



AUDIHOLDER C.LTDA.
Guayaquil - Ecuador
Eloy Alfaro No. 103
Telef. (593-4) 533675 P.O. Box # 09-01-8577

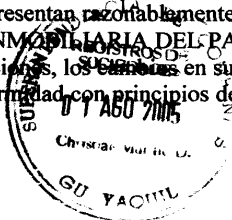
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA

Guayaquil, 24 de junio del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 28 de febrero del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.





AUDIHOLDER C.LTDA.

Guayaquil - Ecuador
Eloy Alfaro No. 103
Telef. (593-4) 533675 P.O. Box # 09-01-8577

Al Accionista de

AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA

Guayaquil, 24 de junio del 2005

4. El alto endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos bancarios contraídos en años anteriores, han incidido significativamente en sus resultados, generando pérdidas netas en los años 2001 y 2000 por US\$214,597 y US\$263,176, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 por US\$563,991 y US\$349,395, y un déficit en el capital de trabajo por US\$1,016,270 (2000: US\$388,580). En la Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone las acciones tomadas junto con el apoyo de su Accionista para mejorar la situación financiera, el capital de trabajo y posición patrimonial, reducir los gastos financieros y mejorar los resultados económicos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas en este párrafo.
5. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

Audiholder Cia. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: SC-526

CPA William Tenemaza
Socio
No. de Licencia
Profesional: 27210

AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja				Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	7	784.864	480.185
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		4.772	3.315	Proveedores		3.645	456
Compañías relacionadas	11	32.371	5.683	Compañías relacionadas	11	309	7.466
Impuestos y retenciones en la fuente		1.029	861	Otros	5	2.517	2.352
Otros		166	372.816			6.471	10.274
		<u>38.338</u>	<u>382.675</u>	Pasivos acumulados			
Total del activo corriente		<u>38.342</u>	<u>382.679</u>	Intereses por pagar		263.277	280.800
				Total del pasivo corriente		<u>1.054.612</u>	<u>771.259</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				DEUDAS A LARGO PLAZO			
Accionista	11	2.340.000	2.340.000	Obligaciones bancarias	7	1.555.136	1.859.815
Otras	3	372.576	-	Accionista	11	185.150	177.679
		<u>2.712.576</u>	<u>2.340.000</u>			<u>1.740.286</u>	<u>2.037.494</u>
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada				PATRIMONIO (según estados adjuntos)			
	4	104.152	110.843			60.172	24.769
Total del Activo		<u>2.855.070</u>	<u>2.833.522</u>	Total Pasivo y Patrimonio		<u>2.855.070</u>	<u>2.833.522</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Ingresos</u>			
Alquiler de bienes inmuebles	2 d)	36.450	20.957
<u>Gastos de operación</u>			
Gastos Administrativos		(18.570)	(21.797)
Gastos Financieros		(232.477)	(280.800)
Resultado por Exposición a la inflación (REI)	10	-	17.109
		(251.047)	(285.488)
Pérdida Operacional		(214.597)	(264.531)
Otros Ingresos, neto		-	1.355
Pérdida neta del año		<u>(214.597)</u>	<u>(263.176)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva estatutaria	Reserva por revalorización del patrimonio	Reapropiación monetaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2000		520	-	9,257	435	435	-	-	-	(86,219)	(75,572)
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17											
Transferencias a la cuenta Reserva de Capital requerida por la NEC 17							(12,540)	(976)	13,516		-
Aportes para futuras capitalizaciones	8		350,000								350,000
Pérdida del año										(263,176)	(263,176)
Saldo al 31 de diciembre del 2000		520	350,000	9,257	435	435	-	-	13,516	(349,395)	24,769
Aportes para futuras capitalizaciones	8		250,000								250,000
Pérdida del año										(214,597)	(214,597)
Saldo al 31 de diciembre del 2001		520	600,000	9,257	435	435	-	-	13,516	(563,991)	60,172

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(214.597)	(263.176)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	4	6.691	4.023
Resultado por exposición a la inflación	10	-	(17.109)
		(207.906)	(276.262)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(28.239)	(11.870)
Pagos anticipados		-	733
Documentos y cuentas por pagar		(3.803)	(529.919)
Otros pasivos corrientes		-	8.727
Pasivos acumulados		(17.523)	280.800
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(257.471)	(527.791)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes de efectivo para futuros aumentos de capital		250.000	350.000
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo a compañía relacionada		7.471	177.679
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		257.471	527.679
(Disminución) neta de efectivo		-	(112)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4	116
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		4	4

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 9 de noviembre de 1962. Su objeto social es dedicarse a las actividades agrícolas en general, administración de predios urbanos y rurales siendo factible comprar y vender bienes raíces, gravarlos, limitarlos y transferirlos en cualquier forma, en la actualidad su actividad principal es la compra, venta y alquiler de bienes inmuebles propios o alquilados.

Su único accionista es Arvin Properties Inc. domiciliada en las Islas Británicas, debido a esta situación AGRICOLA E INMOBILIARIA DEL PACIFICO S.A. AIPSA es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. <Véase Nota 6>.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

Estos factores sumados al alto endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos bancarios contraídos en años anteriores, han incidido significativamente en sus resultados, generando pérdidas netas en los años 2001 y 2000 por US\$214,597 y US\$263,176, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 por US\$563,991 y US\$349,395, y un déficit en el capital de trabajo por US\$1,016,270 (año 2000: US\$388,580). A fines del año 2003 el Accionista de la Compañía decidió absorber las obligaciones bancarias que ésta mantenía con una institución financiera local, dicha transacción se efectuó mediante una transferencia de acreencias (sesión de derecho) entre la Institución Bancaria y el Accionista, con el propósito de conseguir lo siguiente:

- a) Mejorar la situación financiera y el Capital de trabajo de la Compañía
- b) Reducir los gastos financieros y obtener resultados positivos en los siguientes períodos

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de las compañías al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000;
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000;
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectuó a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio 2000 de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

d) Cuentas por cobrar e ingresos por alquiler de bienes inmuebles -

Las cuentas por cobrar representan los ingresos por alquiler provenientes de los valores de arrendamiento de los bienes inmuebles de propiedad de la Compañía facturados a los clientes mensualmente.

Las cuentas por cobrar y los ingresos por alquiler de bienes inmuebles son reconocidos en los resultados del ejercicio en base al criterio de realización.

e) Cuentas por cobrar a Largo Plazo -

Representan los valores por cobrar a más de un año.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas tributarias.

h) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

i) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - OTRAS

Representa pagos efectuados por la Compañía por cuenta de terceros provenientes de años anteriores. Durante el año 2001 la Administración decidió reclasificar US\$372,576, a largo plazo considerando acuerdos verbales con dichos deudores, los vencimientos estimados y las fechas probables de recuperación de dichos valores. Estos saldos no devengan intereses.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación
Edificios	133,827	133,827	5%
Menos - depreciación acumulada	(67,058)	(60,367)	
	<u>66,769</u>	<u>73,460</u>	
Terrenos	37,383	37,383	-
	<u>104,152</u>	<u>110,843</u>	

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al 1 de enero	110,843	47,124
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	-	39,730
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	28,012
Depreciación del año	(6,691)	(4,023)
Saldos al 31 de diciembre	<u>104,152</u>	<u>110,843</u>

Al 31 de diciembre del 2001 el edificio con un valor neto de libros de aproximadamente US\$67,000 (año 2000 - US\$73,000) estaba pignorado en garantía de las obligaciones bancarias a largo plazo. Véase además Nota 7.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Depósitos en garantía (1)	1.921	1.720
Impuestos, retenciones y contribuciones por pagar	401	296
Servicios básicos (luz, agua y teléfono)	195	336
	<u>2.517</u>	<u>2.352</u>

- (1) Corresponden a los valores recibidos de parte de los arrendatarios (clientes) por concepto de alquiler de los bienes inmuebles de propiedad de la Compañía provenientes de años anteriores.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de junio del 2005) la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 1998 al 2001 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones ascienden a aproximadamente US\$560,000 (año 2000 - US\$340,000).

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente de la Compañía.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	784.864	480.185
Obligaciones bancarias a largo plazo	<u>1.555.136</u>	<u>1.859.815</u>
	<u>2.340.000</u>	<u>2.340.000</u>

Corresponden a préstamos con una institución financiera local para financiar capital de trabajo los mismos que generan un interés anual del 9.93% (año 2000 - 12%) con vencimientos hasta abril del 2007. Dichas obligaciones son garantizadas con el inmueble de propiedad de la Compañía ubicado en la ciudad de Guayaquil en Aguirre # 223 y Pedro Carbo, que incluye la planta baja con las oficinas del 1 al 5 y el mezanine, además de 6 pisos altos con sus respectivas oficinas. (Véase además Nota 4).

