Ing. Com. EFREN COELLO SOLIS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

PIVANO S.A.

1. He auditado el Balance General de PIVANO S.A., al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución de patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en la auditoría que practicamos.

2. Nuestra auditoría fué efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros. La auditoría que efectuamos fundamenta razonablemente la opinión expresada a continuación.

3. En mi opinión los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PIVANO S.A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha de conformidad con las normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2003 de PIVANO S.A., requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

C.P.A. EFREN COELLO SOLIS
SC-RNAE # 186

Guayaquil, 4 de marzo del 2004

PIVANO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	2002	2003
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	84,411	82,995
Inversiones	-	80,000
Cuentas por cobrar	401,153	967,367
Inventarios	62,050	39,492
Pagos anticipados	17,914	105,522
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	565,528	1,275,377
PROPIEDADES Y EQUIPOS:		
Terrenos y mejoras	32,545	32,545
Plantación	1,419,790	1,419,790
Plantaciones en proceso	738,033	767,225
Edificios e instalaciones	399,977	312,729
Maquinarias y equipos	184,603	184,603
Herramientas	22,869	18,821
Muebles y enseres, y otros	12,382	10,832
Vehículos	19,592	19,592
	2,829,791	2,766,137
Menos - Depreciación acumulada	(945,583)	(1,059,025)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	1,884,208	1,707,112
ACTIVO DIFERIDO		
Desarrollo de cultivos - neto	1,842,035	1,083,948
Otros activos	80	80
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	1,842,115	1,084,028
TOTAL	4,291,851	4,066,517

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	2002	2,003
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	411,299	486,782
Pasivos acumulados	6,046	7,801
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	417,345	494,583
JUBILACION PATRONAL	4,332	7,592
PRESTAMO ACCIONISTAS	3,285,790	3,037,163
TOTAL PASIVOS	3,707,467	3,539,338
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	112,379	112,379
Reserva de capital	676,648	472,005
Pérdida del ejercicio	(204,643)	(57,205)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	584,384	527,179
TOTAL	4,291,851	4,066,517

Ver notas a los estados financieros

PIVANO S.A.

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

(Expresado en dólares)

	2002	2003
VENTAS NETAS	1,794,109	2,122,410
COSTO DE VENTAS	(1,642,572)	(1,794,106)
Utilidad bruta	151,537	328,304
GASTOS DE OPERACION:		
Administración	(24,075)	(23,355)
Comercialización	(524,685)	(361,888)
Financieros	(18,789)	-
Otros ingresos, neto	211,369	(266)
	(356,180)	(385,509)
Pérdida del ejercicio	(204,643)	(57,205)

Ver notas a los estados financieros

PIVANO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL

	Capital Social	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	112,379	676,648	-	(204,643)	584,384
Transferencia pérdidas acumuladas	-	-	(204,643)	204,643	-
Transferencia de saldos por absorción en reserva de capital	-	(204,643)	204,643	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(57,205)	(57,205)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	112,379	472,005	-	(57,205)	527,179

	Capital Social	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2001	112,379	932,636	-	(255,988)	789,027
Transferencia de saldos por absorción reserva de capital	-	(255,988)	-	255,988	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(204,643)	(204,643)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	112,379	676,648	-	(204,643)	584,384

Ver notas a los estados financieros

PIVANO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	1,556,196
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(1,199,773)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	356,423

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(29,212)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(29,212)

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:

Cancelaciones de obligaciones bancarias	(248,627)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(248,627)
Aumento neto en efectivo	78,584
Más - efectivo al inicio del periodo	84,411
Efectivo al final del periodo	162,995

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA DEL EJERCICIO DEL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.

PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(57,205)
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Amortizaciones	525,864
Depreciaciones	206,268
Jubilación patronal	3,260
	735,392
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en Cuentas por Cobrar	(566,214)
Disminución en Inventarios	22,558
Aumento en pagados anticipados	(87,609)
Disminución en activo diferido	232,263
Aumento cuentas pos pagar	75,483
Aumento en pasivos acumulados	1,755
	(321,764)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	356,423

Ver notas a los estados financieros

PIVANO S.A.

