

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

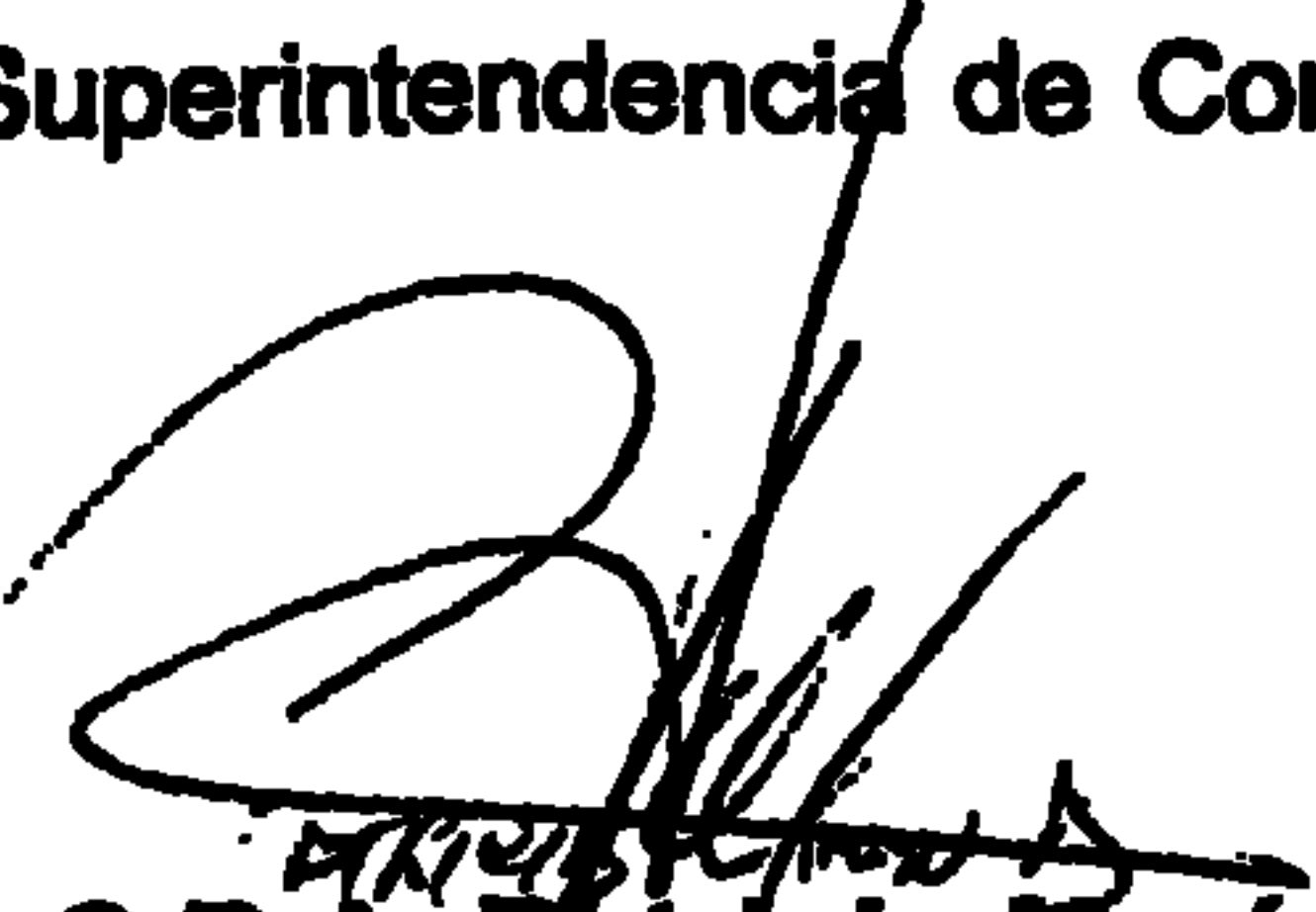
A los Señores Accionistas de
Tropsol S.A.:

He auditado el balance general adjunto de Tropsol S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en mi auditoría. Los estados financieros de Tropsol S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otro auditor, quien emitió opinión sin salvedad sobre los mismos en su dictamen de fecha febrero 4 del 2002.

Mi 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 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tropsol S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por disposiciones legales establecidas por la Superintendencia de Compañía del Ecuador.

