

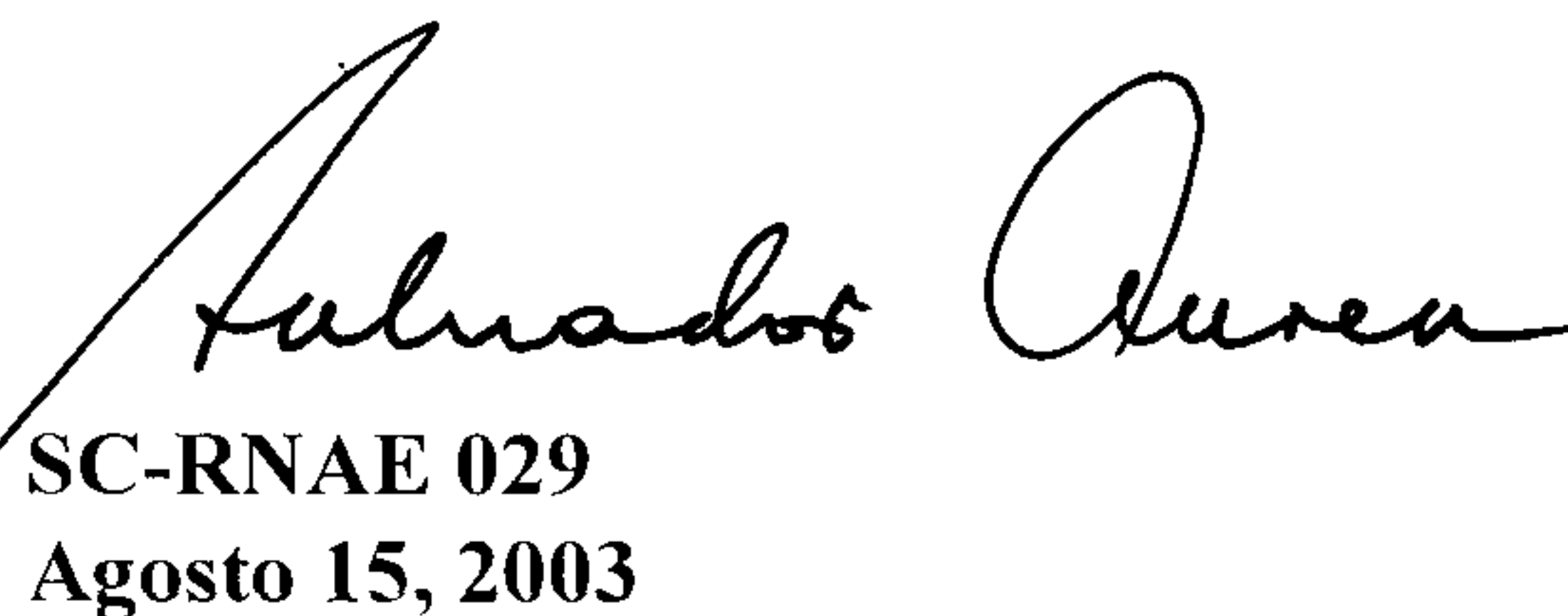
**Salvador Aurea Cía. Ltda.****INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas y Junta de Directores de
Compañía Agrícola Río Ventanas S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Agrícola Río Ventanas S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Agrícola Río Ventanas S.A. al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE 029
Agosto 15, 2003

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		6,620
Cuentas por cobrar	3	759,597
Inventarios	4	<u>14,826</u>
Total activos corrientes		<u>781,043</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 5	 <u>683,082</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>1,454</u>
 TOTAL		 <u>1,465,579</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	771,180
Gastos acumulados por pagar		<u>3,711</u>
Total pasivos corrientes		<u>774,891</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 7	 <u>19,037</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	22,000
Reserva legal	9	369
Reserva facultativa	10	1,326
Reserva de capital	11	637,059
Utilidades retenidas		<u>10,897</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>671,651</u>
 TOTAL		 <u>1,465,579</u>
 Cuentas de orden	 12	 29,818

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

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

	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	13	<u>474,206</u>
COSTO Y GASTOS:	13	
Costo de ventas		698,365
Administración y ventas		73,870
Intereses, neto		19,551
Bonificaciones (ver nota 1)		(331,797)
Otros, neto		<u>11,806</u>
Total		<u>471,795</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>2,411</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

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

	Capital social (acciones de \$ 0.04)		Legal	Reservas		Utilidades retenidas
	Cantidad	Valor		Facultativa	De capital	
Enero 1, 2002	550,000	22,000	369	1,326	637,059	8,486
Utilidad del ejercicio						2,411
Diciembre 31, 2002	<u>550,000</u>	<u>22,000</u>	<u>369</u>	<u>1,326</u>	<u>637,059</u>	<u>10,897</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(DOLARES)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad del ejercicio	2,411
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	120,722
Provisión para jubilación patronal y desahucio	7,299
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(315,692)
Inventarios	12,665
Cuentas por pagar	195,155
Gastos acumulados	<u>393</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación:	<u>22,953</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Pagos por compra de propiedades	(23,542)
Aumento en otros activos	<u>(1,454)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión:	<u>(24,996)</u>
Disminución neta en efectivo	(2,043)
Efectivo al principio del año	<u>8,663</u>
Efectivo al final del año	<u><u>6,620</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

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 Ecuador en 1967, y su actividad principal es la siembra, cultivo y venta de banano para su comercialización en el mercado local.

