

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Siembranueva S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Siembranueva S. A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Siembranueva S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 3, las pérdidas recurrentes de la Compañía, el capital de trabajo negativo y la deficiencia patrimonial, originan dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía respecto a la posibilidad de continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre. Los planes del accionista y de la Administración con respecto a estos asuntos se describen en la nota 3.



SC-RNAE 019
Febrero 25, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Reg. 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

SIEMBRANUEVA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		6,369
Cuentas por cobrar	5, 11	302,787
Inventarios		640,951
Pagos anticipados		<u>348,860</u>
Total activos corrientes		<u>1,298,967</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		<u>8,441</u>
PROPIEDADES:	6	
Terrenos		3,082,685
Edificios		2,193,209
Obras de infraestructura		2,556,942
Maquinarias y equipos		2,448,915
Muebles, enseres y equipos		124,107
Vehículos		416,394
Equipos de computación		85,366
Construcciones en proceso		<u>1,183,575</u>
Total		12,091,193
Menos depreciación acumulada		<u>(1,227,639)</u>
Propiedades, neto		<u>10,863,554</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>3,613,058</u>
TOTAL		<u>15,784,020</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y DEFICIT PATRIMONIAL	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8, 11	8,866,948
Gastos acumulados		<u>49,081</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,916,029</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>7,500,000</u>
DEFICIT PATRIMONIAL:	10	
Capital social		1,200
Aportes para futuras capitalizaciones		400
Reserva de capital		1,103,955
Déficit acumulado		<u>(1,737,564)</u>
Déficit patrimonial		(632,009)
TOTAL		<u><u>15,784,020</u></u>

SIEMBRANUEVA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	NOTAS	(U.S. dólares)
VENTAS	11	<u>11,574,270</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	11	5,888,908
Administración		<u>4,928,397</u>
Total		<u>10,817,305</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		756,965
OTROS EGRESOS:		
Financieros, neto		(608,263)
Otros		<u>(121,508)</u>
UTILIDAD NETA		<u>27,194</u>

Ver notas a los estados financieros

SIEMBRANUEVA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones (U.S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 31, 2003	400	400	1,103,955	(1,724,947)
Fusión	800			(39,811)
Utilidad neta				27,194
DICIEMBRE 31, 2003	<u>1,200</u>	<u>400</u>	<u>1,103,955</u>	<u>(1,737,564)</u>

Ver notas a los estados financieros

SIEMBRANUEVA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	(U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de compañías relacionadas y clientes	11,583,483
Pagado a proveedores y empleados	(6,598,492)
Intereses pagados	(1,214,930)
Otros, neto	<u>(121,508)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,648,553</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neta	(1,304,298)
Otros activos	<u>(4,488,475)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,792,773)</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Compañías relacionadas	2,162,024
Sobregiros bancarios	<u>(31,354)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,130,670</u>
CAJA Y BANCOS:	
Aumento neto durante el año	(13,550)
Transferencia por fusión, nota 1	8,248
Comienzo del año	<u>11,671</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>6,369</u></u>

(CONTINUA)

SIEMBRANUEVA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACION)

(U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>27,194</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	492,468
Amortización de otros activos	4,379,753
Provisión para cuentas incobrables	14,560
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(114,973)
Inventarios	(78,442)
Gastos anticipados y otros activos	(197,171)
Cuentas por pagar	<u>(874,836)</u>
Total ajustes	<u>3,621,359</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,648,553</u>

Ver notas a los estados financieros

SIEMBRANUEVA S.A.

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

1. ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde diciembre 11 de 1998 y su actividad principal es la producción y comercialización de piñas. Durante el año 2003 el 93% de las ventas se realizaron a compañías relacionadas. La Compañía dispone de una extensión de 1,206 hectáreas, de las cuales 780 hectáreas están en producción al 31 de diciembre del 2003.

En septiembre 19 del 2003, mediante resolución No. 03-G-DIC-0006059, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Modumoll S. A. por Siembranueva S. A.

Las propiedades de Modumoll S. A., basados en disposiciones legales establecidos en resolución de la Superintendencia de Compañías No. 0.0.Q.ICI.010 fueron registrados a su valor neto en libros, nota 6.

En base a disposiciones legales, el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre del 2003, de la compañía absorbida fueron incorporados a los estados financieros de Siembranueva S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Siembranueva S. A. de aumentar los activos en US\$6,754,738, aumentar los pasivos en US\$6,920,029 y aumentar el Déficit patrimonial en US\$165,290 que incluye capital social de US\$800 y pérdidas acumuladas de US\$166,090.

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, nota 4, 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

Bases de Presentación – Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, incluyen la fusión por absorción de Modumoll S.A. por Siembranueva S.A., aprobada en septiembre del 2003, por lo tanto, no se presenta información comparativa con el año anterior.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades 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 infraestructura, maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los activos recibidos como parte de la fusión por absorción con Modumoll S.A. conservan su vida útil original.

Otros Activos - Costos incurridos en la preparación de suelos para la producción de piñas, los cuales son amortizados en un período de dos años.

3. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Deficiencia en el capital de trabajo por US\$7,617,062.
- Deficiencia patrimonial en el año 2003 por US\$632,009. Según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas alcanzan el 50% o más del capital y reservas, la compañía estaría en causal de disolución y podría entrar en liquidación.
- La fincas Zoila Emiliana y el Maizal no muestra buenos niveles de producción, lo cual se refleja en que aproximadamente el 39% de la fruta cosechada no cumpla con las exigencias requeridas para la exportación y sea considerada como recuse.

La Administración, considera que la Compañía cumplirá con sus obligaciones y mantendrá sus operaciones por lo siguiente:

4. 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

5. CUENTAS POR COBRAR

	(U.S. dólares)
Impuestos	162,887
Compañías relacionadas, nota 11	60,259
Cuentas por cobrar comerciales	22,505
Funcionarios y empleados	20,564
Otros	51,132
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14,560)</u>
Total	<u>302,787</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	5,658,729
Adquisiciones, neta	875,262
Fusión, nota 1	4,703,064
Transferencias a relacionadas – Dole Honduras S.A.	(74,814)
Bajas	(3,305)
Depreciación	<u>(295,382)</u>
Saldo al final del año	<u>10,863,554</u>

Transferencia por fusión representa el valor neto en libros al 31 de diciembre del 2003 de los bienes inmuebles y muebles transferidos por Modumoll S. A., de acuerdo con el siguiente detalle:

(U.S. dólares)

Terrenos	1,641,300
Edificios	1,218,551
Obras de infraestructura	1,004,533
Maquinarias y equipos	534,468
Muebles, enseres y equipos	21,915
Equipos de computación	7,610
Construcciones en proceso	<u>549,822</u>
Total	4,978,199
Menos depreciación acumulada	<u>(275,135)</u>
Propiedades, neto	<u>4,703,064</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente US\$3,607,263 respectivamente, por costos incurridos en la preparación de 436 hectáreas para siembra de piña.

8. CUENTAS POR PAGAR

(U.S. dólares)

Compañías relacionadas, nota 11	8,531,498
Proveedores	327,143
Otros	<u>8,307</u>
Total	<u>8,866,948</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a préstamos otorgados por la compañía relacionada Dole Fresh Fruit International Ltd. con vencimientos en octubre del 2006 e interés del 8% anual.

10. DEFICIT PATRIMONIAL

Capital Social - El capital social está representado por 10,800 acciones ordinarias y nominativas con valor unitario de US\$0.11.

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 esta disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

(U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR:

Exterior:

Dole Thomsen S.A.	42,520
-------------------	--------

Locales:

Naportec S.A.	7,437
---------------	-------

Compañía Naviera Agmaresa S.A.	6,454
--------------------------------	-------

Otras	<u>3,848</u>
-------	--------------

Total	<u>60,259</u>
-------	---------------

CUENTAS POR PAGAR:

Exterior:

Dole Purchasing Company	1,544,639
-------------------------	-----------

Otras	326,695
-------	---------

Locales:

Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	3,777,094
--	-----------

Productora Cartonera S.A. PROCARSA	2,715,476
------------------------------------	-----------

Midajes S.A.	34,353
--------------	--------

Valdiswell S.A.	33,991
-----------------	--------

Velletry S.A.	31,138
---------------	--------

Birministein S.A.	31,092
-------------------	--------

Barimet S.A.	27,187
--------------	--------

Morunbi S.A.	8,892
--------------	-------

Otras	<u>941</u>
-------	------------

Total	<u>8,531,498</u>
-------	------------------

OBLIGACION A LARGO PLAZO:

Dole Fresh Fruit International Ltd.	<u>7,500,0000</u>
-------------------------------------	-------------------

VENTAS:

Dole Fresh Fruit International Ltd.	10,388,410
-------------------------------------	------------

Dole Thomsen S.A.	<u>331,339</u>
-------------------	----------------

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos, excepto por la obligación a largo plazo con Dole Fresh Fruit International Ltd., nota 9.

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas desde la fecha de constitución de la Compañía y están abiertas para revisión por las autoridades tributarias, las declaraciones de los años 2000 al 2003, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y costos.

* * * * *