

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y accionistas de

ESPECIALCORP S.A.

1. He examinado el balance general adjunto de **ESPECIALCORP S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.
2. Ejecuté la revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planee y realice la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
3. Como se indica en la nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en aquellos aspectos que no se oponen a, o no existen, disposiciones específicas en la legislación societaria y tributaria del Ecuador.
4. En mi opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, el Balance General presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ESPECIALCORP S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, promulgadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Washington Aguirre García
SC-RNAE 128; CPA 2063

17 9 ABR. 2004



Guayaquil, marzo 18 de 2004

ESPECIALCORP S.A.

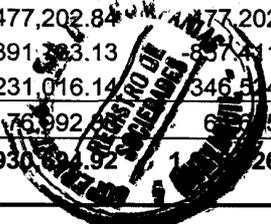
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	5,024.16	2.230,89
Cuentas por cobrar	(Nota 3) 284,191.55	202.261,89
Inventarios	(Nota 4) 215,731.01	215.651,01
Pagos Anticipados	(Nota 5) 3,583.35	2.278,75
Total activos corrientes	508,530.07	422.422,54
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 6) 1,011.24	1.011,24
PROPIEDADES Y EQUIPOS	(Nota 7) 215,229.48	241.043,22
ACTIVOS DIFERIDOS	(Nota 8) 205,924.13	411.849,05
TOTAL DEL ACTIVO	930,694.92	1.076.326,05
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Prestamos Bancarios	(Nota 9) -	124.699,00
Cuentas por pagar	(Nota 10) 151,806.47	112.616,93
Gastos acumulados por pagar	(Nota 11) 4,392.09	3.331,67
Total de pasivos corrientes	156,198.56	240.647,60
PRESTAMOS BANCARIOS L/P	(Nota 12) 675,857.64	600.407.64
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	(Nota 13) -	148.939,26
CUENTAS POR PAGAR L/P	(Nota 14) 21,645.84	21.645.84
	853,702.04	1.011.640.34
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	(Nota 15) 6,224.00	6.224,00
Aporte para futura capitalización	216,315.31	785.194,90
Reserva de capital	(Nota 16) 477,202.84	477.202,84
Utilidad (Perdida) de ejercicios anteriores	-391,323.13	-837.411,81
Utilidad (Perdida) del ejercicio	-231,016.14	346.514,22
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	76,992.88	686.719,15
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	930,694.92	1.076.326,05

Ver notas explicativas a los Estados Financieros



ESPECIALCORP S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:		
Ventas	208,490.00	160.670,00
COSTO DE PRODUCCION:	-129,881.86	-156.282.59
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	78,608.14	4.387,41
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administración	-28,839.28	-29.547,51
Gastos Financieros	-280,844.84	-321.364,12
Total Gastos Operativos	-309,684.12	-350.911,63
Pérdida Operacional	-231,075.98	-346.524.22
Otros Ingresos (Egresos) Netos	59.84	-
PERDIDA DEL EJERCICIO	-231,016.14	-346.524,22

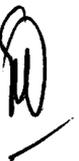


ESPECIALCORP S.A.**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital Social	Aporte Capital Futuro	Reserva por Rev.del Patrim.	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2001	6,224.00	785,194.90	-0-	-0-	477,202.84	-536,355.09	732,266.65
Pérdida del ejercicio						-321,056.72	-321,056.72
Saldo al 31 de diciembre del 2001	6,224.00	785,194.90	-0-	-0-	477,202.84	-857,411.81	411,209.93
Pérdida del ejercicio						-346,524.22	-346,524.22
Saldo al 31 de diciembre del 2002	6,224.00	785,194.90			477,202.84	-1,203,936.03	64,685.71
Transferencias cuentas por pagar accionistas y aportes		243,323.31					243,323.31
Absorción perdidas		-812,202.90				812,202.90	-
Pérdida del año						-231,016.14	-231,016.14
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6,224.00	216,315.31	-0-	-0-	477,202.84	-622,749.27	76,992.88

ESPECIALCORP S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Efectivo proveniente de actividades de operación</u>		
Pérdida	-231,016.14	-346,524.22
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	25,813.74	30,211.75
Transferencias de cuentas x pagar para absorber pérdida	243,323.31	-
<u>Cambios en activos y pasivos de operación:</u>		
Cuentas por cobrar	-81,929.66	-58,657.48
Inventarios	-80.00	716.90
Pagos anticipados	-1,304.60	-838.42
Otros activos	-	-
Activos diferidos	205,924.92	294,447.12
Cuentas por pagar	39,189.54	22,277.03
Gastos acumulados por pagar	1,060.42	622.50
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	200,981.53	-57,744.82
<u>Efectivo utilizado por actividades de inversión:</u>		
Propiedades y equipos, neto	-	-
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	-	-
<u>Efectivo provisto por actividades de financiamiento:</u>		
Prestamos bancarios C/P	-124,699.00	25,930.00
Prestamos bancarios L/P	75,450.00	-89,699.36
Cuentas por pagar accionistas	-148,939.26	121,931.26
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	-198,188.26	58,161.90
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,793.27	417.08
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	2,230.89	1,813.81
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5,024.16	2,230.89



ESPECIALCORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES

Especialcorp S. A. .- (la Compañía) fue constituida el 16 de marzo de 1992, en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal será dedicarse a la actividad agrícola y pecuaria, en todas sus fases, comercialización e industrialización de alimentos en estado natural.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad. Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, por este motivo, la compañía cuenta con y presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1

b) Inventarios

Se registran bajo el sistema de costo histórico, según lo establecido la NEC 11

c) Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios, Plantaciones	5%
Maquinarias, equipo e instalación	10%
Muebles y enseres	10%

ESPECIALCORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

3. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Cuentas por Cobrar	280,612.09	200,231.13
Accionistas	919.49	20.00
Diversos anticipos	54.21	-
Empleados	1,859.00	1,264.00
Depósitos en garantía	746.76	746.76
Total	<u>284,191.55</u>	<u>200,261.89</u>

4 INVENTARIOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Productos en proceso	-	-
Plantaciones en Proceso	215,731.01	215,651.01
Total	<u>215,731.01</u>	<u>215,651.01</u>

5 PAGOS ANTICIPADOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Control Tributario	3,583.35	2,278.75
Total	<u>3,583.35</u>	<u>2,278.75</u>

6 INVERSIONES PERMANENTES

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Agriproduct	1,011.24	1,011.24
Total	<u>1,011.24</u>	<u>1,011.24</u>

ESPECIALCORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

7 PROPIEDADES Y EQUIPOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Activos Fijos:		
Costo:		
Terrenos	114,151.98	114,151.98
Plantaciones de Mango	40,703.55	40,703.55
Equipos de Transmisión	931.01	2,636.96
Vehículos	-	-
Muebles y enseres	2,020.01	2,020.01
Equipos agrícolas	48,869.45	81,733.95
Obras de infraestructura	123,215.47	123,215.47
Equipos de fumigación	12,293.32	12,383.40
Equipos de seguridad	414.15	414.15
Equipos de recolección	20,487.08	20,487.08
Instalaciones	3,133.51	3,133.51
Total Activo Fijo Costos	<u>366,219.53</u>	<u>400,880.06</u>
Total depreciación	<u>-150,990.05</u>	<u>-159,836.84</u>
Total Activo Fijo	<u>215,229.48</u>	<u>241,043.22</u>

Movimientos de Activo Fijo:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003	241,043.22
Depreciación del año	<u>-25,813.74</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>215,229.48</u>

ESPECIALCORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

8 ACTIVOS DIFERIDOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Gastos producción preoperacionales	200,808.28	200,808.28
Gastos administración preoperacionales	35,798.06	35,798.06
Gastos financieros preoperacionales	316,741.83	316,741.83
Diferencial cambiario/1999	784,153.95	784,153.95
Diferencial cambiario/2000	134,734.44	134,734.44
Amortización acumulada	-1,266,312.43	-1,060,387.51
Total	<u>205,924.13</u>	<u>411,849.05</u>

9 PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
BANCO BOLIVARIANO (1)	-	<u>124,699.00</u>

(1) Ver nota 12

10 Cuentas por pagar

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Cuentas por pagar	17,973.70	8,870.93
Acreedores Varios	100,039.87	103,568.00
Intereses por pagar Latincapital Investment	33,792.90	-
Documentos por Pagar	-	178.00
Total	<u>151,806.47</u>	<u>112,616.93</u>

ESPECIALCORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

11 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Retenciones	133.42	119.76
Obligaciones Patronales	1,304.01	1,464.07
Beneficios Sociales	2,954.66	1,747.84
Total	4,392.09	3,331.67

12 PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Banco Bolivariano	-	600,407.64
Latincapital Investment	675,857.64	-
Total	675,857.64	600,407.64

Deuda pagada totalmente a Banco Bolivariano, (mediante convenio marco de solución de deuda y comisión mercantil); quedando como deudor actual Latincapital Investment Inc por un monto a pagar de \$675,857.64 a 10 años plazos con una tasa anual del 10% de interés.

13 CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Alberto Pino	-	47,395.73
Enrique Pino	-	47,395.75
Predial Tarifa S.A.	-	6,752.00
Universal Trade S.A.	-	47,395.78
Total	-	148,939.26

ESPECIALCORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

14 CUENTAS POR PAGAR L/P

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
APY Créditos U.S.A	7,215.28	7,215.28
EPM Créditos U.S.A	7,215.28	7,215.28
APM Créditos U.S.A	7,215.28	7,215.28
Total	<u>21,645.84</u>	<u>21,645.84</u>

15 CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003, esta dividido en 155.600 acciones de \$0.04 cada una

16 RESERVA DE CAPITAL

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben cargarse inicialmente a la cuenta Reserva por revaloración del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta reserva de capital

17 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un significado sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.