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

NOTA A.- OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

PIVANO S.A. (La Compañía) Se constituyó el 10 de diciembre de 1992 y su objetivo principal es la importación y exportación de productos agrícolas e industriales.

La compañía ha sembrado 41.679 árboles de mangos de variedades diferentes, identificadas en cinco lotes, en una extensión de 263 hectáreas de terreno, localizada en la parroquia Colimes de la Provincia del Guayas.

Durante 1997, la compañía reinjertó la variedad Tommy a Edward, con el propósito de obtener un mejor producto de exportación, el mismo que será cosechado en los próximos años, lo cual imposibilitó cosechar dicha variedad.

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS DE CONTABILIDAD APLICADOS.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías. A partir del 1 de abril del 2000, los registros contables son llevados en Dólares de los E.U.A.

DESARROLLO DE CULTIVOS.- Registra todos los valores que incurren para el desarrollo de los cultivos de mangos, tales como: mano de obra, insumos, gastos indirectos, administrativos, intereses, y diferencial cambiario, que se identifican con los lotes en desarrollo, los mismos que se amortizaran en un período de 5 años.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos se muestran al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, hemos revisado en términos generales la dolarización de las propiedades y equipos en sus aspectos significativos.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas. Las ganancias y pérdidas por retiro se cargan al Estado de Resultados.

La depreciación de estos activos es cargada al Estado de Resultado y ha sido calculada sobre los costos originales más los efectos de dolarización de acuerdo con las disposiciones vigentes. Estas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil de los activos son los siguientes:

ACTIVOS	AÑOS
Plantación	10
Edificios e Instalaciones y riego	20
Maquinarias y equipos	10
Herramientas	10
Muebles y enseres y otros	10
Vehículos	5

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

INVENTARIOS.- Los inventarios de materiales e insumos, se encuentran valorados al costo promedio que es el más bajo de mercado

NOTA C.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003, las cuentas por cobrar, consistían en:

		2002		2003
Clientes:	US$		US$	
Locales		305,722		908,920
Exterior		62,750		21,047
Otros		32,681		37,400
	US$	401,153	US$	967,367

NOTA D.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003, los pagos anticipados, consistían en:

		2002		2003
Ace Seguros Cía.	US$	2,579	US$	-
Bolivar Cía. de Seguros		-		2,674
Crédito tributario		-		70,136
Impuestos		15,335		32,712
	US$	17,914	US$	105,522

NOTA E.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El 31 de diciembre del 2003, el movimiento de las cuentas de propiedades y equipos, se detalla a continuación:

		Saldos al 1 de Enero del 2003	Adiciones Y Transferencias	Bajas	Saldos al 31 de Diciembre del 2003
ACTIVOS:					
Terrenos y mejoras	US$	32,545	-	-	32,545
Plantaciones		1,419,790	-	-	1,419,790
Plantaciones en proceso		738.033	29,192	-	767,225
Edificios e instalaciones		399.977	-	(87,248)	312,729
Maquinaras y equipos		184.603	-	-	184,603
Herramientas		22.869	-	(4,048.00)	18,821
Muebles y enseres y otros		12.382	-	(1,550)	10,832
Vehículos		19.592	-	-	19,592
		2,829,791	29,192	(92,846)	2,766,137
Menos depreciación acumulada		(945.583)	(206,268)	92,826	(1,059,025)
Total propiedades y equipos	US$	1.884.208	(177.076)	(20)	1,707,112

El 31 de diciembre del 2002, el movimiento de las cuentas de propiedades y equipos, se detalla a continuación:

		Saldos al 1 de Enero del 2002	Adiciones Y Transferencias	Bajas	Saldos al 31 de Diciembre del 2002
ACTIVOS:					
Terrenos y mejoras	US$	32,545	-	-	32,545
Plantaciones		1,419,790	-	-	1,419,790
Plantaciones en proceso		682,754	55,279	-	738.033
Edificios e instalaciones		399,977	-	-	399.977
Maquinaras y equipos		182,604	1,999	-	184.603
Herramientas		22,949	-	(80)	22.869
Muebles y enseres y otros		12,462	-	(80)	12.382
Vehículos		20,470	15.717	(16.595)	19.592
		2,773,551	72.995	(16.755)	2,829791
Menos depreciación acumulada		(750,465)	(208,417)	13,299	(945.583)
Total propiedades y equipos	US$	2,023,086	(135.422)	(3.456)	1.884.208

Las adiciones en plantaciones y plantaciones en proceso, representan transferencias de las siguientes propiedades, que pertenecían a la compañía El Rosario S.A.

- Hacienda ELISAN con 200 hectáreas de terreno, y con 185 hectáreas de plantaciones de mango en producción, adquirida en US$ 666,566.

- Hacienda OLIVA con 240 hectáreas de terreno, y 100 hectáreas de plantaciones de teca, la cual se encuentra en dos años de desarrollo (se estima 15 años de desarrollo), adquirida en US$ 682,754.

Los valores de transferencia, en opinión de la Gerencia, constituyen valor de mercado.

NOTA F.- DESARROLLO DE CULTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de la cuenta Desarrollo de cultivos, consistía en:

Saldo al 31 diciembre del 2002	US$	1.842.035
Adición del año		232.263
Menos – amortización del año, neto		(990.350)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US$	1.083.948

La adición del año, representa costos y gastos que la compañía decidió registrarlo como Activo y diferirlo en un periodo de 5 años, con lo cual la pérdida del presente ejercicio, esta disminuida en dicho valor.

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento de la cuenta Desarrollo de cultivos, consistía en:

Saldo al 31 diciembre del 2001	US$	2,518,076
Adición del año		261,924
Menos – amortización del año, neto		(937,965)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US$	1,842,035

NOTA G.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003, las cuentas por pagar, consistían en:

		2002		2003
Proveedores y acreedores	US$	183,964	US$	122,663
Agrícolas Cañas C.A.		216,724		351,089
El Rosario S.A.		7		61
ABC		10.604		10.604
Otras		-		2,365
	US$	411.299	US$	486,782

NOTA H.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2003, en las cuentas de pasivos acumulados:

	INTERESES Y COMISIONES	BENEFICIOS SOCIALES	IMPUESTO POR PAGAR	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre del 2002	36	3,847	2,163	6,046
Provisiones	-	11,984	2,221	14,205
Pagos	(36)	(10,251)	(2,163)	(12,450)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	-	5,580	2,221	7,801

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2002, en las cuentas de pasivos acumulados:

	INTERESES Y COMISIONES	BENEFICIOS SOCIALES	IMPUESTO POR PAGAR	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre del 2001	77,314	1,827	1,975	81,116
Provisiones	36	13,377	5,427	18,840
Pagos	(77,314)	(11,357)	(5,239)	(93,910)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	36	3,847	2,163	6,046

NOTA I.- PRESTAMOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003, los préstamos accionistas, consistían en:

		2002		2003
Diamond Holding Group Inc.	US$	3,285,790	US$	3,037,163

No se ha definido tasa de interés y fecha de vencimiento por dos prestamos de accionistas.

NOTA J.- SITUACION FINANCIERA

La compañía durante el año 2003, alcanzó los niveles de producción de mango estimados, sin embargo no alcanzó un margen adecuado de utilidad que le permita absorber sus costos y gastos, incurriendo nuevamente en pérdida operativa de US$ 57,205.

La administración considera que para el año 2004, con las siguientes acciones, se lograra resultados satisfactorios:

(a). Las plantaciones de mangos alcanzara un nivel de producción superior del 35% en relación con el año actual.

NOTA K.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.