

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Transactiv S. A.:

1. Fuimos contratados para auditar el balance general de Transactiv S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía.
2. Debido a que fuimos contratados como auditores en abril 15 del 2004, no nos fue posible realizar la observación física de inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y en razón de que no nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría, nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de inventarios que a esas fechas representaron US\$269,300 y US\$189,200, respectivamente.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó compensación de saldos de cuentas por cobrar considerados por la Administración de la Compañía de difícil recuperación y proveniente de años anteriores por US\$188,064 con saldos de cuentas por pagar a accionistas sin la respectiva Acta de Junta General de Accionistas. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las transacciones sean sustentadas apropiadamente y que los efectos sean registrados en los resultados del año que se originen. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar a accionistas y el déficit acumulado hubieran aumentado en US\$188,064 y la deficiencia patrimonial hubiera sido de US\$215,000.
4. Como consecuencia de la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 2, la que en nuestra opinión es significativa en relación con los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, no estamos en posibilidad de expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros de Transactiv S. A. a esas fechas. Además del posible efecto que pudiera surgir por lo mencionado en el párrafo 2, nuestro informe sobre los estados financieros referidos precedentemente hubiera incluido una opinión con salvedad en razón del efecto material de lo indicado en el párrafo 3.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Mayo 10, 2004



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

TRANSACTIV S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,004	12,549
Cuentas por cobrar	4	15,942	8,067
Inventarios	5	<u>269,356</u>	<u>189,214</u>
Total activos corrientes		<u>287,302</u>	<u>209,830</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	11	<u>13,999</u>	<u>206,085</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		253,312	253,312
Edificios		477,003	492,597
Instalaciones y adecuaciones		157,164	155,007
Plantaciones y cultivos		81,406	345,162
Semovientes		394,462	406,689
Maquinarias y equipos		262,996	259,518
Vehículos		12,852	12,852
Muebles y enseres		5,961	5,961
Equipos de computación		12,383	12,383
Obras en curso		17,163	30,633
Otras		<u>3,444</u>	<u>3,444</u>
Total		1,678,146	1,977,558
Menos depreciación acumulada		<u>(413,291)</u>	<u>(328,017)</u>
Propiedades, neto		1,264,855	1,649,541
OTROS ACTIVOS		<u>39,002</u>	<u>42,214</u>
TOTAL		<u>1,605,158</u>	<u>2,107,670</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSACTIV S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	470,712	431,548
COSTO DE VENTAS	<u>(473,867)</u>	<u>(384,820)</u>
MARGEN BRUTO	<u>(3,155)</u>	<u>46,728</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de administración	(38,599)	(38,877)
Gastos financieros	<u>(237)</u>	<u>(10,980)</u>
Total	<u>(38,836)</u>	<u>(49,857)</u>
PERDIDA EN OPERACIONES	(41,991)	(3,129)
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO	<u>(7,164)</u>	<u>2,987</u>
PERDIDA	<u>(49,155)</u>	<u>(142)</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSACTIV S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Aporte para aumento de capital	Reserva de capital (U. S. dólares)	Reserva legal	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	200	25,638	3,245	54	(7,215)
Pérdida					(142)
Absorción de pérdidas	—	<u>(4,303)</u>	<u>(3,245)</u>	<u>(40)</u>	<u>7,588</u>
DICIEMBRE 31, 2002	200	21,335		14	231
Pérdida	—	—		—	<u>(49,155)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>200</u>	<u>21,335</u>		<u>14</u>	<u>(48,924)</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSACTIV S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003 (U. S. dólares)	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	464,116	445,839
Pagado a proveedores y empleados	<u>(299,200)</u>	<u>(410,259)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>164,916</u>	<u>35,580</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(35,905)	(55,649)
Venta de propiedades	41,724	10,632
Otros activos	<u>3,212</u>	<u>2,424</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>9,031</u>	<u>(42,593)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(13,633)	13,633
Compañías relacionadas	<u>(170,859)</u>	<u>2,028</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(184,492)</u>	<u>15,661</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(10,545)	8,648
Comienzo del año	<u>12,549</u>	<u>3,901</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,004</u>	<u>12,549</u>

(CONTINUA)

TRANSACTIV S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003 (U. S. dólares)	2002
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(49,155)</u>	<u>(142)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	114,348	111,270
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	187,497	(19,270)
Inventarios	(80,142)	(53,147)
Otros activos	(3,286)	(1,347)
Cuentas por pagar	<u>(4,346)</u>	<u>(1,784)</u>
Total ajustes	214,071	35,722
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>164,916</u>	 <u>35,580</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSACTIV S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en el Ecuador en agosto de 1995. Su actividad principal es la producción y venta de leche, oritos y banano orgánico.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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:

