

AGRÍCOLA PENSACOLA S.A.

Guayaquil, Octubre 22 del 2001

31531

43.574

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Adjunto a la presente encontrarán el Estado Financiero Auditado, elaborado por la compañía Auditores & Consultores Bancres Cia. Ltda., cuyo # expediente es 27189-87; correspondiente al ejercicio económico del año 1998; de la compañía Agrícola Pensacola S.A. con expediente # 43574-86.

Atentamente,


Bancres Cia. Ltda.

C.C. file

ON
96-10-2001
26 OCT. 2001

BANCRES CIA. LTDA.

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

Roca fuerte # 744 y Luis Urdaneta - Edfc. La Colmena - 3er. ps. - ofc. 06

Telfs.: 207872 - 207874 - 209014 - Fax: 207570

Casilla: 09-01-11355

Guaquiquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
AGRÍCOLA PENSACOLA S.A.

Hemos auditado el Balance General de la Compañía **AGRÍCOLA PENSACOLA S.A.**, al 31 de Diciembre de 1998 y los correspondientes Estado de Resultados, Cambio en el Patrimonio de los Accionistas y de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas de la evidencia que sustentan 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. Consideramos que nuestra auditoria 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 PENSACOLA S.A.** al 31 de Diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas y principios fueron aplicados consistentemente en relación con el año anterior.

La compañía reexpresó las partidas no monetarias del Balance General al 31 de Diciembre de 1998 por disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno y de acuerdo con el Reglamento de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria que entró en vigencia en diciembre de 1993, mediante Decreto Ejecutivo No. 1454.



SC. RNAE 039

JUNIO, 27 DE 2001



Ing. Carlos Béjar Morales

GERENTE GENERAL

Registro 10.715

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	SUCRES
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	3	131.434.555
Cuentas por Cobrar	4	40.240.872
Gastos Anticipados		<u>24.160</u>
TOTAL		171.699.587
PROPIEDADES	5	
Equipo de Oficina		<u>374.991</u>
Total al costo		374.991
Depreciación acumulada		<u>(112.498)</u>
Propiedad al costo, neta		262.493
Reexpresión, neta		361.956
Propiedad, neta		<u>624.449</u>
INVERSIONES	6	<u>6.716.050.395</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>830.738.530</u>
TOTAL ACTIVO :		7.719.112.961 *****

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS	NOTAS	SUCRES
PASIVOS CORRIENTES		
Documentos y Cuentas por Pagar	8	1.471.493.130
Impuestos por Pagar		<u>27.000</u>
TOTAL		<u>1.471.520.130</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	9	2.333.496.979
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Suscrito	10	200.000.000
Reserva por Revalorización del Patrimonio	11	<u>3.714.095.852</u>
TOTAL		<u>3.914.095.852</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :		<u>7.719.112.961</u> =====

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	SUCRES
DIVIDENDOS	378.312.080
GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	419.554.080
UTILIDAD OPERACIONAL:	<u>(41.242.000)</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	<u>25.281.339</u>
Diferencia en cambio, neta	73.110.645
Intereses ganados	(301.994)
Otros, neto	(134.563.627)
TOTAL	<u>(36.473.637)</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO :	 (4.768.363) *****

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

MILES DE SUCRES

	Capital Social (200.000 acc. a S/. 1.000)	Aporte Aumento de Capital	Reserva Revaloriz Patrimonio	Reexpres. Monetaria	Utilidad (Pérdidas) Acumuladas
Saldo a Enero 02 - 1998 :	200.000.000	525.948.996	3.379.266.719	1.860.368.856	-
Pérdida del ejercicio					(4.768.363)
Transf. saldo Cta. Aporte Aumento de capital a Cta x Pag. Accionista		(525.948.996)			
Corrección Monetaria, año 1998: Activo Fijo				194.269	
Inversiones, neto de ajuste a valor patrimonial proporcional.				(1.520.965.629)	
Patrimonio			1.853.915.418	(1.853.915.418)	
Transferencia ley 98-17 de Diciembre de 1998.			(1.519.086.285)	1.514.317.922	4.768.363
Saldo a Dic. 31 - 98 :	200.000.000	-	3.714.095.852	-	-

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	SUCRES
OPERACION:	
PERDIDA DEL EJERCICIO:	(4.768.363)
Más: <u>Gastos partidas que no requieren desembolso de efectivo</u>	
Depreciaciones de activos	<u>61.454</u>
Recursos netos provenientes del capital de trabajo:	(4.706.909)
Cuentas por Cobrar	451.049.152
Pagos y Gastos Anticipados	2.137.240
Cuentas por Pagar	(3.275.503.929)
Impuesto por Pagar	(113.657)
Gastos Acumulados	<u>(1.702.988.550)</u>
Recursos generados en actividades de operación:	<u>(4.530.126.653)</u>
FINANCIAMIENTO	
Aporte Aumento de Capital	(525.948.996)
Deuda a Largo Plazo	(5.744.053.191)
Otros Activos	<u>4.995.720.658</u>
	<u>(1.274.281.529)</u>
INVERSIONES	
Acciones en compañías	<u>5.925.590.500</u>
Recursos usados en actividades de inversión:	<u>5.925.590.500</u>
Aumento en Caja - Bancos	121.182.318
Más:	
Saldos iniciales en caja - bancos	<u>10.252.235</u>
Saldo final en caja - bancos	<u>131.434.553</u>

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador y tiene como principal actividad la inversión en acción en la promoción de compañías legalmente constituidas.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren a los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el Balance General que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en las disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos excepto el cargo por depreciación de propiedades que se calcula basándose en el valor reexpresado de tales activos.

