

Deloitte

87315

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 28, 2004

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC 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

Exp: 87315-1999

**PALMERAS DEL PACIFICO
PALMERPACIFIC S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores
de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjunto de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y el correspondiente estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en diciembre 31 del 2003. 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.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Como está indicado en la nota 1, la Compañía inicio sus operaciones en agosto del 2003.



SC-RNAE 019
Abril 28, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3,001	5,437
Cuentas por cobrar		25,941	53,494
Inventarios		<u>65,149</u>	<u>63,694</u>
Total		<u>94,091</u>	<u>122,625</u>
PROPIEDADES:			
	4		
Terrenos		620,848	363,103
Plantaciones en Producción		451,878	
Edificios		134,695	118,355
Maquinarias y equipos		312,643	311,685
Equipo de transporte		12,711	28,208
Equipos de computación		17,191	7,855
Construcciones en curso		42,117	25,082
Plantaciones en desarrollo		<u>3,007,243</u>	<u>2,062,783</u>
Total		4,599,326	2,917,071
Menos depreciación acumulada		<u>(135,178)</u>	<u>(107,967)</u>
Propiedades, neto		<u>4,464,148</u>	<u>2,809,104</u>
OTROS ACTIVOS			
	5		
		<u>1,588,891</u>	<u>1,103,024</u>
TOTAL		<u>6,147,130</u>	<u>4,034,753</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			18,038
Porción corriente de deuda a largo plazo		126,919	
Cuentas por pagar	6	2,542,642	1,913,124
Impuestos y gastos acumulados		<u>115,266</u>	<u>47,698</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,784,827</u>	<u>1,978,860</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligación Financiera	7	1,125,000	1,250,000
Accionista	8	<u>2,148,475</u>	<u>711,554</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>3,273,475</u>	<u>1,961,554</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		4,000	4,000
Reserva de capital		90,339	90,339
Déficit acumulado		<u>(5,511)</u>	<u></u>
Total patrimonio de los accionistas		88,828	94,339
TOTAL		<u>6,147,130</u>	<u>4,034,753</u>

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

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

	(U.S. dólares)
VENTAS	119,758
COSTO DE VENTAS	<u>125,269</u>
PERDIDA	<u>(5,511)</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Capital social	Reservas (U.S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2003	4,000	90,339	
Pérdida	<u> </u>	<u> </u>	<u>(5,511)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>4,000</u>	<u>90,339</u>	<u>(5,511)</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

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

	(U. S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	119,758
Pagado a proveedores y empleados	<u>(5,436)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>114,322</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(1,614,822)
Otros activos	<u>(480,509)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,095,331)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones a largo plazo	1,436,921
Sobregiro bancario	(16,119)
Compañías relacionadas	<u>557,771</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,978,573</u>
CAJA:	
Disminución, neta durante el año	(2,436)
Comienzo del año	<u>5,437</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,001</u>

(CONTINUA)

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

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

(U. S. dólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida	<u>(5,511)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Amortización	9,614
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por Cobrar	27,553
Inventarios	(1,455)
Cuentas por pagar	71,747
Gastos acumulados	<u>12,374</u>
Total ajustes	<u>119,833</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>114,322</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL PACIFICO PALMERPACIFIC S. A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 26 de 1999 e inicio sus operaciones en agosto del 2003; y su actividad principal es el cultivo y comercialización de la fruta de palma africana.

La principal actividad de la Compañía es la siembra de palma, iniciada desde agosto del 2000 la cual es desarrollada sobre una superficie de 3,894 hectáreas, de las cuales 947 hectáreas se encuentran sembradas y 534 hectáreas en producción a partir de agosto del 2003.

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 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 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 del estado financiero. 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios - Representan materiales y repuestos valorados al costo promedio de adquisición, el cual no excede al valor de mercado.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias 10%, equipos de computación y equipos de transporte 20%. La depreciación de los activos es registrada como gastos preoperativos hasta el inicio de la cosecha y comercialización de la fruta de palma, excepto por la depreciación de aquellos

activos utilizados en labores de siembra, preparación de suelos y mantenimiento de cultivos, la cual es registrada como parte del costo de plantaciones en desarrollo.

Plantaciones en Desarrollo representan inversión relacionada con cultivos de palma. Estas inversiones incluyen principalmente costos de semillas, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren hasta estar listos para su primera producción. Los costos acumulados hasta esa fecha son transferidos a plantaciones en producción para ser amortizados en línea recta en un período de 20 años. La amortización es registrada como parte del costo de ventas.

Otros Activos - Representan desembolsos incurridos por la Compañía desde su constitución hasta la fecha de inicio de sus actividades de producción y ventas, los cuales serán amortizados en línea recta en un plazo de 5 años.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25% si la Compañía que efectúo este pago previamente ha cancelado el impuesto a la renta.