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 (véase Nota 15) 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 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 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:

Inventarios - Al costo como sigue:

- Los materiales de empaque, repuestos, suministros y productos agroquímicos están registrados al costo promedio de adquisición.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados por compra de mercaderías.

Propiedades y equipos - Están registrados al costo histórico. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 30 para cultivos, 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y adecuaciones, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación; los semovientes están registrados al costo de adquisición. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Provisión para jubilación patronal - La Compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Esta provisión esta registrada en base al informe actuarial del 2001.

Bonificación por desahucio - La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Esta provisión esta registrada en base al informe actuarial del 2001.

Transacciones con partes relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que la compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común. A continuación se detallan las más importantes transacciones :

- Ventas de banano
- Bonificaciones
- Adquisición de productos químicos
- Servicio de empaque de fruta
- Adquisición y entrega de materiales de empaque

Bonificaciones - Representan ingresos por diferencias en precio por caja de banano despachada a una compañía relacionada y que dependiendo del mercado de consumo el valor por caja puede aumentar.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	726,232
Reclamos por impuestos	30,829
Funcionarios y empleados	1,406
Otros	<u>1,130</u>
Total	<u><u>759,597</u></u>

El saldo de partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Material de empaque y plástico	9,999
Repuestos y partes	216
Productos agroquímicos	2,499
Combustibles y lubricantes	1,981
Otros materiales y suministros	<u>131</u>
Total	<u><u>14,826</u></u>

Los inventarios están libres de gravámenes y no incluyen ningún ajuste que deba hacerse por pérdida para reflejar su valor de realización.

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta propiedades presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Terrenos	128,641
Cultivos	246,153
Edificios	25,211
Instalaciones y adecuaciones	831,785
Maquinarias y equipos	303,375
Muebles y equipos de oficina	2,628
En proceso	<u>18,492</u>
Sub-total	1,556,285
(-) Depreciación acumulada	<u>(873,203)</u>
Saldo, neto	<u>683,082</u>

El movimiento de las propiedades y equipos fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo al 1 de enero del 2002	780,262
Adiciones	23,542
Depreciación del año	<u>(120,722)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>683,082</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	735,006
Liquidaciones por pagar	28,573
Impuestos y retenciones por pagar	3,278
Otras	<u>4,323</u>
Total	<u>771,180</u>

El saldo de partes relacionadas no devengan interés ni tiene fecha específica de vencimiento.

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento corresponde principalmente a jubilación patronal y desahucio y es como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al inicio del año	11,738
Provisiones	<u>7,299</u>
Saldo al final del año	<u>19,037</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal y desahucio en base a informe actuarial del año anterior.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social consiste de 550,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$0.04 cada una.

9. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

10. RESERVA FACULTATIVA

Incluye una apropiación de la utilidad anual para su constitución mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía ó lineamientos efectuados por estatutos de la misma. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas y para cubrir contingencias.

11. RESERVA DE CAPITAL

Este saldo incluye las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y los ajustes originados en el proceso de conversión de estados financieros de sucres a dólares estadounidenses a marzo 31 del 2000. De acuerdo a regulaciones vigentes, dicha reserva puede capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad ni puede ser utilizado para pagar capital suscrito no pagado.

12. CUENTAS DE ORDEN

	(DOLARES)
Mercadería y materiales	<u>29,818</u>
Corresponde principalmente a cartón y pallets que son entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque, y cuyo costo es deducido en la liquidación de la fruta.	

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones entre compañías relacionadas por el año terminado al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	726,232
Pasivo:	
Cuentas por pagar	735,006
Ingresos:	
Venta de banano	474,206
Bonificaciones en ventas	331,797

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

Costos y gastos:

Compra de combustibles, aceite y productos químicos	149,131
Compra material de empaque	28,814
Servicios de fumigación	16,604
Servicio de transportes	40,664
Servicios de personal	223,155
Pólizas de seguros	4,571
Alquiler de equipos	781
Intereses	19,528

14. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2002, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1998 hasta el año 2002, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

- La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	25
2002	9

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de emisión de éste informe, no ocurrieron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y que no estuvieron revelados en los mismos o en sus notas.