

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Siembranueva S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Siembranueva S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de deficiencia patrimonial 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. 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. 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 2004 y 2003, 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.
4. 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 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 18, 2005



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Reg. 0.7503

SIEMBRANUEVA S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		17,108	6,369
Cuentas por cobrar	5, 11	1,421,500	302,787
Inventarios		664,825	640,951
Pagos anticipados		<u>5,563</u>	<u>348,860</u>
Total activos corrientes		<u>2,108,996</u>	<u>1,298,967</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		<u>4,377</u>	<u>8,441</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		3,082,685	3,082,685
Edificios		3,337,532	2,193,209
Obras de infraestructura		2,525,007	2,556,942
Maquinarias y equipos		2,471,600	2,448,915
Muebles, enseres y equipos		123,954	124,107
Vehículos		466,834	416,394
Equipos de computación		101,576	85,366
Construcciones en proceso		<u>200,817</u>	<u>1,183,575</u>
Total		12,310,005	12,091,193
Menos depreciación acumulada		<u>(1,558,691)</u>	<u>(1,227,639)</u>
Propiedades, neto		<u>10,751,314</u>	<u>10,863,554</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>3,637,968</u>	<u>3,613,058</u>
TOTAL		<u>16,502,655</u>	<u>15,784,020</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL	Notas	2004	2003
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8, 11	9,628,044	8,866,948
Gastos acumulados		<u>12,200</u>	<u>49,081</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,640,244</u>	<u>8,916,029</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9, 11	<u>7,500,000</u>	<u>7,500,000</u>
DEFICIENCIA PATRIMONIAL:			
Capital social	10	1,200	1,200
Aportes para futuras capitalizaciones		400	400
Reserva de capital		1,103,955	1,103,955
Déficit acumulado		<u>(1,743,144)</u>	<u>(1,737,564)</u>
Déficit patrimonial		<u>(637,589)</u>	<u>(632,009)</u>
TOTAL		<u>16,502,655</u>	<u>15,784,020</u>

SIEMBRANUEVA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS	11	<u>10,190,662</u>	<u>11,574,270</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		6,093,841	5,888,908
Administración		<u>3,439,501</u>	<u>4,928,397</u>
Total		<u>9,533,342</u>	<u>10,817,305</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>657,320</u>	<u>756,965</u>
OTROS EGRESOS:			
Financieros, neto		(619,440)	(608,263)
Otros		<u>(43,460)</u>	<u>(121,508)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(5,580)</u>	<u>27,194</u>

Ver notas a los estados financieros

SIEMBRANUEVA S.A.

**ESTADOS DE DEFICIENCIA PATRIMONIAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 31, 2003	400	400	1,103,955	(1,724,947)	(620,192)
Fusión	800			(39,811)	(39,811)
Utilidad	—	—	—	<u>27,194</u>	<u>27,194</u>
DICIEMBRE 31, 2003	1,200	400	1,103,955	(1,737,564)	(632,009)
Pérdida	—	—	—	(5,580)	(5,580)
DICIEMBRE 31, 2004	<u>1,200</u>	<u>400</u>	<u>1,103,955</u>	<u>(1,743,144)</u>	<u>(637,589)</u>

Ver notas a los estados financieros

SIEMBRANUEVA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas y clientes	10,194,727	11,583,483
Pagado a proveedores y empleados	(6,360,937)	(6,598,492)
Intereses pagados	(619,440)	(1,214,930)
Otros, neto	<u>(43,460)</u>	<u>(121,508)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,170,890</u>	<u>3,648,553</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neta	(493,947)	(1,304,298)
Otros activos	<u>(2,241,481)</u>	<u>(4,488,475)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,735,428)</u>	<u>(5,792,773)</u>
FLUJOS DE CAJA (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	(421,892)	2,162,024
Sobregiros bancarios	<u>(2,831)</u>	<u>(31,354)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(424,723)</u>	<u>2,130,670</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	10,739	(13,550)
Transferencia por fusión, nota 1		8,248
Comienzo del año	<u>6,369</u>	<u>11,671</u>
FIN DEL AÑO	<u>17,108</u>	<u>6,369</u>

(Continúa...)

