

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

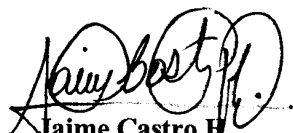
Mayo 26, 2004

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Frutban S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. : 0907815407

JCH:ems

Exp: 82501

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Frutban S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Frutban S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, no nos fue proporcionada documentación sustentatoria del valor registrado en propiedades por US\$374,794 que corresponde a transferencia de terrenos realizada por compañías relacionadas. Debido a que el registro contable efectuado por la Compañía se realizó a valor neto en libros y debido a que las compañías relacionadas no poseen estados financieros auditados, no nos fue posible probar la razonabilidad del referido importe a esa fecha por medio de otros procedimientos de auditoría.

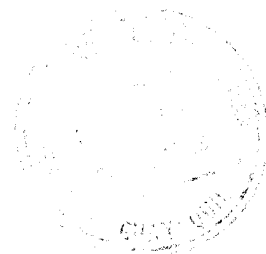
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieron haberse determinado si hubiéramos obtenido la documentación soporte por la transferencia de terrenos y si hubiéramos obtenido la evidencia que nos permita satisfacernos de los importes registrados, mencionada en el párrafo 3, sobre el balance general al 31 de diciembre del 2003; los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de Frutban S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 25, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503



25 FEB 2004

FRUTBAN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3,221	4,532
Cuentas por cobrar	4, 8	415,410	345,848
Inventarios		74,615	
Gastos anticipados		182	557
Total activos corrientes		<u>493,428</u>	<u>350,937</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>1,041</u>	<u>2,352</u>
PROPIEDADES:	5		
Edificios y estructuras		1,851,152	1,851,152
Plantaciones		500,022	500,022
Terrenos		374,793	
Maquinarias y equipos		240,913	177,745
Equipos de comunicación		11,596	11,596
Construcciones en proceso			63,168
Total		<u>2,978,476</u>	<u>2,603,683</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(472,680)</u>	<u>(335,660)</u>
Propiedades, neto		<u>2,505,796</u>	<u>2,268,023</u>
TOTAL		<u>3,000,265</u>	<u>2,621,312</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6, 8	1,847,197	1,459,532
Gastos acumulados		<u>5,377</u>	<u>41,675</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,852,574</u>	<u>1,501,207</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	7		
Capital social		1,000	1,000
Reservas		1,143,388	1,140,629
Utilidades retenidas (Déficit)		<u>3,303</u>	<u>(21,524)</u>
Patrimonio del accionista		<u>1,147,691</u>	<u>1,120,105</u>
TOTAL		<u>3,000,265</u>	<u>2,621,312</u>

FRUTBAN S. A.

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

	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	8	<u>1,579,265</u>	<u>1,454,141</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	8	1,368,247	1,325,183
Administración y ventas		<u>181,167</u>	<u>145,328</u>
Total		<u>1,549,414</u>	<u>1,470,511</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		29,851	(16,370)
OTROS EGRESOS, NETO		<u>(2,265)</u>	<u>(6,022)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>27,586</u>	<u>(22,392)</u>

Ver notas a los estados financieros

FRUTBAN S. A.

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

	Capital Social	Reservas (U. S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	1,000	1,140,629	868
Pérdida	—	—	<u>(22,392)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	1,000	1,140,629	(21,524)
Apropiación de reserva Utilidad	—	2,759	(2,759) <u>27,586</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>1,000</u>	<u>1,143,388</u>	<u>3,303</u>

Ver notas a los estados financieros

FRUTBAN S. A.

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

	2003 (U.S. dólares)	2002 (U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	1,534,361	1,273,383
Pagado a proveedores y empleados	(1,533,407)	(1,199,640)
Otros egresos, neto	<u>(2,265)</u>	<u>(6,022)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,311)</u>	<u>67,721</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto		<u>(65,603)</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA:		
(Disminución) Aumento del efectivo durante el año	(1,311)	2,118
Inicio del año	<u>4,532</u>	<u>2,414</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,221</u>	<u>4,532</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	<u>27,586</u>	<u>(22,392)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	137,021	140,379
Amortización de otros activos	1,310	2,031
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(69,562)	(209,189)
Otros activos corrientes	375	(557)
Inventarios	(74,615)	
Cuentas por pagar	12,872	131,260
Gastos acumulados	<u>(36,298)</u>	<u>26,189</u>
Total ajustes	<u>(28,897)</u>	<u>90,113</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,311)</u>	<u>67,721</u>
Ver notas a los estados financieros		

FRUTBAN S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Frutban S. A., fue constituida en el Ecuador en 1997 y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de banano orgánico. Para el desarrollo de sus actividades, la Compañía es propietaria, de 172.62 hectáreas ubicadas en la Hacienda Nueva Esperanza, en el cantón Tosagua, provincia de Manabí, de las cuales 136.56 hás están en producción, al 31 de diciembre del 2003. Toda la producción es vendida a una compañía relacionada.

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 nacional 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, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar 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 la principal práctica contable seguida por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Representan materiales y repuestos al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y estructuras y plantaciones, 10 para maquinarias y equipos de comunicación y 3 para equipos de computación.

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

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	.. Diciembre 31 .. 2003 2002 (U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	346,869	301,965
Otras	<u>68,541</u>	<u>43,883</u>
Total	<u>415,410</u>	<u>345,848</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 .. 2003 2002 (U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	2,268,023	2,342,799
Transferencia	374,794	
Compras		65,603
Depreciaciones	<u>(137,021)</u>	<u>(140,379)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>2,505,796</u>	<u>2,268,023</u>

Al 31 de diciembre del 2003, transferencia corresponde a 172.62 hectáreas de terrenos realizada por las compañías relacionadas Pescaseroli S. A. y Brunetti S. A.

6. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	1,796,862	1,366,056
Otras	<u>50,335</u>	<u>93,476</u>
Total	<u>1,847,197</u>	<u>1,459,532</u>

7. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está representado por 600 acciones ordinarias y nominativas de valor unitario de US\$1.00 y 10,000 acciones ordinarias y nominativas de valor unitario de US\$0.04.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que alcance como mínimo el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	..
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A.	277,275	145,459
Pescaseroli S. A.		134,946
Zanpoti S. A.	59,864	
Otros	<u>9,730</u>	<u>21,560</u>
Total	<u>346,869</u>	<u>301,965</u>

.. Diciembre 31 ..
2003 2002
(U.S. dólares)

CUENTAS POR PAGAR:

Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	1,557,055	1,366,030
Pescaceroli S. A.	225,324	1,366,030
Otras	<u>14,483</u>	<u>26</u>

Total	<u>1,796,862</u>	<u>1,366,056</u>
-------	------------------	------------------

Las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

VENTAS:

Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>1,579,265</u>	<u>1,454,141</u>
---------------------------------------	------------------	------------------

COSTO DE VENTAS:

Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>403,657</u>	<u>185,277</u>
---------------------------------------	----------------	----------------

9. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido fiscalizadas desde la fecha de su constitución por parte de las autoridades tributarias y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 2000 hasta el año 2003, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos.

* * * * *