



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
FRUSHI S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **FRUSHI S. A.** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No hemos recibido confirmación de Compañía relacionada del exterior.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes que podrían haber sido necesarios, por el asunto indicado en el párrafo anterior, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **FRUSHI S. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se indica en la nota 9, los estados financieros presentan que sus pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.665.629; aun que US\$4.665.931 son con compañías relacionadas.

La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Mirulín Chang de Herrera
Mirulín Chang de Herrera
Socia

Junio 28, 2002

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

FRUSHI S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

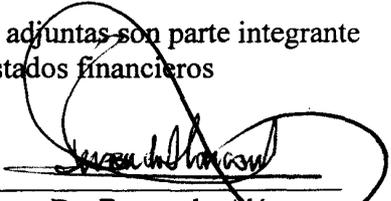
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

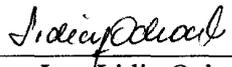
Activo corriente:

| | | | |
|--|-----------|------|------------------|
| Caja y bancos | | US\$ | 4.068 |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Compañías relacionadas (nota 3) | 849.139 | | |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7) | 5.178 | | |
| Otras cuentas por cobrar | 6.625 | | |
| Total cuentas por cobrar | | | 860.942 |
| Inventarios: | | | |
| Material plástico y fungicidas | 14.280 | | |
| Repuestos y accesorios | 10.536 | | |
| Total inventarios | | | 24.816 |
| Gastos anticipados | | | 4.385 |
| Total activo corriente | | | 894.211 |
| Propiedades, cultivos y equipos (nota 4) | 2.786.467 | | |
| Menos depreciación acumulada | 70.315 | | |
| Total propiedades, cultivos y equipos, neto | | | 2.716.152 |
| Inversiones en acciones y bienes inmuebles (nota 5) | | | 3.025.802 |
| Cargos diferidos (nota 6) | | | 24.078 |
| Otros activos | | | 53.846 |
| | | US\$ | <u>6.714.089</u> |
| Cuentas de orden deudoras (nota 10) | | US\$ | <u>27.881</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Dr. Fernando Alárcon
Gerente General



Ing. Lidia Ochoa Aguilar
Contadora General

FRUSHI S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

| | | | |
|-------------------------|------|-----------|-----------|
| Proveedores | US\$ | 28.537 | |
| Relacionadas (nota 3) | | 5.515.070 | |
| Otros | | 15.529 | |
| Total cuentas por pagar | | | 5.559.136 |

| | | | |
|-----------------------------|--|--|-----|
| Gastos acumulados por pagar | | | 704 |
|-----------------------------|--|--|-----|

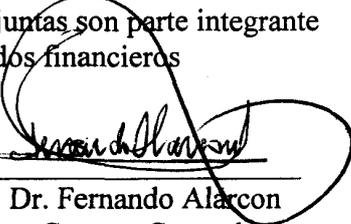
| | | | |
|----------------------------------|--|--|-----------|
| Total pasivo corriente y pasivos | | | 5.559.840 |
|----------------------------------|--|--|-----------|

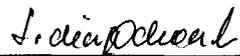
Patrimonio:

| | | | |
|--|------|-----------|-----------|
| Capital acciones - suscritas: 800 acciones de US\$1.00 | | 800 | |
| Capital suscrito y no pagado | | -300 | |
| Capital suscrito y pagado | | 500 | |
| Reserva de capital (nota 8) | | 1.232.681 | |
| Pérdidas acumuladas | | -78.932 | |
| Total patrimonio | | | 1.154.249 |
| | US\$ | | 6.714.089 |

| | | |
|-------------------------------------|------|--------|
| Cuentas de orden deudoras (nota 10) | US\$ | 27.881 |
|-------------------------------------|------|--------|

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Dr. Fernando Alarcon
Gerente General

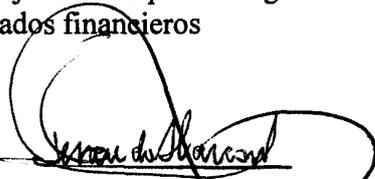

Ing. Lidia Ochoa Aguilar
Contadora General

FRUSHI S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

| | | | |
|--|----------------|------|----------------|
| Ventas (nota 3) | | US\$ | 572.278 |
| Costo de ventas (nota 3) | | | <u>754.406</u> |
| Pérdida bruta | | | -182.128 |
| Gastos de operación- | | | |
| Gastos de ventas y de administración | | | <u>90.189</u> |
| Pérdida en operación | | | -272.317 |
| Otros ingresos (egresos): | | | |
| Gastos financieros | -119 | | |
| Otros, netos (nota 3) | <u>273.882</u> | | |
| Total otros ingresos (egresos), neto | | | <u>273.763</u> |
| Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta | | | 1.446 |
| Participación de trabajadores sobre las utilidades | | | <u>217</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | | 1.229 |
| Impuesto a la renta (nota 7) | | | 307 |
| Utilidad neta | | US\$ | <u>922</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Dr. Fernando Alárcon
Gerente General

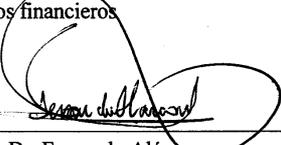


Ing. Lidia Ochoa Aguilar
Contadora General

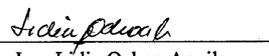
FRUSHI S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

| | | <u>Capital acciones</u> | <u>Reserva de capital</u> | <u>Pérdidas acumuladas</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 500 | 426 | -79.854 | -78.928 |
| Valuación de inversiones (nota 5) | | 0 | 1.232.255 | 0 | 1.232.255 |
| Utilidad neta | | 0 | 0 | 922 | 922 |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>500</u> | <u>1.232.681</u> | <u>-78.932</u> | <u>1.154.249</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Dr. Fernando Alarcón
Gerente General



Ing. Lidia Ochoa Aguilar
Contadora General

FRUSHI S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

| | | | |
|---|------|----------|---------|
| Efectivo recibido de clientes | US\$ | 841.924 | |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | -506.893 | |
| Gastos financieros | | -119 | |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | | 334.912 |

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

| | | | |
|---|--|----------|----------|
| Adquisición de propiedades cultivos y equipos | | -644.568 | |
| Aumento en inversiones | | -2.762 | |
| Aumento en otros activos | | -15.446 | |
| Aumento en cargos diferidos | | -28.206 | |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | | -690.982 |

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento-

| | | | |
|--------------------------------|--|--|---------|
| Aumento préstamos relacionadas | | | 355.963 |
|--------------------------------|--|--|---------|

Disminución neta del efectivo -107

Efectivo al inicio del año 4.175

Efectivo al final del año US\$ 4.068

P A S A N

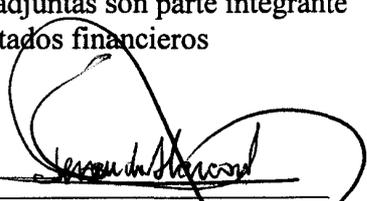
FRUSHI S. A.

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales

| | | | |
|---|--------------|------|----------------|
| Utilidad neta | | US\$ | 922 |
| Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto de las actividades operacionales: | | | |
| Depreciación | 70.315 | | |
| Amortización | <u>4.128</u> | | |
| Total partidas conciliatorias | | | 74.443 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | -5.094 | | |
| Disminución en inventarios | 1.888 | | |
| Aumento en pagos anticipados | -4.385 | | |
| Aumento en cuentas por pagar | 266.921 | | |
| Aumento en gastos acumulados por pagar | <u>217</u> | | |
| Total cambios en activos y pasivos | | | <u>259.547</u> |
| Efectivo neto de caja provisto por las actividades de operación | | US\$ | <u>334.912</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Dr. Fernando Alárcon
 Gerente General


 Ing. Lidia Ochoa Aguilar
 Contadora General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

FRUSHI S. A. se constituyó en la ciudad de Guayaquil-Ecuador el 19 de mayo de 1998. Su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha, explotación e industrialización de productos agrícolas y la compra y venta de bienes inmuebles.

El total de sus ingresos operativos provienen de compañías relacionadas.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

| Año | Indices Inflación | |
|------|--------------------|-------------------------------|
| | Indice a diciembre | Porcentaje de variación anual |
| 1999 | 448,70 | 60,70 |
| 2000 | 857,00 | 91,00 |
| 2001 | 1.049,31 | 22,44 |

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US dólares de acuerdo a regulaciones locales (nota 5). Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Inventarios

Los materiales y repuestos están valorados al costo promedio.

c) Propiedades, cultivos y equipos

Las propiedades, cultivos y equipos están registrados al costo de adquisición de acuerdo a disposiciones legales (nota 4).

Las propiedades, cultivos y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|------------------------------|----------------------------------|
| Cultivos | 5% |
| Edificios e infraestructura | 33.33%, 20% y 10% |
| Instalaciones y adecuaciones | 50%, 33.33%, 20%, 12.5% y 10% |
| Maquinarias y equipos | 20%, 14.29% y 10% |

d) Inversiones en acciones y bienes inmuebles

Las inversiones en acciones en la compañía relacionada están registrada al valor patrimonial proporcional, cuyo efecto se registró en Reserva de Capital.

Los bienes inmuebles están registrados al costo de adquisición.

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos se amortizan al 20% (nota 6).

f) Otros activos

Los otros activos están conformados por adquisiciones de obras de arte y por la adquisición de un motor para bomba de drenaje que se instalará en una de las haciendas.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales debido a que la compañía pertenece a un grupo corporativo con una administración común.

La Compañía vende la totalidad de su producción de banano a compañía relacionada Frujasa; y, recibe en bonificación una alícuota de US\$1,11 por caja entregada, la misma que al 31 de diciembre del 2001 ascendió a US\$235.799.

Recibe de compañías relacionadas los servicios de transportación de fruta y fumigación de plantaciones.

Alquila una suite a una compañía relacionada por lo que recibió US\$36.000 en el año 2001.

La Compañía realiza pagos por prestación de servicios del personal de hacienda y administrativo a compañías relacionadas tanto agrícolas como de servicios.

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación, no devengan interés ni tienen vencimiento específico.

4.- Propiedades, cultivos y equipos

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de propiedades, cultivos y equipos, es como sigue:

| | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2000</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Transf</u> | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2001</u> |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|
| Costo: | | | | |
| Terrenos | 0 | 112.343 | 1.434.293 | 1.546.636 |
| Cultivos | 0 | 0 | 139.046 | 139.046 |
| Edificios | 109.600 | 20.971 | 0 | 130.571 |
| Maquinarias y equipos | 45.400 | 8.664 | 0 | 54.064 |
| Instalaciones y adecuaciones | 358.075 | 73.634 | 2.393 | 434.102 |
| Construcciones en proceso | 41.892 | 428.956 | 11.200 | 482.048 |
| Total costo | <u>554.967</u> | <u>644.568</u> | <u>1.586.932</u> | <u>2.786.467</u> |
| Depreciación acumulada: | | | | |
| Total depreciación acumulada | <u>0</u> | <u>70.315</u> | <u>0</u> | <u>70.315</u> |
| Propiedades, cultivos y equipos, neto | <u>554.967</u> | | | <u>2.716.152</u> |

El cargo a resultados de la depreciación de las propiedades, cultivos y equipos fue de US\$70.315

La Compañía al 31 de diciembre del 2001, transfiere de inversiones US\$1.426.728 y de cargos diferidos US\$160.204 correspondientes a las haciendas y costos operativos donde se desarrolla las actividades operacionales de la Compañía.

5.- Inversiones en acciones y bienes inmuebles

Las inversiones en acciones, al 31 de diciembre del 2001, fue el siguiente:

| | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2000</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Transf</u> | <u>Ajuste valor</u> <u>patrimonial</u> | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2001</u> | <u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> |
|--|--------------------------------------|------------------|-------------------|---|--------------------------------------|------------------------------------|
| Inversiones en acciones | | | | | | |
| Ferminsa S.A. 400 acciones 100% participaciones | 574.559 | 400 | 0 | 1.232.255 | 1.807.214 | 1.806.814 |
| Bienes Inmuebles | | | | | | |
| Suite Piso 15 Hotel Hilton Colón | 150.902 | 2.163 | 0 | 0 | 153.065 | |
| Solar 176 urbanización "El Rio" | 250.386 | 50 | 0 | 0 | 250.436 | |
| Solar 177 urbanización "El Rio" | 251.592 | 50 | 0 | 0 | 251.642 | |
| Solar 178 urbanización "El Rio" | 251.592 | 50 | 0 | 0 | 251.642 | |
| Solar 179 urbanización "El Rio" | 44.290 | 0 | 0 | 0 | 44.290 | |
| Solar 180 urbanización "El Rio" | 243.375 | 50 | 0 | 0 | 243.425 | |
| Parqueo 21 B Hilton Colón Salinas | 17.146 | 0 | 0 | 0 | 17.146 | |
| Bodega 43 B | 6.942 | 0 | 0 | 0 | 6.942 | |
| Hacienda La Envidia 2 y 3 | 757.853 | 0 | -757.853 | 0 | 0 | |
| Hacienda La Envidia 5 | 541.437 | 0 | -541.437 | 0 | 0 | |
| Hacienda Palmira | 127.438 | 0 | -127.438 | 0 | 0 | |
| | <u>3.217.512</u> | <u>2.763</u> | <u>-1.426.728</u> | <u>1.232.255</u> | <u>3.025.802</u> | |

La Compañía al 31 de diciembre del 2001, ajustó al valor patrimonial proporcional las inversiones en acciones de la compañía relacionada Farminsa S. A., cuyo efecto se registró en Reserva de Capital por US\$1.232.255.

6.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos, al 31 de diciembre del 2001, se descomponen en:

| | Saldo al 31-12-00 | Adiciones | Transf. | Saldo al 31-12-01 |
|------------------------------|----------------------|---------------|-----------------|----------------------|
| Costo: | | | | |
| Gastos preoperacionales | 139.046 | 0 | -139.046 | 0 |
| Reparaciones de equipos | 11.200 | 0 | -11.200 | 0 |
| Otros cargos diferidos | 9.958 | 28.206 | -9.958 | 28.206 |
| Total costo | <u>160.204</u> | <u>28.206</u> | <u>-160.204</u> | <u>28.206</u> |
| Amortización: | | | | |
| Otros cargos diferidos | 0 | 4.128 | 0 | 4.128 |
| Total amortización acumulada | <u>0</u> | <u>4.128</u> | <u>0</u> | <u>4.128</u> |
| Total cargos diferidos, neto | <u>160.204</u> | | | <u>24.078</u> |

7. Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales no han revisado las declaraciones del impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas., el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2001 es:

| | <u>US\$</u> |
|--|--------------|
| Saldo al inicio del año, previamente informado | 1.379 |
| Impuesto causado año 2000 | <u>-290</u> |
| Saldo al inicio del año ajustado | 1.089 |
| Retenciones en la fuente año 2001 | 4.396 |
| Impuesto causado año 2001 | <u>-307</u> |
| Impuesto a la renta pagado en exceso | <u>5.178</u> |

8.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

9.- Liquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2001, los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en US\$4.665.629; aunque US\$4.665.931 son con compañías relacionadas.

10.- Cuentas de orden

Corresponde a cartón, pallets y materiales entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque y cuyo costo es deducido en la liquidación de fruta.

11.- Diferencia entre declaración de impuesto a la renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

**Aumento
(Disminución
US\$**

iferencias en:

Estado de situación:

ACTIVOS:

| | |
|-------------------------|----------|
| Corriente | -307 |
| Propiedad y equipos | -21.089 |
| Inversiones en acciones | -332.274 |
| | <hr/> |
| | -353.670 |

PASIVOS:

| | |
|-----------|----------|
| Corriente | -274.072 |
|-----------|----------|

PATRIMONIO:

| | |
|--|----------|
| | -79.598 |
| | <hr/> |
| | -353.670 |