Vencimientos anuales:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Porción corriente	784.864 (1)	480.185
Año 2002	-	304.150
Año 2003	255.659	255.659
Años 2004 en adelante	<u>1.299.477</u>	<u>1.300.006</u>
	<u>2.340.000</u>	<u>2.340.000</u>

(1) Incluye ciertos valores cuyos vencimientos estaban pendientes de pago al cierre del ejercicio y se encontraban en proceso de refinanciamiento.

El gasto financiero que se imputó a los resultados del año 2001 por estos préstamos ascendió aproximadamente US\$232,000 (año 2000 - US\$280,000).

Durante el año 2003 éstos pasivos fueron absorbidos por el Accionista de la Compañía para mejorar la situación financiera de la misma y adicionalmente fueron liberados los bienes que estaban garantizando la operación. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (24 de junio del 2005) la Compañía no mantiene obligaciones bancarias con ninguna institución financiera local. (Véase además Nota 1).

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 1.300 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de valor nominal de US\$0,40 cada una.

Durante el año 2001 la Compañía efectuó aportes para futuros aumentos de capital, los cuales al cierre de dicho ejercicio se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>Débitos (créditos)</u>
Activo fijo	(39.730)
Patrimonio	<u>40.706</u>
	976
Transferencia a la Reserva de capital <Véase Nota 2 i>.	<u>(976)</u>
	<u>-</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>Débitos (créditos)</u>
Activo fijo	(28,013)
Patrimonio	<u>45,122</u>
	<u>17,109</u>

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000, expresadas en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y/o con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Servicios de personal</u>		
Karencorp S.A. (1)	<u>2.372</u>	<u>3.448</u>

(1) Corresponden a servicios de personal y comisión por la administración del personal de seguridad de la Compañía.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Compañías relacionadas		
Covactiva S.A.	29.976	4.078
Karencorp S.A.	1.127	1.127
Televisión del Pacífico Teledos	789	-
Electro Imporsa S.A.	84	84
Predial El Camino S.A.	83	83
Ingalac Inversiones Galapagos S.A.	60	60
Coamesa C.A.	56	56
Inmobiliaria Ridas S.A.	55	55
Agrícola Danzarín S.A.	44	44
Invertríc S.A.	30	30
Jutruji S.A.	22	22
Predios Ecuatorianos S.A.	20	20
Predios La Montaña Cía. Ltda.	20	20
Otras	5	4
	<u>32.371</u>	<u>5.683</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (2)		
Accionista	<u>2.340.000</u>	<u>2.340.000</u>
	<u>2.372.371</u>	<u>2.345.683</u>

(Continúa en página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Documentos y cuentas por pagar (3)		
Compañías relacionadas		
Agrícola Guajala S.A.	80	80
Inmobiliaria Chimborazo S.A.	80	80
Construgua S.A.	40	40
Intral Internacional de Valores S.A.	40	40
Inversional S.A.	36	36
Preinmosa Predial Inmobiliaria S.A.	23	23
Predial e Inversionista Luz de América S.A.	6	6
Agrícola Danzarín S.A.	4	4
Otras	-	7.157
	<u>309</u>	<u>7.466</u>
Deudas a Largo Plazo (4)		
Accionista	<u>185.150</u>	<u>177.679</u>
	<u>185.459</u>	<u>185.145</u>

- (1) Corresponde al valor pendiente de cobro por pagos efectuados durante el año 2001 y 2000 a nombre de estas compañías relacionadas.
- (2) Representa principalmente préstamos efectuados al Accionista en años anteriores. Los cuales fueron recuperados durante el año 2003 y utilizados en la transferencia de acreencias (sesión de derechos) para la cancelación de las obligaciones bancarias a una institución financiera local. (Véase además Notas 1 y 7).
- (3) Representa pagos realizados por estas compañías relacionadas para la cancelación de ciertas obligaciones con proveedores y otros documentos por pagar por cuenta de la Compañía.
- (4) Representa préstamos para capital de trabajo efectuados por el Accionista en años anteriores.

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y, excepto lo comentado en los numerales (3) y (4), no tienen plazos definidos de pago, pero se estima serán cobrados y/o pagados, en el corto plazo.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de junio del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * * *