



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
ULTRAMARES CORPORACION C. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **ULTRAMARES CORPORACION C. A.** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No fue posible obtener evidencia sobre ciertos valores por cobrar y de ciertos ingresos a compañías relacionadas, en consecuencia no nos fue posible determinar los eventuales efectos de estos asuntos en los estados financieros adjuntos.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que las diferencias en cambio se registran en resultados en el período en que se incurren, según se indica en las notas 2a), 2e) y 5, la Compañía acogiéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$1.732 miles para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$346 miles. En consecuencia, las utilidades acumuladas al inicio y al final del año se encuentran sobrestimadas en US\$1.385 miles y US\$1.039 miles respectivamente y la utilidad neta del año, subestimada en US\$346 miles, según las normas de contabilidad.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa (nota 11). La Compañía no tiene establecida provisión por este concepto.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **ULTRAMARES CORPORACION C. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta que sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$4.657 miles, aunque US\$1.584 miles corresponden a compañías relacionadas.

Como se indica en la nota 15 a los estados financieros la Compañía mantiene en su contra un juicio laboral sobre el cual se está evaluando pruebas. El resultado final de este litigio no puede ser determinado actualmente. Por consiguiente no se ha reconocido provisión ni pérdida, que pueda resultar del proceso, en los estados financieros adjuntos.

La Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Mirfin Chang de Herrera
Mirfin Chang de Herrera
Socia

Mayo 17, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

ULTRAMARES CORPORACION C. A.
(Guayaquil - Ecuador)

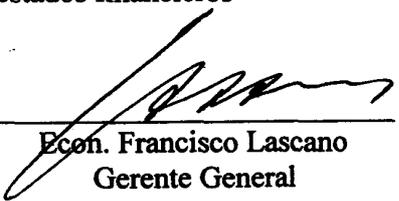
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

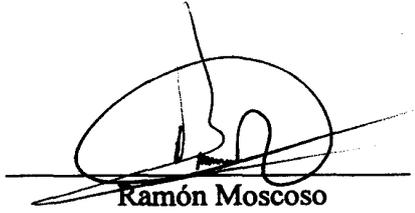
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	1.191.722
Cuentas por cobrar:			
Clientes	1.750.530		
Compañías relacionadas (nota 3)	2.471.574		
Anticipos a proveedores	19.659		
Préstamos a empleados	20.444		
Impuesto a la renta por pagar en exceso (nota 9)	85.030		
Otros impuestos	125.978		
Otras	4.778		
Total cuentas por cobrar	<u>4.477.993</u>		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>2.511</u>		
Cuentas por cobrar, neto			4.475.482
Inventarios:			
Café en grano	218.466		
Materiales y suministros	71.148		
Importaciones en tránsito	1.392		
Total inventarios			291.006
Gastos pagados por anticipado			<u>21.782</u>
Total activo corriente			<u>5.979.992</u>
Propiedades, planta y equipos	1.447.078		
Menos depreciación acumulada	<u>739.155</u>		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			707.923
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas (nota 3)			295.941
Cargos diferidos - diferencial cambiario (notas 2 y 5)			1.039.167
Otros activos (nota 6)			<u>64.137</u>
		US\$	<u>8.087.160</u>
Cuentas de Orden deudoras (nota 14)		US\$	<u>5.657</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Francisco Lascano
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$	66.761	
Anticipos de clientes (nota 7)		235.000	
Compañías relacionadas (nota 3)		887.191	
Otras		17.435	
Total cuentas por pagar			1.206.387

Gastos acumulados por pagar (nota 8)

			116.747
--	--	--	---------

Total pasivo corriente			1.323.134
------------------------	--	--	-----------

Deuda a largo plazo - anticipos de clientes (nota 7)

			6.237.478
--	--	--	-----------

Total pasivos			7.560.612
---------------	--	--	-----------

Patrimonio:

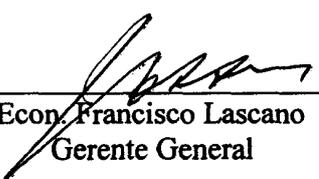
Capital acciones - suscrito y pagado 1.105.000 acciones
de US\$0.04 cada una.

