



Vizhñay, Asociados

AUDITORES Y ASESORES

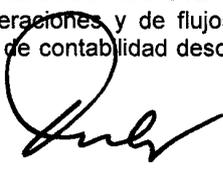
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Hemos auditado el balance general que se adjunta de **COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)**, al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)**, al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados 

Abril 23, 2004
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	13,880.71
Cuentas por cobrar (nota 4)	29,703.56
Inventarios (notas 5)	6,942.60
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	113,460.56

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	163,987.43
------------------------	------------

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7)	844,114.27
---------------------------------	------------

OTROS ACTIVOS (notas 8)	131,005.10
-------------------------	------------

TOTAL	<u>1,139,106.80</u>
-------	---------------------

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 9)	213,433.20
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	42,275.07
Impuestos por pagar (nota 11)	2,756.72
	<hr/>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	258,464.99
PASIVO A LARGO PLAZO (nota 12)	438,484.32
	<hr/>
TOTAL PASIVO	696,949.31

PATRIMONIO

Capital social	800.00
Reserva legal	1,355.49
Reserva de capital	424,822.40
Utilidades acumuladas	13,385.41
Utilidad del ejercicio	1,794.19
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	442,157.49
Pasivo contingente (nota 13)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,139,106.80</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	1,178,386.13
Costo de ventas	<u>735,596.10</u>
UTILIDAD BRUTA	442,790.03
Gastos administrativos	378,268.07
Gastos de ventas	62,818.53
Gastos financieros	<u>5.89</u>
TOTAL GASTOS	<u>441,092.49</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	1,697.54
Otros ingresos	4,454.74
Otros egresos	<u>2,888.87</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	3,263.41
Participación de trabajadores	607.95
Impuesto a la renta (notas 13)	<u>861.27</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>1,794.19</u></u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	800.00
Saldo final	<u>800.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	1,355.49
Saldo final	<u>1,355.49</u>
RESERVA DE CAPITAL	
<u>Reexpresión monetaria</u>	
Saldo inicial	-92,340.57
Saldo final	<u>-92,340.57</u>
<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	
Saldo inicial	517,162.97
Saldo final	<u>517,162.97</u>
Total de Reserva de Capital	<u>424,822.40</u>
UTILIDADES ACUMULADAS	
Saldo inicial	6,199.25
Transferencia de utilidad del ejercicio	1,228.85
Ajustes de años anteriores	5,957.31
Saldo final	<u>13,385.41</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo inicial	1,228.85
Transferencia a utilidades acumuladas	-1,228.85
Resultado del ejercicio	1,794.19
Saldo final	<u>1,794.19</u>
TOTAL	<u><u>442,157.49</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES 3,263.41

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 68,681.32

Provisión de cuentas incobrables 126.96

Amortización de seguros 9,859.59

Jubilación patronal 32,925.76

Ajustes de años anteriores 5,957.30

120,814.34

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Disminución en cuentas por cobrar 125,339.07

Disminución en inventarios 1,740.93

Aumento en pagos y gastos anticipados -53,346.25

Aumento en cargos diferidos -131,005.10

Aumento en cuentas por pagar 77,724.32

Disminución en compañías relacionadas por pagar -314,105.23

Aumento en gastos acumulados por pagar 24,774.99

Disminución en impuestos por pagar -2,809.21

EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -150,872.14

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 7, adiciones) -200,525.24

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 200,525.24

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en deuda a largo plazo 360,153.83

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 360,153.83

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 8,756.45

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 5,124.26

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 13,880.71

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida el 27 de Junio de 1975, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse a la siembra, cosecha y venta de banano para ser exportado al exterior. La compañía tiene firmado un contrato para entregar la producción a una compañía exportadora de Banano.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 7).

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

d. Jubilación Patronal y Bonificación por Dasahucio

Está constituida basándose en un estudio actuarial al 31 de Diciembre del 2003, el cual ha sido preparado por una compañía independiente y considera todo el personal de la compañía. Está provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio.

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

g. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2003, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S.\$	440.00
Bancos		13,440.71
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>13,880.71</u>

4. CUENTAS POR COBRAR.

Un resumen de las cuentas por cobrar, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	26,844.60
Anticipo a proveedores		815.00
Empleados		2,170.92
Menos: provisión cuentas incobrables		126.96
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>29,703.56</u>

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Químicos	U.S.\$	930.78
Materiales, herramientas y otros		4,051.38
Cultivo		358.49
Combustibles y lubricantes		1,601.95
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>6,942.60</u>

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Seguros	U.S.\$	6,320.49
Impuesto al valor agregado		74,076.83
Retenciones en la fuente		33,063.24
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>113,460.56</u>

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/02	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/03
Terrenos	U.S.\$	178,516.84	4,000.00	-	182,516.84
Edificios		36,683.73	-	-	36,683.73
Instalación y adecuaciones		272,508.82	-	-	272,508.82
Maquinarias y equipos		270,945.84	64,268.00	-	335,213.84
Muebles y enseres		7,462.84	570.0	-	8,032.84
Vehículos		3,805.78	93,265.90	-	97,071.68
Herramientas		1,075.21	-	-	1,075.21
Cultivo		388,948.06	510.00	-	389,458.06
Equipos de computación		2,698.37	-	-	2,698.37
Construcción en curso		211,701.12	37,911.34	-	249,612.46
TOTAL		1,374,346.61	200,525.24	-	1,574,871.85
Menos depreciación acumulada:					
Costo		662,076.26	68,681.32	-	730,757.58
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	712,270.35	131,843.92	-	844,114.27

Instalaciones y adecuaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, herramientas se deprecian al 10%, vehículos al 20%, cultivo, edificios al 5%, equipos de computación al 33.33%, bajo el método de línea recta.

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A.(CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2003, el saldo es el siguiente:

Baxi Limited Corporation	U.S.\$ <u>131,005.10</u>
--------------------------	--------------------------

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$ 145,827.52
Otras cuentas por pagar	67,605.68
	<hr/>
TOTAL	U.S.\$ <u>213,433.20</u>

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	6,311.34	17,498.92	22,507.88	11,320.30
Décimo cuarto sueldo		1,563.52	2,382.05	17,673.86	16,855.33
Vacaciones		3,155.00	7,398.17	11,254.18	7,011.01
Fondo de reserva		1,948.27	4,448.85	5,067.06	2,566.48
Participación de trabajadores 15%		3,914.00	-	607.95	4,521.95
TOTAL	U.S.\$	16,892.13	31,727.99	57,110.93	42,275.07

11. IMPUESTO POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Impuesto a la renta compañía	U.S.\$	409.62	409.62	861.27	861.27
Impuesto a la renta trabajadores		142.00	1,841.50	1,854.00	154.50
Retenciones en la fuente del I.V.A.		2,446.10	14,000.95	12,442.36	887.51
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta		1,706.95	6,764.73	5,911.22	853.44
TOTAL	U.S.\$	4,704.67	23,016.80	21,068.85	2,756.72

COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA)

Notas a los estados financieros, continuación

12. PASIVO A LARGO PLAZO

El movimiento de la deuda a largo plazo por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Jubilación patronal	U.S.\$	61,942.56
Bonificación por desahucio		10,430.62
Préstamos con compañías relacionadas		386,111.14
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>438,484.32</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

13. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes de participación de trabajadores	U.S.\$	3,263.41
<u>Más:</u>		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		789.62
		<hr/>
		4,053.03
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores		607.95
		<hr/>
Base imponible para impuesto a la renta		3,445.08
Porcentaje de impuesto a la renta		25%
		<hr/>
Impuesto a la renta causado	U.S.\$	<u>861.27</u>

Los registros contables de COMERCIAL AGRÍCOLA ZAPOTE S. A. (CAZAPSA), han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.