No se constituyó provisión para el pago del impuesto a la renta del 2003 debido a que la Compañía registra pérdida en el resultado de sus operaciones.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionado con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año Terminado diciembre 31	Porcentajes de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2003 y 2002, fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	2,809,104	1,741,576
Adquisiciones	1,710,976	1,071,569
Depreciación y Amortización	<u>(55,932)</u>	<u>(4,041)</u>
Saldo al final del año	<u>4,464,148</u>	<u>2,809,104</u>

Adquisiciones incluyen desembolsos por US\$1.5 millones para mano de obra, sueldos, materiales y otros suministros, necesarios para el desarrollo de los cultivos de palma africana y compra de 586 hectáreas de terrenos por US\$257,745

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, plantaciones en desarrollo por US\$3 millones y US\$2 millones respectivamente representan 1,481 hectáreas de nuevos cultivos de palma africana e incluye costos acumulados e incurridos en las siguientes actividades:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Labores de campo	1,102,137	989,670
Repuestos, suministros y combustibles	864,867	434,901
Sueldos, salarios y beneficios sociales	633,419	388,630
Semillas	173,309	120,216
Depreciaciones	111,367	70,369
Otros	<u>122,144</u>	<u>58,997</u>
Total	<u>3,007,243</u>	<u>2,062,783</u>

Transferencia a plantaciones en producción representa la activación de 354 hectáreas que empezaron a producir en agosto del 2003.

Al 31 de diciembre del año 2003 terrenos por 1,516 hectáreas y cultivos que se encuentran desarrollados sobre esta superficie, mantienen hipoteca abierta a favor de institución financiera del exterior, por crédito concedido en julio 15 del 2002.

5. OTROS ACTIVOS

El movimiento y los valores desembolsados por la compañía durante los años 2003 y 2002 es el siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,103,024	610,921
Adiciones	<u>485,867</u>	<u>492,103</u>
Saldo al final del año	<u>1,588,891</u>	<u>1,103,024</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los gastos y desembolsos incurridos por la compañía en su etapa preoperativa incluyen lo siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Intereses	459,423	266,697
Remuneraciones	161,520	137,480
Gastos de representación	120,091	54,078
Suministros	70,460	69,229
Mantenimientos	67,933	62,933
Gastos bancarios	51,508	43,595
Trámites	55,245	28,200
Aporte al IESS	52,505	33,499
Combustibles	48,267	48,185
Alimentación	45,652	36,780
Impuestos	47,500	34,506
Mantenimiento de vehículos	42,358	39,768
Beneficios sociales	42,319	29,705
Guardianía	39,098	21,851
Depreciación	34,952	29,594
Honorarios	32,814	28,186
Otros gastos	<u>217,246</u>	<u>138,738</u>
Total	<u>1,588,891</u>	<u>1,103,024</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	2,432,523	1,874,752
Proveedores	<u>110,119</u>	<u>38,372</u>
Total	<u>2,542,642</u>	<u>1,913,124</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, cuentas por pagar compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

7. OBLIGACION FINANCIERA A LARGO PLAZO

Representa préstamo otorgado por Laad Americas N. V. en julio 15 del 2002, devenga intereses pagaderos trimestralmente a la tasa del 13%, con vencimientos semestrales de capital durante 4 años hasta julio del 2008 y con 2 años de gracia para el pago de capital. Los vencimientos anuales de esta obligación son como sigue:

Años:	(U.S. dólares)
Vencimiento corriente	<u>125,000</u>
Largo plazo:	
2005	225,000
2006	300,000
2007	400,000
2008	<u>200,000</u>
Total	<u>1,125,000</u>

8. ACCIONISTA

Representan préstamos concedidos por el accionista a 10 años plazo con 2 años de gracia para el pago de capital e intereses, devengan intereses a la tasa del 8% anual e incluyen pagos semestrales de capital e intereses.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste en 1,000 acciones con un valor nominal de US\$4 cada una.

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.

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a la de terceros e incluyen lo siguiente:

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Gastos preoperativos - intereses		
La Fabril S. A.		<u>239,226</u>
Cuentas por Pagar:		
Extratora Agrícola Río Manso EXA S. A.	1,617,088	874,062
INMORIEC Inmobiliaria Oriente S. A.	414,055	222,480
La Fabril S. A.	305,069	778,210
Agrícola Palmera Los Ríos S. A.	<u>96,311</u>	
Total	<u>2,432,523</u>	<u>1,874,752</u>

11. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2003, con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, se efectuó la siguiente reclasificación:

	Pasivos Corrientes	Pasivo a Largo Plazo
Saldos según registros contables	4,933,302	1,125,000
Cuenta por pagar accionista	<u>(2,148,475)</u>	<u>2,148,475</u>
Saldos según estados financieros	<u>2,784,827</u>	<u>3,273,475</u>

* * * * *