.A. y convenio de retención acordado con UBESA.

En cada liquidación de fruta que la exportadora UBESA emite a Pecas S.A. se realiza retenciones semanales, con el propósito de asegurar el pago oportuno del capital e intereses e las obligaciones referidas en los párrafos anteriores.