



ANDERSEN

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 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.
3. El estado de resultados del año 2001 adjunto incluye aproximadamente US\$23,000 correspondientes a gastos de años anteriores, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los gastos deben ser registrados en el período en que se conocen. Debido a lo anterior, la pérdida neta del año se encuentra aumentada en dicho valor, esta situación no tiene efecto en patrimonio de los accionistas.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del

Informe de los auditores independientes (continuación)

2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

6. Según se indica en la Nota 3 (b) a los estados financieros, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias y compañías relacionadas.

Arthur Andersen

RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
21 de enero del 2002

Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		-	1,482
Cuentas por cobrar		<u>2,532</u>	<u>93</u>
Total activo corriente		2,532	1,575
Inversiones en acciones	5	<u>1,155,595</u>	<u>1,155,313</u>
Total activo		<u>1,158,127</u>	<u>1,156,888</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		3,000	-
Compañías relacionadas	6	500,425	495,364
Pasivos acumulados		726	149
Impuesto a la renta		-	<u>4,309</u>
Total pasivo corriente		<u>504,151</u>	<u>499,822</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 152,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		6,080	6,080
Reserva de capital	7	709,520	709,520
Déficit acumulado		<u>(61,624)</u>	<u>(58,534)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>653,976</u>	<u>657,066</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,158,127</u>	<u>1,156,888</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos:			
Intereses ganados		8,463	6,704
Dividendos ganados		<u>36,372</u>	<u>10,173</u>
		44,835	16,877
Gastos:			
Administración		(47,877)	(1,691)
Financieros		<u>(23,092)</u>	<u>(60,228)</u>
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(26,134)	(45,042)
Provisión para impuesto a la renta	9 (e)	<u>-</u>	<u>(4,309)</u>
Pérdida neta		<u>(26,134)</u>	<u>(49,351)</u>
Pérdida neta por acción		<u>(0.17)</u>	<u>(0.32)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado					Total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	6,080	709,520	16	11	(9,210)	(9,183)
Menos- Pérdida neta	-	-	-	-	(49,351)	(49,351)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	6,080	709,520	16	11	(58,561)	(58,534)
Más (menos):						
Ajuste por conversión de inversiones	-	-	-	-	23,044	23,044
Pérdida neta	-	-	-	-	(26,134)	(26,134)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	6,080	709,520	16	11	(61,651)	(61,624)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(26,134)	(49,351)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Ajuste por conversión de inversiones	23,044	-
Efecto por diferencia en tasas de cambio y conversión	-	21,748
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2,439)	258
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	3,000	(863)
Aumento en compañías relacionadas	5,061	25,169
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(4,309)	149
Aumento en impuesto a la renta	577	4,309
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,200)</u>	<u>1,419</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Aumento en inversiones en acciones	(282)	-
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(1,482)</u>	<u>1,419</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,482	63
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>1,482</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la Compañía es realizar inversiones en general.

2. Situación económica en Ecuador

Durante los dos últimos años, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

En enero del 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía, adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Al 31 de marzo del 2000, los estados financieros fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4).

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Notas a los estados financieros (continuación)

Actualmente, se encuentran en proceso de aprobación la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2002, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A. (Véase Nota 4).

(b) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas a una base que se aproxima al costo histórico que no excede el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora. De acuerdo con normas internacionales de contabilidad, son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias y las inversiones en acciones en compañías relacionadas deben ser registradas por el método del valor patrimonial, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo.

(c) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(d) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador, a partir del año 2000 (Véase Nota 3(a)).

4. Corrección monetaria y conversión de estados financieros

De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, relacionada con la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a un valor en Dólares de E.U.A., que se aproxima al costo histórico.

El procedimiento de conversión consistió en ajustar las partidas no monetarias en Sucres Ecuatorianos a esa fecha, por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación). Posteriormente, los saldos ajustados de los estados financieros se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1.

En el año 2000, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16 que trata sobre el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y su efecto se registró en los resultados de dicho año. A partir del mes de marzo del 2000, los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico sin tomar en cuenta los cambios en el nivel general de precios. La inflación correspondiente al 2001, ascendió al 22.4% anual.

El estado de resultados del año 2000 incluye un ingreso de 18,705 que se presenta neto de gastos financieros y que corresponde al efecto neto de conversión, por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

5. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo reexpresado</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	50.00	789,941	1,148,382
Productora Cartonera S. A. PROCARSA	3.18	244,027	431,082
Industrial y Comercial TRILEX C. A.	19.90	120,343	388,959
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	47.00	1,284	(3,337)
		<u>1,155,595</u>	

Los estados financieros auditados de Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA y Productora Cartonera S. A. PROCARSA y no auditados de Industrial y Comercial TRILEX C. A. y Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	<u>Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA</u>	<u>Productora Cartonera S. A. PROCARSA</u>	<u>Industrial y Comercial TRILEX C. A.</u>	<u>Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA</u>
Total activos	33,451,411	25,181,072	3,186,969	49,723
Total pasivos	31,154,647	11,625,045	1,232,402	56,823
Patrimonio	2,296,764	13,556,027	1,954,567	(7,100)
Ingresos netos	210,454,552	57,992,243	6,456,255	1,128,647
(Pérdida) utilidad neta	<u>(82,617)</u>	<u>355,351</u>	<u>328,734</u>	<u>10,919</u>

Al 31 de diciembre del 2000, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo reexpresado</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	50.00	789,941	1,189,691
Productora Cartonera S. A. PROCARSA	3.18	244,027	419,781
Industrial y Comercial TRILEX C. A.	19.90	120,343	349,974
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	47.00	1,002	(8,752)
		<u>1,155,313</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros auditados de Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA y Productora Cartonera S. A. PROCARSA y no auditados de Industrial y Comercial TRILEX C. A. y Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA al 31 de diciembre del 2000 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Unión de Bananeros Ecuato- rianos S. A. UBESA	Productora Cartonera S. A. PROCARSA	Industrial y Comercial TRILEX C. A.	Comercial Industrial Ecuato- riana S. A. CIESA
Total activos	20,652,563	26,197,410	3,264,406	30,965
Total pasivos	18,273,182	12,996,734	1,505,743	49,585
Patrimonio	2,379,381	13,200,676	1,758,663	(18,620)
Ingresos netos	191,324,241	67,378,713	6,496,174	579,364
(Pérdida) utilidad neta	(6,537,604)	842,957	306,531	1,220

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	Por pagar (cobrar)	
	2001	2000
Transtrading Overseas Ltd.	272,838	272,838
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	227,308	222,526
Productos del Litoral S. A. - PROLISA	(318)	-
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	597	-
	<u>500,425</u>	<u>495,364</u>

Durante los años 2001 y 2000, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	2001	2000
Servicios administrativos (gastos)	40,000	-
Cesión de deuda	-	448,568
Intereses ganados	6,701	6,704

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

8. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

9. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1987 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 3,000. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad tributable de cada año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta del año 2000, fueron las siguientes:

Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta	(45,042)
Más- Gastos no deducibles	<u>62,278</u>
Utilidad gravable	17,236
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>4,309</u>