

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Palmeras de los Andes S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, 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 posición financiera de Palmeras de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado 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.


Marzo 8, 2002
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		64	60
Inversiones temporales			100
Cuentas por cobrar comerciales	4	121	733
Inventarios	5	1,488	2,111
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>5,102</u>	<u>1,210</u>
Total activos corrientes		<u>6,775</u>	<u>4,214</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u> </u>	<u>4,366</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terreno		2,121	2,018
Edificios e instalaciones		424	424
Maquinaria y equipo		1,323	1,102
Semovientes		77	66
Vehículos		117	92
Muebles y enseres		82	82
Equipos en montaje			135
Total		<u>4,144</u>	<u>3,919</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,084</u>	<u>913</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,060</u>	<u>3,006</u>
PLANTACIONES	9	<u>7,312</u>	<u>6,301</u>
TOTAL		<u>17,147</u>	<u>17,887</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		132	106
Obligación por pagar a bancos	10	1,950	1,000
Cuentas por pagar proveedores		348	285
Participación a trabajadores	11	53	168
Impuesto a la renta	12	14	246
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>743</u>	<u>1,146</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,240</u>	<u>2,951</u>
PROVISION PARA JUBILACION	14	<u>245</u>	<u>86</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	9,000	400
Reserva de capital		3,431	12,031
Reserva legal		307	172
Utilidades retenidas		<u>924</u>	<u>2,247</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,662</u>	<u>14,850</u>
TOTAL		17,147	17,887

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	16	7,522	7,510
COSTO DE VENTAS		<u>6,428</u>	<u>5,185</u>
MARGEN BRUTO		1,094	2,325
GASTOS DE ADMINISTRACION	16	<u>866</u>	<u>1,113</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>228</u>	<u>1,212</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Dividendos ganados	16		651
Gastos financieros		(130)	(31)
Diferencia en cambio, neta			(155)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(378)
Ingreso por venta de semillas y otros		350	610
Otros gastos, neto		<u>(97)</u>	<u>(136)</u>
Total		<u>123</u>	<u>561</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>351</u>	<u>1,773</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	53	168
Impuesto a la renta	12	<u>86</u>	<u>246</u>
Total		<u>139</u>	<u>414</u>
UTILIDAD NETA		<u>212</u>	<u>1,359</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal y Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo de 1999	400	6,206			95	1,035	7,736
Utilidad neta						1,359	1,359
Efectos de la aplicación de la NEC 17		(112)	5,937			868	6,693
Dividendos declarados						(938)	(938)
Transferencia		(6,094)	(5,937)	12,031	77	(77)	
Saldos al 31 de diciembre del 2000	400			12,031	172	2,247	14,850
Utilidad neta						212	212
Capitalización	8,600			(8,600)			
Dividendos declarados						(1,400)	(1,400)
Transferencia					135	(135)	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	9,000			3,431	307	924	13,662

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7.859	7.823
Pagado a proveedores y empleados	(5.900)	(6.484)
Intereses pagados	(130)	
Diferencia en cambio, neta		(155)
Dividendos recibidos		400
Participación a trabajadores	(168)	(85)
Impuesto a la renta	(318)	(132)
Otros ingresos, neto	<u>244</u>	<u>443</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1.587</u>	<u>1.810</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(220)	(320)
Adquisición de plantaciones	(1,584)	(1,625)
Incremento (Disminución) de inversiones	100	(100)
Incremento de inversiones temporales	<u> </u>	<u>(100)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.704)</u>	<u>(2.145)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	976	986
Dividendos pagados	<u>(855)</u>	<u>(720)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>121</u>	<u>266</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	4	(69)
Comienzo del año	60	162
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(33)</u>
FIN DEL AÑO	<u>64</u>	<u>60</u>

(Continúa...)

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Utilidad neta		212	1,359
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		176	143
Amortización de plantaciones		573	374
Provisión para jubilación		159	38
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(9)	
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			378
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		612	123
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		75	(465)
Inventarios		623	(491)
Cuentas por pagar		63	129
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(550)	25
Participación a trabajadores		(115)	83
Impuesto a la renta		<u>(232)</u>	<u>114</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		1,587	1,810
TRANSACCION QUE NO REPRESENTA MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Venta de acciones de Palmeras del Ecuador S.A.	7	4,366	4,366

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Palmeras de los Andes S.A. está constituida en el Ecuador como Compañía mixta al amparo de la Decisión 291 del Acuerdo de Cartagena. Su actividad principal comprende el cultivo de plantaciones de palma africana, el procesamiento de aceite de su fruto y su venta principalmente a Danec S.A., compañía relacionada.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y equipos; y, de acuerdo a las unidades de producción, para la maquinaria, implementos y equipo de trituración.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil de hasta 14 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Danec		566
Clientes	<u>121</u>	<u>167</u>
Total	<u>121</u>	<u>733</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	1,192	1,926
Productos terminados	89	102
Importaciones en tránsito	<u>207</u>	<u>83</u>
Total	1,488	2,111

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar accionistas (1)	4,366	400
Anticipos varios	318	369
Contratistas	165	102
Empleados	82	54
Seguros pagados por anticipado	46	35
Retenciones en la fuente	42	72
Otras cuentas por cobrar	<u>83</u>	<u>178</u>
Total	<u>5,102</u>	<u>1,210</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2001, incluye la cuenta por cobrar relacionada con la venta de acciones de Palmeras del Ecuador S.A., la misma que por acuerdo de los accionistas ha sido reclasificada como cuenta por cobrar corriente.

7. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Corresponden a cuentas por cobrar a los accionistas de la Compañía originadas por la venta de acciones de Palmeras del Ecuador S.A, sobre las cuales no se han definido plazos ni tasas de interés.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,006	1,275
Adiciones	230	327
Ventas y/o retiros		(7)
Reexpresión neta - NEC 17		1,554
Depreciación	<u>(176)</u>	<u>(143)</u>
Saldos netos al fin del año	3,060	3,006

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

9. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	13,577	12,715
Menos amortización acumulada	<u>9,651</u>	<u>9,204</u>
Plantaciones en producción, neto	3,926	3,511
Plantaciones en creación y en proceso	<u>3,386</u>	<u>2,790</u>
Total	<u>7,312</u>	<u>6,301</u>

El movimiento de plantaciones fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,301	2,727
Adiciones	1,584	1,625
Reexpresión neta - NEC 17		2,325
Reclasificaciones		(2)
Amortización	<u>(573)</u>	<u>(374)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,312</u>	<u>6,301</u>

Para fines comparativos, el movimiento de plantaciones por el periodo comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

10. OBLIGACION POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a la obligación con el Citibank Bahamas con vencimiento hasta enero del 2002 e interés nominal promedio anual del 8%.

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	168	107
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(22)
Provisión del año	53	168
Pagos efectuados	<u>(168)</u>	<u>(85)</u>
Saldos al fin del año	53	168

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el 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 en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	298	1,605
Gastos no deducibles	48	31
Ingresos exentos	—	<u>(651)</u>
Utilidad gravable	<u>346</u>	<u>985</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>86</u>	<u>246</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	246	75
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(15)
Provisión del año	86	246
Pagos efectuados	<u>(332)</u>	<u>(60)</u>
Saldos al fin del año		246

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	257	516
Dividendos por pagar	145	
Anticipos venta de semillas	115	390
Beneficios sociales	114	64
Otras cuentas por pagar	<u>112</u>	<u>176</u>
Saldo al fin del año	<u>743</u>	<u>1,146</u>

14. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 54 trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 98 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6%.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 9.000.000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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. Durante el año 2001, la Compañía capitalizó US\$8,600 del saldo de esta cuenta.

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 capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas a Danec S.A.	6,488	5,936
Servicios administrativos	444	496
Dividendos ganados		651

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, existe la siguiente garantía por obligaciones de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Hipoteca sobre 664.4 hectáreas de plantaciones de palma y prenda industrial sobre la planta extractora	Obligaciones por pagar de compañías relacionadas.	Indeterminado