

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) 2451073

**Deloitte
& Touche**

A los Accionistas y Junta de Directores
de Agrícola Industrial Tropical S. A. (AGROTROPICAL):

Hemos auditado los balances generales de Agrícola Industrial Tropical S. A. (AGROTROPICAL) al 31 diciembre del 2001 y 2000 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, basadas en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Industrial Tropical S. A. (AGROTROPICAL) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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 Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la actividad principal de la Compañía es la siembra de cacao la que se encuentra en etapa de desarrollo. Como está indicado en la nota 1, lo cosechado en los años 2001 y 2000 representó un porcentaje marginal de lo que es una producción normal por lo que los costos de esta actividad están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general.

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 posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Agrícola Industrial Tropical S. A. (AGROTROPICAL) 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 25, 2002


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. (AGROTROPICAL)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U. S. dólares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		69	367
Cuentas por cobrar	4	13,716	18,676
Inventarios		14,047	2,797
Gastos anticipados		<u>4,686</u>	<u>2,952</u>
Total		<u>32,518</u>	<u>24,792</u>
PROPIEDADES:			
	5		
Terrenos y mejoras		733,200	735,372
Plantaciones		1,709,254	1,266,608
Maquinarias y equipos		42,653	43,653
Obras de infraestructura		159,692	159,692
Edificios e instalaciones		450,752	443,711
Vehículos		50,311	50,311
Equipos de computación		29,185	29,185
Muebles y enseres		<u>7,619</u>	<u>6,501</u>
Total		3,182,666	2,735,033
Menos depreciación acumulada		<u>(239,170)</u>	<u>(202,367)</u>
Propiedades, neto		2,943,496	2,532,666
INVERSION PERMANENTE			
	6	435,752	
OTROS ACTIVOS			
		<u>7,048</u>	<u>9,287</u>
TOTAL		<u>3,418,814</u>	<u>2,566,745</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		5,113	10,220
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9	249,400	
Cuentas por pagar	7	100,306	65,371
Gastos acumulados	8	<u>92,441</u>	<u>131,201</u>
Total pasivos corrientes		<u>447,260</u>	<u>206,792</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>1,447,016</u>	<u>1,274,706</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	64,000	64,000
Aportes futura capitalización		135,788	92,980
Reserva legal		709	41
Reserva especial		653,442	198,607
Reserva de capital		718,459	718,459
Déficit		<u>(47,860)</u>	<u>11,160</u>
Total patrimonio de los accionistas		1,524,538	1,085,247
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>3,418,814</u>	<u>2,566,745</u>

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. (AGROTROPICAL)

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

		2001 (U. S. dólares)	2000
INGRESOS:			
Ventas netas	12	<u>107,723</u>	<u>188,610</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de producción	12	150,629	215,231
Gastos administrativos		<u>12,780</u>	<u>43,550</u>
Total		<u>163,409</u>	<u>258,781</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(55,686)	(70,171)
OTROS INGRESOS		3,126	
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION		—	<u>80,843</u>
UTILIDAD(PERDIDA)		<u>(52,560)</u>	<u>10,672</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. (AGROTROPICAL)

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

	Capital social (acciones de US\$4)	Aportes futura ca- pitalización	Reserva legal	Reserva especial (U.S. dólares)	Reserva por reava- lorización	Reserva de capital	Déficit
ENERO 1, 2000	64,000	88,024		146,553	350,138		413
Utilidad neta							10,672
Apropiación			41				(41)
Aportes en efectivo		4,956		52,054			
Efectos de la aplicación de la NEC 17					368,321		116
Transferencia	—	—	—	—	(718,459)	718,459	—
DICIEMBRE 31, 2000	64,000	92,980	41	198,607		718,459	11,160
Pérdida							(52,560)
Aportes en especies, nota 6		37,484		398,267			
Aportes en efectivo		5,324		56,568			
Dividendos							(1,805)
Apropiación			668				(668)
Otros	—	—	—	—			(3,987)
DICIEMBRE 31, 2001	<u>64,000</u>	<u>135,788</u>	<u>709</u>	<u>653,442</u>		<u>718,459</u>	<u>(47,860)</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. (AGROTROPICAL)