		44.200	
Reserva legal (nota 10)		3.381	
Reserva facultativa -		39	
Reserva de capital (nota 13)		256.729	
Utilidades acumuladas		222.199	

Total patrimonio			526.548
------------------	--	--	---------

US\$ 8.087.160

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Francisco Lascano
Gerente General

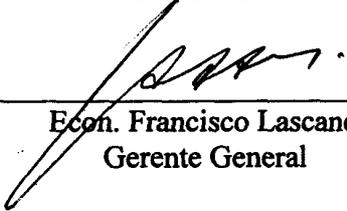

Ramón Moscoso
Contador General

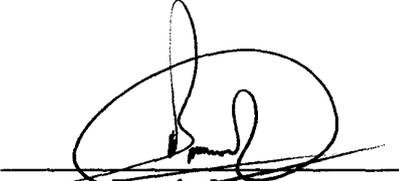
ULTRAMARES CORPORACION C. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas		US\$ 4.729.122
Costo de ventas (nota 3)		<u>4.826.328</u>
Pérdida bruta		-97.206
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	227.179	
Gastos administrativos (nota 3)	<u>614.228</u>	
Total gastos de operación		<u>841.407</u>
Pérdida operacional		-938.613
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y comisiones, neto	213.168	
Utilidad en bolsa (nota 12)	510.000	
Otros, neto	<u>219.330</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>942.498</u>
Utilidad antes participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		3.885
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 8)		<u>583</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3.302
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>826</u>
Utilidad neta		<u>US\$ 2.476</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Francisco Lascano
Gerente General

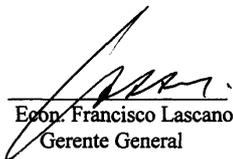

Ramón Moscoso
Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

	US\$	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	44.200	3.381	39	256.729	215.733	520.082
Gasto de participación de trabajadores e impuesto a la renta, 2000 no reconocidos		0	0	0	0	3.990	3.990
Utilidad neta		0	0	0	0	2.476	2.476
Saldo al final del año	US\$	<u>44.200</u>	<u>3.381</u>	<u>39</u>	<u>256.729</u>	<u>222.199</u>	<u>526.548</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Francisco Lascano
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	3.629.015	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-4.763.956	
Intereses y comisiones, neto		213.168	
Impuestos		82.150	
Otros		<u>729.330</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-110.293

Flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades y equipos		-147.568	
Aumento en otros activos		<u>-1.413</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-148.981

Flujos de efectivo provisto en las actividades de financiamiento-

Aumento, neto en préstamos de compañías relacionadas			<u>832.204</u>
Aumento neto de efectivo			572.930
Efectivo al inicio del año			<u>618.792</u>
Efectivo al final del año	US\$		<u>1.191.722</u>

PASAN

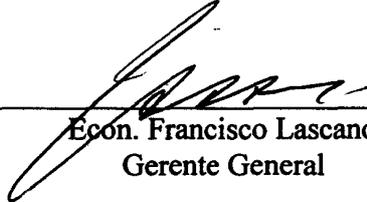
ULTRAMARES CORPORACION C. A.

VIENEN

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación.

Utilidad neta		US\$	2.476
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	121.096		
Amortización diferencial cambiario	<u>346.389</u>		467.486
Cambios en activos y pasivos			
Disminución en cuentas por cobrar	84.349		
Disminución en inventarios	576.203		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-4.822		
Disminución en cuentas por pagar	-1.247.910		
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>11.925</u>		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-580.255</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-110.293</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Francisco Lascano
 Gerente General


 Ramón Moscoso
 Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

ULTRAMARES CORPORACION C. A., se constituyó el 19 de diciembre de 1962 en la ciudad de Guayaquil y el 21 de abril de 1976, cambió su razón social. Su actividad consiste en la compra, venta, importación y exportación de productos agrícolas, principalmente café.

La Compañía disminuyó sus exportaciones en un 38% en relación al año anterior; y el 32% de sus ventas en el año 2001, correspondieron a relacionadas.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Indices Inflación		
Año	Indice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,7	60,70
2000	857,0	91,00
2001	1.049,31	22,44

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) **Bases de presentación**

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y las políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares efectuada en el 2000, de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales (nota 3). Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.
- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se podía diferir en 1999. Los principios contables generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados, la Compañía los ha diferido a cinco años.

b) **Provisión para cuentas dudosas**

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de cobro dudoso. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando esta provisión.

c) **Inventarios**

Los inventarios de materiales y suministros están registrados al costo, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método promedio excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo según factura.

d) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Patios de secado	2,5% y 10%.
- Maquinarias y equipos	10% y 20%
- Bodegas e instalaciones	5% y 10%
- Muebles y enseres	10% y 20%
- Vehículos	20%

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos que presenta la Compañía corresponde al diferencial cambiario del año 1999, valor que se debe amortizar hasta 5 años.

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>US\$</u>
Ventas	1.530.520
Recuperación de costos por maquinado y otros	555.912
Alquiler de oficinas, gastos	2.351
Servicios de computación, gastos	20.136
Servicio de mantenimiento, gastos	9.507
Servicio Reuter - publicidad	3.511
Intereses ganados	6.839

Con El Café C. A.:

- Le vendió inventarios al costo por un monto de US\$1.530.520. Esto representa el 32% del total ventas.
- La Compañía, mantiene un préstamo otorgado para capital de trabajo por US\$56,992 con interés anual del 12%, sin vencimiento específico.

- La Compañía le presta servicios de limpieza y secado del café en grano y recupera sus costos a un promedio de US\$1,29 por quintal.

ULTRAMARES, utiliza para sus operaciones instalaciones y oficinas de una Compañía relacionada. El canon de arrendamiento mensual es de US\$196. Además, recibe servicios de mantenimiento de sistemas en base a órdenes de trabajo.

Las cuentas por cobrar a largo plazo corresponden a deudas de relacionadas, las mismas que no tienen vencimiento específico, ni generan intereses.

Los saldos con compañías relacionadas que se presentan en el estado de situación resultan de las transacciones arriba mencionadas.

4.- Propiedades, planta y equipos

El movimiento de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2000</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2001</u>
Costo:				
Terrenos	138.657	0	0	138.657
Patios de secado	83.846	0	25.941	109.787
Maquinarias y equipos	561.016	6.160	2.810	569.986
Bodegas e instalaciones	178.223	0	377	178.600
Muebles y enseres	129.777	4.832	0	134.609
Vehículos	164.670	118.770		283.440
Construcción en proceso	29.007	17.806	-29.127	17.686
Equipos de operación oriente	14.313	0	0	14.313
Total costo	<u>1.299.509</u>	<u>147.568</u>	<u>1</u>	<u>1.447.078</u>
Depreciación acumulada	<u>618.059</u>	<u>121.096</u>	<u>0</u>	<u>739.155</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>681.450</u>			<u>707.923</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$121.096

5.- Cargos Diferidos

El movimiento del diferencial cambiario diferido, durante el año 2001 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	1.385.556
Amortización	<u>-346.389</u>
Saldo al final del año	<u>1.039.167</u>

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Inversiones en acciones	282	0	282
Certificados CORPEI	0	63.772	63.772
Depósito en garantía	83	0	83
	<u>365</u>	<u>63.772</u>	<u>64.137</u>

Las inversiones corresponde a 4.000 acciones de un nuevo sol a valor nominal , equivalente al 33,33% de participación de Cono S. A., Perú. Esta compañía entró en proceso de liquidación en enero de 1998, y no se ha efectuado provisión por dicho valor.

7.- Anticipos de clientes

El saldo de anticipos de clientes corresponde a valores recibidos de clientes en anticipo de futuras ventas de productos terminados:

	<u>US\$</u>
Corriente	235.000
Largo plazo	6.237.478

8.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de Gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2001 es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Beneficios sociales	15.757	84.405	78.986	0	21.176
Bonificaciones por pagar	49.249	0	0	0	49.249
Participación de Utilidades	5.551	583	3.900	1651	583
Otros	35.917	103.606	93.784	0	45.739
US\$	<u>106.474</u>	<u>188.594</u>	<u>176.670</u>	<u>1.651</u>	<u>116.747</u>

9.- Impuesto a la renta

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	70.194
Retenciones en la fuente, año 2001	15.662
Impuesto causado año 2001	<u>-826</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>85.030</u>

10.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no tiene establecido provisión por este concepto.

12.- Utilidad en bolsa

El estado de resultados incluye utilidad que se genera en negociaciones en bolsa en el exterior por US\$510.000.

13.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

14.- Cuentas de orden

Corresponde a activos menores a US\$1.000 no capitalizables.

15.- Juicios laborales

La compañía mantiene un juicio verbal sumario No. 92-2002 seguido por un ex-trabajador Sr. Andrés Gómez Miranda.

16.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	Aumento (disminución) US\$
Diferencia en:	
ACTIVOS	
Corriente	<u>-826</u>
PASIVOS	
Corriente	<u>826</u>
