

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

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

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Ecuavegetal S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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.

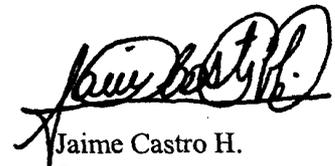
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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, resultados de operación y flujos de caja de Ecuavegetal S. A. 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 28, 2003



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ECUAVEGETAL S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U. S. dólares en miles)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	558	226
Cuentas por cobrar	5	4,761	4,173
Inventarios	6	<u>3,838</u>	<u>2,495</u>
Total activos corrientes		<u>9,157</u>	<u>6,894</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		285	285
Edificios e instalaciones		1,472	1,437
Maquinarias y equipos		3,304	2,983
Vehículos		155	210
Equipos de computación		108	130
Muebles y enseres		87	112
Construcciones en proceso			<u>2</u>
Total		<u>5,411</u>	<u>5,159</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(3,558)</u>	<u>(3,275)</u>
Propiedades, neto		<u>1,853</u>	<u>1,884</u>
OTROS ACTIVOS		<u>44</u>	<u>23</u>
TOTAL		<u>11,054</u>	<u>8,801</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	240	1,130
Documentos por pagar a bancos	8	6,600	2,700
Cuentas por pagar	9	1,032	2,583
Gastos acumulados por pagar		<u>9</u>	<u>90</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,881</u>	<u>6,503</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 10	 <u>1,096</u>	 <u>133</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 11		
Capital social		462	400
Aportes para futuras capitalizaciones		880	880
Reserva de capital		823	2,688
Déficit acumulado		<u>(88)</u>	<u>(1,803)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,077</u>	<u>2,165</u>
 TOTAL		 <u>11,054</u>	 <u>8,801</u>

ECUAVEGETAL S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002 (U. S. dólares en miles)	2001
VENTAS NETAS		<u>8,598</u>	<u>9,844</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	7,200	7,752
Administración	14	450	524
Ventas	13	<u>677</u>	<u>1,115</u>
Total		<u>8,327</u>	<u>9,391</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>271</u>	<u>453</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(432)	(399)
Otros, neto		<u>73</u>	<u>23</u>
Total		<u>(359)</u>	<u>(376)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(88)	77
IMPUESTO A LA RENTA	12	—	(16)
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(88)</u>	<u>61</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAVEGETAL S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital Social	Aporte fu- tura capi- talización	Reserva de capital	Déficit acumulado
	(U. S. dólares en miles)			
ENERO 1, 2001	400	880	2,694	(1,864)
Utilidad neta				61
Otros	—	—	(6)	—
DICIEMBRE 31, 2001	400	880	2,688	(1,803)
Pérdida				(88)
Compensación			(1,865)	1,865
Capitalización	<u>62</u>	—	—	<u>(62)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>462</u>	<u>880</u>	<u>823</u>	<u>(88)</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAVEGETAL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,010	7,911
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(10,963)	(8,478)
Intereses pagados, neto	(432)	(396)
Impuesto a la renta		(6)
Otros, neto	<u>73</u>	<u>23</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,312)</u>	<u>(946)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(326)</u>	<u>(101)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(326)</u>	<u>(101)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	5,100	1,150
Obligaciones a largo plazo	<u>(1,130)</u>	<u>(390)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,970</u>	<u>760</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	332	(287)
Comienzo del año	<u>226</u>	<u>513</u>
FINAL DEL AÑO	<u>558</u>	<u>226</u>

(CONTINUA)

ECUAVEGETAL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (perdida) neta	<u>(88)</u>	<u>61</u>
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	357	345
Provisión para cuentas incobrables		40
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(588)	(1,979)
Gastos anticipados	(21)	(6)
Inventarios	(1,343)	(652)
Cuentas por pagar	(1,551)	1,237
Gastos acumulados por pagar	<u>(78)</u>	<u>8</u>
Total	<u>(3,224)</u>	<u>(1,007)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(3,312)</u>	 <u>(946)</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAVEGETAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en el Ecuador desde 1986 y su actividad principal es el procesamiento y comercialización de vegetales enlatados, principalmente en el mercado externo.

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 los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones, 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 estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las 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:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, incluyen principalmente US\$315,000 y US\$54,000 respectivamente, correspondientes a saldos de cuentas corrientes depositados en bancos del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Clientes	3,578	4,125
Compañías relacionadas:		
Tropicalimentos S. A.	892	
Fábrica de Envases S. A. FADESA	150	
Otras	93	19
Anticipos a proveedores	17	64
Impuestos	86	41
Otras	21	5
Menos provisión cuentas incobrables	<u>(76)</u>	<u>(81)</u>
Total	<u>4.761</u>	<u>4.173</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en venta de productos con vencimientos promedio en 90 días, los cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Corriente	1,715	1,972
Vencido:		
1 a 30 días	1,280	1,022
31 a 60 días	93	869
61 a 90 días	374	66
Más de 91 días	<u>116</u>	<u>196</u>
Total	<u>3,578</u>	<u>4,125</u>

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo por cobrar a Tropicalimentos S. A. representa créditos en venta de productos con vencimientos promedio en 90 días, los cuales no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Productos terminados	3,195	1,927
Materias primas y materiales	520	445
Productos en proceso	36	45
Repuestos y en tránsito	<u>87</u>	<u>78</u>
Total	<u>3,838</u>	<u>2,495</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en los años 2002 y 2001 fue como sigue:

	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	1,884	2,128
Adquisiciones, neto	326	101
Depreciación	<u>(357)</u>	<u>(345)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,853</u>	<u>1,884</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos del exterior con vencimientos hasta junio del 2003 e interés del 10% anual. Al 31 de diciembre del 2001, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos del exterior con vencimientos hasta 180 y 360 días respectivamente e intereses promedio del 10% al 14% anual.

9. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Proveedores locales	107	134
Proveedores del exterior	58	164
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	675	2,061
Otras	68	50
Impuestos por pagar	17	20
Otras	<u>107</u>	<u>154</u>
Total	<u>1,032</u>	<u>2,583</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, proveedores locales representan compras de materias primas con plazos hasta 90 días, las cuales no devengan intereses.

Fábrica de Envases S. A. FADESA corresponde a facturas por compras de envases, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio en 60 días.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamo de banco del exterior a 3 años plazo, e interés del 12% anual con vencimiento en diciembre del 2002		1,000
Préstamo de banco del exterior a 2 años plazo, e interés del 12% anual con vencimiento en junio del 2002		130
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo e interés del 10% anual y vencimiento semestral hasta diciembre 2007	<u>1,200</u>	—
Subtotal	1,200	1,130
Menos vencimientos corrientes	<u>(240)</u>	<u>(1,130)</u>
Total obligaciones bancarias	960	
Compañías relacionadas	<u>136</u>	<u>133</u>
Total	<u>1,096</u>	<u>133</u>

Al 31 de diciembre del 2002, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

Años	U. S. dólares (en miles)
2004	240
2005	240
2006	240
2007	<u>240</u>
Total	<u>960</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2002, está representado por 462,000 acciones de valor nominal unitario de US\$ 1.00.

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 a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. En el año 2002 la Compañía utilizó US\$1.9 millones del saldo de esta reserva para absorber déficit acumulado.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde su constitución y están abiertas para su revisión los años 1999 al 2002.

13. CONTRATOS

Prestación de servicios de personal – La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con compañías relacionadas mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía, nota 14.

Comisiones por cobranzas en el exterior – La Compañía suscribió contratos de comisiones por cobranzas en el exterior, mediante los cuales se establece que la Compañía pagará comisiones por la gestión de cobranzas ha realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante los años 2002 y 2001, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US\$84,000 y US\$139,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados del año.

Servicios de marketing en el exterior – En enero del 2000, la Compañía suscribió contrato de servicios de marketing en el exterior con K. V. Mark Imports, domiciliada en los Estados Unidos de América. Durante los años 2002 y 2001, la Compañía pagó por este concepto US\$47,000 y US\$99,000 respectivamente.

Gestión de ventas en el exterior – La Compañía suscribió contrato con una compañía relacionada, la cual presta el servicio de ventas de los productos en los mercados de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante el año 2002, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$77,000, los cuales fueron registrados en los resultados del año.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
VENTAS:		
Productos terminados	1,421	
COSTO Y GASTOS:		
Compras de envases	2,619	1,795
Compras de palmito	160	1,188
Compras de productos terminados	430	1,000
Servicios de personal	780	607

* * * * *