SIEMBRANUEVA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida), Utilidad neta	(5,580)	<u>27,194</u>
Ajustes para conciliar la (pérdida), utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	606,187	492,468
Amortización de otros activos	2,216,571	4,379,753
Provisión para cuentas incobrables	(14,560)	14,560
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(297,576)	(114,973)
Inventarios	(23,874)	(78,442)
Gastos anticipados	343,297	(197,171)
Cuentas por pagar	<u>346,425</u>	<u>(874,836)</u>
Total ajustes	<u>3,176,470</u>	<u>3,621,359</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,170,890</u>	<u>3,648,553</u>

Ver notas a los estados financieros

SIEMBRANUEVA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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 los años 2004 y 2003 el 93% de las ventas se realizaron a compañías relacionadas. La Compañía dispone de una extensión de 1,206 hectáreas, en 2 fincas de su propiedad de las cuales 310 hectáreas en producción corresponden a la Finca Zoila Emiliana y 470 hectáreas en producción corresponden a la Finca El Maizal al 31 de diciembre del 2004.

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.ICL.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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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 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 – 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 16 meses.

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 2004, la Compañía ha experimentado otro año de difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Deficiencia en el capital de trabajo por US\$7,531,248 en el año 2004 y por US\$7,617,062 en el año 2003.
- Déficit acumulado desde el año 2000 hasta la fecha que superan el 100% del capital y la totalidad de las reservas, por lo cual la compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 presenta deficiencia patrimonial de US\$637,589 y US\$632,009 respectivamente, lo cual la coloca en causal de disolución, según el artículo 361 de la Ley de Compañías.
- La fincas Zoila Emiliana y el Maizal no muestran 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, no obstante la cual, la Administración considera que este porcentaje es un standard de la industria.

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

2002	9
2003	6
2004	2

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	862,766	60,259
Impuestos	502,954	162,887
Cuentas por cobrar comerciales	37,632	22,505
Funcionarios y empleados	18,148	20,564
Otros		51,132
Provisión para cuentas dudosas		<u>(14,560)</u>
Total	<u>1,421,500</u>	<u>302,787</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	10,863,554	5,658,729
Adquisiciones, neta	493,947	875,262
Fusión, nota 1		4,703,064
Transferencias a relacionadas – Dole Honduras S.A.		(74,814)
Bajas		(3,305)
Depreciación	<u>(606,187)</u>	<u>(295,382)</u>
Saldo al final del año	<u>10,751,314</u>	<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 2004 y 2003, incluye principalmente US\$3,628,211 y US\$3,607,263 respectivamente, por costos incurridos en la preparación de 238 y 436 hectáreas para siembra de piña en las fincas Zoila Emiliana y el Maizal, respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	8,912,115	8,531,498
Proveedores	710,449	327,143
Otros	<u>5,480</u>	<u>8,307</u>
Total	<u>9,628,044</u>	<u>8,866,948</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 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. DEFICIENCIA 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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Exterior:		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	641,280	
Dole Thomsen S.A.	157,355	42,520
Locales:		
Naportec S.A	9,350	7,437
Compañía Naviera Agmaresa S.A	6,463	6,454
Otras	<u>48,318</u>	<u>3,848</u>
Total	<u>862,766</u>	<u>60,259</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Exterior:		
Standard Fruit Honduras	194,950	169,514
Dole Purchasing Company	10,761	1,544,639
Otras	4,466	157,181
Locales:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	4,449,831	3,777,094
Productora Cartonera S.A. PROCARSA	4,249,752	2,715,476
Transportes Pormar S.A.	2,355	
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>8,912,115</u>	<u>8,531,498</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO:		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	<u>7,500,000</u>	<u>7,500,000</u>
VENTAS:		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	8,967,668	10,388,410
Dole Thomsen S.A.	<u>471,935</u>	<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 2001 al 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y costos.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