Caja y bancos– Representan el efectivo disponible en caja y cuentas corrientes bancarias.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición y producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades – Están registradas al costo, excepto semovientes que están registrados a valores estimados por la administración y no son depreciados. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para obras de infraestructuras, maquinarias y equipos e implementos agrícolas, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Los semovientes para la producción de leche, están registrados a valor de mercado de acuerdo con estimaciones realizadas por la administración que consideran las categorías y clasificación del ganado.

Plantaciones y cultivos representan costos incurridos en la adquisición de las plantaciones de orito, los cuales son depreciados en un periodo de 15 años. Los gastos de mantenimiento de las plantaciones en producción y los costos incurridos en la producción de orito son registrados en los resultados del año y los costos incurridos en las plantaciones de banano orgánico son registrados en la cuenta de inventarios en proceso.

Otros Activos– Representan costos de adquisición y gastos de mejoras efectuadas a los terrenos (potreros), los cuales están registrados al costo y son amortizados en un periodo de cinco años.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Clientes	10,400	3,804
Impuestos	4,895	2,001
Otras	<u>647</u>	<u>2,262</u>
Total	<u>15,942</u>	<u>8,067</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, clientes representan créditos en ventas de productos lácteos con vencimientos promedios en 30 días, los cuales no generan intereses.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Semovientes	131,039	108,898
Banano en proceso	94,302	40,295
Materiales e insumos	29,932	24,738
Inventarios maderales	5,997	5,997
Productos terminados	1,251	1,251
Otros	<u>6,835</u>	<u>8,035</u>
Total	<u>269,356</u>	<u>189,214</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, semovientes incluyen 317 y 250 cabezas de ganado respectivamente, las cuales están clasificadas como: vaconas, vaconillas, terneros y están disponible para la venta.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,649,541	1,727,604
Adquisiciones	35,905	55,649
Transferencia a compañías relacionadas	(264,519)	(11,810)
Ventas	(41,724)	(10,632)
Gasto de depreciación	<u>(114,348)</u>	<u>(111,270)</u>
Saldo al final del año	<u>1,264,855</u>	<u>1,649,541</u>

Transferencias a compañías relacionadas representa el ajuste realizado al costo de la plantación de orito improductivas, transferidos a la compañía relacionada Ekostar.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía dispone de 364 cabezas de ganado, las cuales son utilizadas para la producción de leche y registrados en la cuenta semovientes.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	600,352	1,035,730
Proveedores	14,733	17,293
Otras	<u>1,931</u>	<u>3,717</u>
Total	<u>617,016</u>	<u>1,056,740</u>

8. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan préstamos de accionista que no devengan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Al 31 de diciembre 2003, la Compañía efectuó compensación de saldos de cuentas por cobrar consideradas de difícil recuperación, principalmente a compañías relacionadas por US\$188,064 con saldos de cuentas por pagar a accionistas. Un detalle de esta compensación es como sigue:

	(U. S. dólares)
Agriplan S. A.	140,657
Equimsa S. A.	20,828
Mercafinsa S. A.	10,955
Otras	<u>15,624</u>
Total	<u>188,064</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía está representado por 200 acciones a un valor nominal unitario de US\$1.00. En septiembre 6 de 1999, mediante resolución No. 99.1.1.1.3.008 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, fue establecido el monto mínimo de capital de las Sociedades Anónimas en US\$800.00. Al 10 de mayo del 2004, la compañía está realizando las gestiones para cumplir con este requerimiento legal y ha recibido de este organismo de control plazo hasta diciembre 31 del 2004.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado en su totalidad.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas desde el inicio de sus operaciones por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de los años 2000 al 2003.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Cosmoflores S. A.	13,999	
Agriplan S. A.		146,706
Equimpsa S. A.		20,828
Otras		<u>38,551</u>
Total	<u>13,999</u>	<u>206,085</u>
Cuentas por pagar a corto plazo:		
Ekostar S. A.	466,403	682,641
Vozgue S. A.	126,597	126,597
Intercontinental Trading	3,579	214,838
Otros	<u>3,773</u>	<u>11,654</u>
Total	<u>600,352</u>	<u>1,035,730</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de estas cuentas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

* * * * *