

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Actividades Agrícolas S.A. – AGRISA:

Hemos auditado el balance general adjunto de Actividades Agrícolas S.A. - AGRISA 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estado de resultados y de cambios en el patrimonio del accionista 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 basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Actividades Agrícolas S.A. - AGRISA al 31 de diciembre del 2002, y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

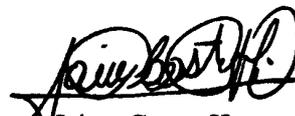
Los estados financieros adjuntos no incluyen la consolidación con las compañías en las cuales la inversión represente un porcentaje superior al 50%, tal como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales a partir del año 2003.

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

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 situación financiera y resultado de sus operaciones de Actividades Agrícolas S.A. – AGRISA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 9, 2003


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	NOTAS	U.S. dólares
ACTIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	7	<u>2,851</u>
INVERSIONES PERMANENTES	4	<u>1,680,154</u>
TOTAL		<u>1,683,005</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	<u>484,201</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	6	
Capital social		6,080
Reserva de capital		709,520
Reserva por valuación	8	357,157
Reserva legal y facultativa		27
Utilidades retenidas		<u>126,020</u>
Patrimonio del accionista		<u>1,198,804</u>
TOTAL		<u>1,683,005</u>

Ver notas a los estados financieros

ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	NOTAS	U. S. dólares
INGRESOS	7	30,000
GASTOS DE ADMINISTRACION		9,731
OTROS INGRESOS	8	<u>167,401</u>
UTILIDAD NETA		<u>187,670</u>

Ver notas a los estados financieros

ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	Capital social	Reserva de capital	Reserva por valuación	Reserva legal y facultativa	Utilidades retenidas
			(U.S. dólares)		
ENERO 1, 2002	6,080	709,520		27	(61,650)
Valuación de inversiones, nota 8			357,157		
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>187,670</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>6,080</u>	<u>709,520</u>	<u>357,157</u>	<u>27</u>	<u>126,020</u>

Ver notas a los estados financieros

ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en agosto de 1963 y su actividad principal es realizar inversiones en acciones.

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 2002.

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, excepto por lo relacionado a la consolidación de estados financieros como se explica en la nota 4. 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 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:

Estado de Flujos de Efectivo- Debido a que la compañía desempeña sus operaciones exclusivamente con compañías relacionadas, sus requerimientos de efectivo son cubiertos principalmente por Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA, utilizando para el registro de los mismos las cuentas de resultados y cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas, según corresponda.

Valuación de Inversiones - Al costo de adquisición.

Impuesto a la Renta - Se constituye con cargo a resultados del año, a las tasas del 25% de acuerdo con disposiciones legales.

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.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. INVERSIONES PERMANENTES

	Porcentaje de participación	Valor	Valor patrimonial proporcional (U. S. dólares)
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	50.00	789,941	1,315,784
Comercial Industrial Ecuatoriana S.A. CIESA	47.00	1,285	
Industrial y Comercial TRILEX C.A.	19.90	120,343	120,343
Productora Cartonera S.A. PROCARSA	3.18	<u>244,027</u>	<u>244,027</u>
Total		<u>1,155,596</u>	<u>1,680,154</u>

Los estados financieros de Actividades Agrícolas S.A. AGRISA por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, no se presentan consolidados con Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales a partir del año 2003.

5. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 1987 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1999 al 2002.

6. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002, está representado por 152,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0,04.

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 en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Valuación de Inversiones Permanentes – Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva, no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

7. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	U. S. dólares
CUENTAS POR COBRAR	
Productos del Litoral S.A. PROLISA	<u>318</u>
CUENTAS POR PAGAR	
Transtrading Overseas Ltd.	272,837
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	207,891
Comercial Industrial Ecuatoriana S.A. CIESA	<u>600</u>
Total	<u>481,328</u>

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

INGRESOS	
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	<u>30,000</u>

8. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósito de presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2002, se efectuaron los siguientes ajustes:

	Inversiones permanentes	Reserva por valuación (U.S. dólares)	Otros ingresos
Saldo según registros contables	1,155,596		
Ajuste de inversiones permanentes al valor patrimonial proporcional	<u>524,558</u>	<u>357,157</u>	<u>167,401</u>
Saldo según estados financieros	<u>1,680,154</u>	<u>357,157</u>	<u>167,401</u>

* * * * *