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

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE ACTIVIDADES PARA OPERACION		
Recibido de clientes	104,876	196,634
Pagado a proveedores y empleados	<u>(92,831)</u>	<u>(202,445)</u>
Efectivo proveniente (utilizado en) actividades de operación	<u>12,045</u>	<u>(5,811)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(283,391)	(118,511)
Otros activos	<u>(859)</u>	<u></u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(284,250)</u>	<u>(118,511)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	5,113	2,528
Nuevos préstamos a largo plazo	189,780	
Préstamo de terceros y accionista	15,122	546,140
Pago de obligación bancaria a largo plazo		(430,242)
Pago de documentos por pagar		(135,615)
Aportes de accionistas	<u>61,892</u>	<u>57,010</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>271,907</u>	<u>39,821</u>
CAJA:		
Disminución neto durante el año	(298)	(84,501)
Efecto en la variación en los tipos de cambio al 31 de marzo del 2000		(18,247)
Comienzo del año	<u>367</u>	<u>103,115</u>
FIN DE AÑO	<u><u>69</u></u>	<u><u>367</u></u>

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. (AGROTROPICAL)

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUA)

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida)	<u>(52,560)</u>	<u>10,672</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado de operaciones:		
Resultado por la exposición a la inflación		(80,843)
Depreciación y amortización	27,369	26,135
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,078)	13,769
Inventarios	(11,250)	(470)
Gastos anticipados	5,304	1,910
Otros activos		(4,855)
Cuentas por pagar	19,813	25,067
Gastos acumulados	<u>25,447</u>	<u>2,804</u>
Total ajustes	<u>64,605</u>	<u>(16,483)</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>12,045</u>	<u>(5,811)</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. (AGROTROPICAL)

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en mayo 23 de 1997 y su actividad principal es el desarrollo y explotación agrícola, en todas sus fases desde el cultivo y extracción hasta su comercialización.

Al 31 de diciembre del 2001, la principal actividad que es la siembra del cacao iniciada desde enero de 1998 se desarrolla en una extensión de 151 hectáreas las cuales están en etapa de desarrollo. Durante los años 2001 y 2000 se cosecharon 868 y 545 quintales respectivamente, los que fueron vendidos y registrado como ventas en el estado de resultados por US\$37,182 y US\$18,880 respectivamente, estas cosechas representaron un porcentaje marginal de la producción, de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía en el año 2002, se cosechará en un 20% de la producción normal estimada que será en el año 2004 que representará un promedio de 55 quintales por hectárea. Durante los años 2000 y 2001, la Compañía cosechó plátano que fue sembrado desde julio de 1998 cuyas cosechas terminaron en junio del 2001; a partir de marzo del 2001 se sembraron 57 hectáreas, las cuales de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía se cosecharan durante el año 2002.

En octubre 18 de 1999 se inició la oferta pública de 135,000 acciones ordinarias y nominativas de S/100,000 cada acción, a través de la Bolsa de Valores, cuyo precio de venta promedio de los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 fue de US\$42.25 y al 2000 y 2001 fue de US\$46.50 por cada acción. Desde el año 1999 hasta el año 2001 se han colocado 15,765 acciones equivalentes a US\$716,217 que incluyen 9,371 acciones entregadas a los ex-accionistas de la Compañía Agrícola Fatty S. A. por la adquisición de la totalidad de la participación accionaria de esta compañía, nota 6. En agosto del 2001 venció esta oferta pública.

En septiembre del 2001, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió efectuar la oferta pública de 150,000 acciones de valor nominal US\$4, las cuales tendrían precio estimado de US\$46.50 cada acción. En marzo 8 del 2002, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02.G.IMV.0001404 autorizó la referida oferta pública. Los recursos a captarse por la colocación de acciones serán destinados a la ampliación de las operaciones de cultivo de cacao, plátano y teca, principalmente en el predio agrícola denominado Río Lindo Bajo y para capital de operaciones. De acuerdo con estimación de la Administración de la Compañía, la colocación estará dada en función a las condiciones del mercado bursátil.