Noviembre 12, 2002


C.P.A. Patricia Marín
SC-RNAE No. 030320

TROPSOL S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja		117	238
Cuentas por cobrar		<u>4,907</u>	<u>19,374</u>
Total activos corrientes		<u>5,024</u>	<u>19,612</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	4	472,619	533,538
OTROS ACTIVOS	5	<u>346,045</u>	<u>432,598</u>
TOTAL		<u>823,688</u>	<u>985,748</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTAS POR PAGAR		22,145	15,006
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	6	<u>465,651</u>	<u>640,263</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		200	200
Reserva legal		69	
Reserva de capital		327,215	327,215
Utilidades retenidas		<u>8,408</u>	<u>3,064</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>335,892</u>	<u>330,479</u>
TOTAL		<u>823,688</u>	<u>985,748</u>

Ver notas a los estados financieros

TROPSOL S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Ventas de banano	257,125	175,965
Resultado por Exposición a la Inflación (REI)		61,591
Otros, neto	<u>22,820</u>	<u>20,425</u>
Total	<u>279,945</u>	<u>257,981</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	173,170	143,515
Administración y ventas	83,013	112,956
Financieros, neto	<u>16,196</u>	<u>788</u>
Total	<u>272,379</u>	<u>257,259</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7,566	722
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1,891)</u>	<u> </u>
UTILIDAD NETA	<u>5,675</u>	<u>722</u>

TROPSOL S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión Monetaria (U.S. dólares)	Reserva de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2000	200		10,667	316,548		2,342
Utilidad neta						722
Transferencia	<u>—</u>		(10,667)	(316,548)	<u>327,215</u>	<u>—</u>
DICIEMBRE 31, 2000	200				327,215	3,064
Utilidad neta						5,675
Apropiación		69				(69)
Ajuste	<u>—</u>	<u>—</u>			<u>—</u>	<u>(262)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	<u>200</u>	<u>69</u>			<u>327,215</u>	<u>8,408</u>

Ver notas a los estados financieros

TROPSOL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	257,125	175,965
Pagado a proveedores y empleados	(89,258)	(63,053)
Intereses, neto	(16,196)	(788)
Otros ingresos	<u>22,820</u>	<u>20,425</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>174,491</u>	<u>132,549</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	<u>(174,612)</u>	<u>(132,311)</u>
CAJA:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	(121)	238
Comienzo del año	<u>238</u>	<u> </u>
FIN DEL AÑO	<u><u>117</u></u>	<u><u>238</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>5,675</u>	<u>722</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	48,295	16,970
Amortización de cargos diferidos	86,553	86,553
Baja de plantaciones de banano	12,624	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	14,467	16,598
Cuentas por pagar	<u>6,877</u>	<u>11,706</u>
Total ajustes	<u>168,816</u>	<u>131,827</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>174,491</u></u>	<u><u>132,549</u></u>

Ver notas a los estados financieros

TROPSOL S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en octubre de 1994 en el Ecuador y su actividad principal es el cultivo y comercialización de banano.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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 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 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 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega del banano.

Caja - Representa el efectivo disponible. Debido a la naturaleza del negocio las operaciones de la Compañía son en efectivo.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para obras de infraestructura agrícola, equipos e implementos agrícolas, plantaciones de banano y muebles y enseres y 5 años para equipos de computación.

Plantaciones de banano representan principalmente desembolsos incurridos en la preparación de terrenos y servicios de fumigación. Los gastos de mantenimiento de las plantaciones en producción son cargados a los resultados del año.

Cargos Diferidos - Costos de adquisición de licencias y programas de computación que han sido registradas a su valor de adquisición y están siendo amortizadas en un período de cinco años.

Otros Activos – Corresponde a la activación de la pérdida por diferencia en cambio neta, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera que se mantenían hasta el año 1999, la misma que se amortiza hasta en cinco años.

Impuesto a la Renta – Al 31 de diciembre del 2001, la tarifa para impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La Compañía constituyó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en 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
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Terrenos	116,466	116,466
Plantaciones de banano	185,498	198,122
Obras de infraestructura agrícola	69,541	69,541
Equipos e implementos agrícolas	214,339	214,339
Muebles, enseres y equipos	<u>9,839</u>	<u>9,839</u>
Total	595,683	608,307
Menos depreciación acumulada	<u>(123,064)</u>	<u>(74,769)</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>472,619</u>	<u>533,538</u>

Durante el año 2001, la Compañía registró por concepto de depreciación \$48,295 con cargo a los resultados del año.

5. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, otros activos representa pérdida en cambio neta producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, que de acuerdo a lo facultado por la Superintendencia de Compañías a esa fecha, la Compañía difirió para amortizarla a partir del año 2000, en un plazo de hasta cinco años.

Durante el año 2001, la Compañía registró por concepto de amortización \$86,553 con cargo a los resultados del año.

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, incluye principalmente préstamo hipotecario con vencimientos semestrales hasta el año 2011 e interés del 11% anual. Este préstamo esta garantizado con 52 hectáreas de plantaciones de banano de la Compañía.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado está representado por 200 acciones de US\$1 valor nominal unitario. En el año 2002 la Compañía esta constituyendo un aumento de capital por US\$600, por lo que el capital social de la Compañía ascendería a US\$800

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio