

## **ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. AGRISA**

**Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004  
e Informe de los Auditores Independientes**



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Actividades Agrícolas S. A. – AGRISA, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados y de cambios en el patrimonio del accionista por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorias 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Actividades Agrícolas S. A. – AGRISA al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, como se indica en la nota 1 a los estados financieros. La Compañía experimentó otro año de difícil situación económica debido al resultado de las compañías donde mantienen las inversiones, lo cual se reflejó en el incremento del déficit acumulado y reducción en el patrimonio de los accionistas del 70%. Estas situaciones resultan en dudas sustanciales sobre su habilidad para continuar como negocio en marcha. Los planes de los accionistas y de la Administración con respecto a estos asuntos se describen en la nota 1 adjunta. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

6. Debido a que la Compañía no mantiene cuentas bancarias y desarrolla sus operaciones exclusivamente con compañías relacionadas, sus requerimientos de efectivo son cubiertos por su subsidiaria, por lo cual las transacciones efectuadas no representan movimientos de efectivo. En virtud de lo indicado precedentemente, la Compañía no prepara el Estado de Flujos de Caja.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte del Accionista de Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otros organismos de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
8. La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos (no consolidados) no tienen como propósito presentar la posición financiera y resultados de operación 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  
Marzo 27, 2006



*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar		5,669	8,609
INVERSIONES PERMANENTES	4	<u>1,128,528</u>	<u>2,656,343</u>
TOTAL		<u>1,134,197</u>	<u>2,664,952</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	<u>486,847</u>	<u>486,619</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	6		
Capital social		6,080	6,080
Reserva de capital		709,520	709,520
Reserva por valuación		3,439,564	3,439,564
Reserva legal y facultativa		27	27
Déficit acumulado		(3,507,841)	(1,976,858)
Patrimonio del accionista		<u>647,350</u>	<u>2,178,333</u>
TOTAL		<u>1,134,197</u>	<u>2,664,952</u>

Ver notas a los estados financieros

**ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS ANOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
INGRESOS	7	11,200	11,700
GASTOS DE ADMINISTRACION		(14,370)	(8,539)
OTROS EGRESOS	4	<u>(1,527,813)</u>	<u>(2,203,292)</u>
PERDIDA		<u>(1,530,983)</u>	<u>(2,200,131)</u>

Ver notas a los estados financieros

**ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal y Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	6,080	709,520	2,973,433	27	223,273	3,912,333
Pérdida Valuación inversiones, neto	—	—	<u>466,131</u>	—	(2,200,131)	(2,200,131) <u>466,131</u>
DICIEMBRE 31, 2004	6,080	709,520	3,439,564	27	(1,976,858)	2,178,333
Pérdida	—	—	—	—	(1,530,983)	(1,530,983)
DICIEMBRE 31, 2005	<u>6,080</u>	<u>709,520</u>	<u>3,439,564</u>	<u>27</u>	<u>(3,507,841)</u>	<u>647,350</u>

Ver notas a los estados financieros

## **ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

#### **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 adjuntos fueron preparados sobre las bases contables de negocio en marcha, las cuales preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios.

Como se demuestra en los estados financieros adjuntos, durante los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, como se indica a continuación:

- Pérdidas en los años 2005 y 2004 por US\$1.5 millones y US\$2.2 millones, respectivamente, originadas por las pérdidas en las compañías donde tienen las inversiones, lo cual afecta la valuación al método de participación de inversión permanente en compañía donde tiene participación del 50%, nota 4.
- Reducción del patrimonio de los accionistas del 70% con relación al año 2004.

Los asuntos antes mencionados resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de lograr un nivel adecuado de operaciones rentables, contar con un patrimonio sólido que permita cumplir con sus obligaciones y de la disponibilidad del financiamiento que se requiera.

La administración, considera que la Compañía podrá continuar cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones mediante lo siguiente:

- Las Compañías donde se mantienen inversiones en el año 2006 pondrán en marcha planes para obtener utilidad y por lo tanto mejorar su situación patrimonial.
- No existen razones para creer que exista incertidumbre significativa en relación a que la Casa matriz de las compañías donde se mantienen inversiones no las sustentará financieramente para mejorar la situación financiera de estas.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 la 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 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 Caja** – Debido a que la compañía desempeña sus operaciones exclusivamente con compañías relacionadas, sus requerimientos de efectivo son cubiertos principalmente por su subsidiaria 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 o valor de la participación que no excede el valor de mercado como sigue:

- Inversiones con participación accionaria mayor al 20%: Al método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.
- Inversiones con participación accionaria menor al 20%: Al método del costo excepto por la inversión en Industrial y Comercial Trilex S.A. que fue ajustada al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2005 y 2004. De acuerdo con este método, los dividendos distribuidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

### **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>Variación</u>
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3

#### 4. INVERSIONES PERMANENTES

	% de partici- pación	Costo	... 2005 ...		... 2004 ...	
			Valor Patrimonial y Valor en Libros (U. S. dólares)	Costo	Valor Patrimonial y Valor en Libros	
Unión de Bananeros						
Ecuatorianos S.A. UBESA	50.00	789,941		789,941		1,705,855
Comercial Industrial						
Ecuatoriana S.A. CIESA	47.00	1,285	1,319	1,285		
Industrial y Comercial Trilex S.A.	19.90	120,343	883,182	120,343		706,459
Productora Cartonera S.A.	3.18	244,027	244,027	244,027		244,029
Total		1,155,596	1,128,528	1,155,596		2,656,343

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía registró pérdidas netas por US\$1,527,815 y US\$2,203,292 respectivamente, provenientes de la valuación de las inversiones en acciones, de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U. S. dólares)	
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	(1,705,855)	(2,317,866)
Industrial y Comercial Trilex S. A.	176,723	109,162
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	1,319	5,412
Total	(1,527,813)	(2,203,292)

#### 5. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 1987 han sido revisadas por las autoridades tributarias; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar las declaraciones de impuestos a la renta de 1988 al 2001 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005.

#### 6. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva por Valuación**– Representa el ajuste en la valuación de las inversiones en acciones, las cuales provienen del reconocimiento de los cambios en el patrimonio de las compañías emisoras, diferente de las ganancias o pérdidas.

**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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 7. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
<b>Inversiones Permanentes:</b>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	1,705,855	
Productora Cartonera S. A.	244,027	244,029
Comercial Industrial Ecuatoriana S.A. CIESA	<u>1,319</u>	<u>      </u>
<b>Total</b>	<b><u>245,346</u></b>	<b><u>1,949,884</u></b>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró pérdida por US\$1.7 millones originada por valuación al método de participación de la inversión en Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA.

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
<b>Cuentas por Pagar:</b>		
Transtrading Overseas Ltd.	275,088	272,837
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	211,159	211,485
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	<u>600</u>	<u>600</u>
<b>Total</b>	<b><u>486,847</u></b>	<b><u>484,922</u></b>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
<b>Ingresos:</b>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	<u>11,200</u>	<u>11,700</u>

## **8. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 27 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---