En marzo 2 del 2001, la Compañía efectuó la compra del total de acciones de Agrícola Fatty S. A. que tiene como principal activo un predio agrícola denominado "Hacienda Clemencia" con un área de 286.44 hectárea(incluyen 103.7 hectáreas de cacao con antigüedad promedio de 18 a 30 meses; 35 hectáreas de teca con antigüedad de 8 hasta 14 años y 136 hectáreas para siembra de teca. La forma de pago de estas acciones incluyó la entrega y suscripción de 9,371 acciones de Agrícola Industrial Tropical S. A. a un precio de US\$46.50 cada acción con valor nominal de US\$4.00 (nota 6). El referido predio agrícola se encuentra hipotecado en garantía de obligación bancaria que mantiene Agrícola Fatty S. A. por US\$1.1 millones con una institución bancaria cerrada y en proceso de liquidación, la indicada obligación bancaria que fue reestructurada a 10 años plazos con 3 años de gracia para capital, con interés del 9,44% anual reajutable cada 90 días.

La Administración de la Compañía se encuentra gestionando el refinanciamiento de obligaciones a largo plazo con terceros por US\$546,140 los cuales incluyen vencimientos corrientes a partir de diciembre del 2002. En marzo 30 del 2002, la compañía refinanció US\$170,000 de estas obligaciones con terceros con pago de capital en marzo del 2007 e intereses semestrales.

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, 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 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, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición (nota 5). El costo de las propiedades, es depreciado de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio e instalaciones, 10 para maquinarias equipos, obras de infraestructura y muebles y enseres, y 5 para equipos de computación y vehículos. Las depreciaciones de estas propiedades son registradas en el rubro plantaciones del balance general.

Plantaciones representan capitalizaciones de los gastos y costos relacionados en la preparación de terrenos para la siembra de cacao, plátano y teca, los cuales serán depreciados a partir de la primera cosecha, en relación con los gastos y costos de las siembra de cacao serán depreciados en 20 años a partir del año 2004. Los intereses son capitalizados en su totalidad como parte del costo de la plantación de cacao.

Valuación de inversión permanente – Al costo de adquisición, el cual excede al valor patrimonial proporcional, nota 6.

Ventas y Costos Operacionales y Gastos Administrativos – Principalmente como se describe a continuación:

- Las ventas se registran en base a la emisión de facturas por la comercialización de cacao, plátano y teca.
- Los costos operacionales originados por desembolsos incurridos para el pago de labores de campo, insumos y otros gastos generales de cultivo; representan asignación efectuada de acuerdo a los productos cosechados y vendidos en relación con la producción agrícola estimada.
- Los gastos administrativos son asignados de acuerdo a los productos cosechados y vendidos durante el período.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado diciembre 31	Porcentajes de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	4,871	11,909
Clientes	6,841	3,994
Préstamos a empleados y funcionarios	1,193	1,792
Otros	<u>811</u>	<u>981</u>
Total	<u>13,716</u>	<u>18,676</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2001 y 2000, fue el siguiente:

	2001	2000
	U.S. dólares	
Saldo al inicio del año	2,532,666	1,677,850
Capitalización de costos y gastos	491,096	566,848
Adquisiciones	16,235	26,063
Efectos de aplicación NEC 17		442,117
Ventas	(6,023)	(2,886)
Bajas	(2,517)	(93,147)
Depreciación	<u>(87,961)</u>	<u>(84,179)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,943,496</u>	<u>2,532,666</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, propiedades netas incluyen principalmente US\$1,709,254 y US\$1,266,608, netos de amortización respectivamente, que corresponden a gastos y costos incurridos en las plantaciones de productos agrícolas de cacao, plátano y teca; la totalidad de estos costos y gastos se detallan de la siguiente forma:

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	U.S. dólares	
Plantas de cacao	123,354	121,160
Plantas de teca	20,598	19,855
Plantas de plátano	62,170	62,170
Insumos y materiales	63,331	52,587
Sueldos, mano de obra y honorarios profesionales	434,322	286,727
Depreciaciones y amortizaciones	157,850	103,399
Intereses y comisiones	776,176	556,409
Combustibles	32,557	25,289
Mantenimiento de equipos e instalaciones	33,818	28,533
Impuestos tasas y contribuciones	42,266	31,651
Otros gastos y costos, netos	134,329	101,895
Ingresos por ventas palma africana, madera y otros	(15,400)	(15,400)
Amortización plantación de plátano	<u>(156,117)</u>	<u>(107,667)</u>
Total	<u>1,709,254</u>	<u>1,266,608</u>

6. INVERSION PERMANENTE

	Porcentaje de participación	Costo de adquisición (US dólares)	Valor patrimonial
Agrícola Fatty S. A.	100.00	435,752	356,647

En marzo del 2001, la compañía adquirió el paquete accionario de Agrícola Fatty S. A. mediante la suscripción de 9,371 boletines de acciones provisionales a un precio de US\$46.50 cada acción. Al 31 de diciembre del 2001 el valor patrimonial de la inversión fue determinado en base a estados financieros no auditados de la Compañía.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Proveedores	52,022	30,608
Accionistas	35,094	30,000
Terceros	10,029	
Cargas fiscales	3,161	4,051
Otros		<u>712</u>
Total	<u>100.306</u>	<u>65.371</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, accionista representa préstamo con interés del 15% anual y vencimiento en junio 12 del 2002.

8. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Intereses	39,911	109,910
Sueldos y beneficios sociales	37,213	18,945
Otros	<u>15,317</u>	<u>2,346</u>
Total	<u>92.441</u>	<u>131.201</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Banco:		
Préstamo originado por el refinanciamiento de créditos otorgados hasta el año 2000 a 1 año de gracia para el pago de capital a 6.5 años plazo e interés promedio del 16.50% anual con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta mayo del 2007. En septiembre del 2001, el capital y los intereses vencidos por U\$221,710 fueron reprogramados a 8 años plazo con 3 años de gracia para el pago de capital, e interés del 13% anual reajutable cada 90 días con la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador, con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2009.	<u>950.276</u>	<u>728.566</u>
PASAN	950,276	728,566

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
VIENEN	950,276	728,566
Préstamo con un semestre de gracia para el pago de capital a 2.5 años plazo e interés del 16% anual con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta octubre del 2004	200,000	
Terceros: Prestamos a terceros a través de compra de certificados de depósitos reprogramados a 5 años plazo con 3 años de gracia para capital e interés del 9% anual con pagos trimestrales, el capital es pagadero en forma anual hasta marzo del 2005.	<u>546,140</u>	<u>546,140</u>
Subtotal	1,696,416	1,274,706
Menos: vencimientos corrientes	<u>(249,400)</u>	_____
Total	<u>1,447,016</u>	<u>1,274,706</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son principalmente como sigue:

Años:	U.S. dólares
2003	332,533
2004	345,275
2005	152,131
2006	126,454
2007	143,428
2008	162,679
2009	<u>184,516</u>
Total	<u>1,447,016</u>

Están en garantía de la obligación a largo plazo con un banco, prenda industrial e hipoteca abierta de predios de propiedad de la Compañía denominado Río Lindo Alto; y por las obligaciones con terceros están en garantía terrenos y plantaciones de la Compañía denominado Río Lindo Bajo a través de Fideicomiso Mercantil cuyo objeto tiene garantizar el pago de los documentos cedidos a la Compañía Agrícola Industrial Tropical S. A. en las condiciones y términos establecidos por el capital, interés y plazo.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste en 16,000 acciones con un valor nominal de US\$4 cada una.

Aporte futura capitalización - Al 31 de diciembre del 2001, representan la suscripción de 33,947 boletines de acciones provisionales de valor nominal de US\$4 cada uno, que incluye 18,182 acciones adquiridas por los accionistas como derecho preferente y 15,765 acciones adquiridas en oferta pública a través de la Bolsa de Valores.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva especial - Corresponde a reserva por premio pagado en venta de acciones sobre el valor nominal de US\$4 por acción de las acciones, de acuerdo con resoluciones de Junta General de Accionistas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo y puede ser capitalizada total o parcialmente par futuros aumentos de capital, previo compensación de pérdidas acumuladas.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta y retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde el año 1997.

12. CONTRATO

En abril del 2001, la Compañía y Agrícola Fatty S. A. suscribieron contrato de administración mediante el cual, la compañía se compromete a administrar el predio agrícola denominado Hacienda Clemencia, lo cual incluye comercializar los productos que se cosechen en el referido predio y asumir el pago de los costos y gastos operacionales que demanden esta actividad. Se establece como pago distribuir las utilidades que generen esta actividad, el plazo de vigencia del referido contrato es de 2 años.

Al 31 de diciembre del 2001 y por los nueve meses de aplicación de este contrato, la Compañía registró en el estado de resultados ventas por US\$18,592 y costos y gastos operacionales por US\$52,845.

* * * * *