Partidas No Monetarias.- Se ajustaron de acuerdo con los siguientes criterios:

Inversiones.- Los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 30 de Noviembre de 1998.

Activos Fijos.- A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado basándose en el índice de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1998, según disposiciones legales.

Patrimonio.- Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas patrimoniales se ajustan basándose en la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta Noviembre 30 de 1998. El valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Reexpresión Monetaria.- Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a Reexpresión y puede ser compensado con utilidades retenidas del ejercicio, o reservas de libre disposición, lo que da derecho a un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado que se deduce en la declaración de impuesto a la renta del año en que se realiza dicha compensación.

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

Nuestros Auditores Externos examinaron selectivamente la razonabilidad de las cifras y la aplicación de la reglamentación relacionada con la corrección monetaria.

Valuación de Inversiones.- Representan acciones en compañías, las cuales fueron ajustadas al Valor Patrimonial Proporcional que es inferior al ajuste por índice de precios al consumidor.

Propiedades.- Están registrados al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios, 10 años para equipos de oficina y muebles y enseres, 5 años para equipos computación y para vehículos.

Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos de moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 están registradas al tipo de cambio de S/. 6.835 y 6.872 por US\$ 1,00 respectivamente. Las diferencias de cambio por ajuste de activo y pasivo denominado en moneda extranjera se registró a resultados.

2. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada 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 (Cortado a Nov. 30)	Índice	Porcentaje de Variación
1994	11831,3	24,50
1995	14457,8	22,20
1996	18239,9	26,16
1997	23695,5	29,90

De acuerdo con disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias en 1998, nota 1, fue de 45,00%.

El porcentaje del ajuste es el equivalente a la variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor, elaborado por el INEC, entre noviembre del año anterior y noviembre del año en curso.

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

3. CAJA Y BANCOS

	SUCRES
Bancos	
Moneda Local	12.651.209
Moneda Extranjera (US\$ 17,379)	<u>118.783.346</u>
TOTAL	<u>131.434.555</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	SUCRES
Compañías Relacionadas	34.279.800
Otras Compañías	<u>5.961.072</u>
TOTAL	<u>40.240.872</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y reexpresión) por el año terminado al 31 de diciembre de 1998 fueron como sigue:

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL
Costo de Adquisición:			
Equipo de Oficina	<u>374.991</u>		<u>374.991</u>
Total costo	374.991		374.991
Depreciación Acumulada	<u>(74.998)</u>	<u>(37.499)</u>	<u>(112.497)</u>
Total costo, neto	<u>299.993</u>	<u>(37.499)</u>	<u>262.494</u>
Revalorización de Propiedades:			
Total revalorizado	239.552	277.527	517.079
Depreciación Acumulada	<u>(47.911)</u>	<u>(107.213)</u>	<u>(155.124)</u>
Total costo revalorizado, neto	<u>191.641</u>	<u>170.314</u>	<u>361.955</u>
Propiedad, neta :	<u>491.634</u>	<u>132.815</u>	<u>624.449</u>

La revalorización del activo fijo se efectuó de acuerdo con disposiciones legales de la corrección monetaria, nota 1. Las adiciones de la depreciación por revalorización que ascienden a S/. 107.213 que incluyen 23.955 por gastos de depreciación y 83.258 de Reexpresión del año.

Las revalorizaciones del presente ejercicio fueron registradas con crédito a Reexpresión Monetaria.

6. INVERSIONES

	%	VALOR	VALOR
	PARTICIPACIÓN	NOMINAL	PATRIMONIAL
	N		
Durex Holding	50	4.849.994.500	5.081.001.357
Durexinvest Internacional	61.80	<u>554.560.000</u>	<u>1.635.049.038</u>
TOTAL		<u>5.404.554.500</u>	<u>6.716.050.395</u>

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

7. OTROS ACTIVOS

	SUCRES
Gastos Preoperacionales	344.365.929
Cuenta provisional	<u>486.372.601</u>
TOTAL	<u>830.738.530</u>

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	SUCRES
Compañías relacionadas	1.471.493.130

9. DEUDA A LARGO PLAZO

	DOLARES	SUCRES
Préstamo en moneda extranjera con un interés del 7,30% anual, con vencimiento en 1999.	210.259	1.444.899.092
Préstamo en moneda nacional a accionista.	-	<u>888.597.887</u>
TOTAL	<u>210.259</u>	<u>2.333.496.979</u>

10. CAPITAL

Al 31 de Diciembre de 1998, el capital suscrito está representado por 200.000 acciones ordinarias de S/. 1.000 de valor nominal unitario.

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)

11. RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO Y REEXPRESIÓN MONETARIA

Reserva por revalorización del patrimonio representa el ajuste a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser utilizado para capitalización luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria o devolución en el caso de liquidación de la empresa. La capitalización o devolución no está gravada con el impuesto a la renta.

De acuerdo a la Ley de Reordenamiento en materia económica, en el área tributario - financiero (Suplemento del Registro Oficial 78, 1 de diciembre de 1998), en su artículo 15 dispone que el saldo deudor o acreedor de la cuenta patrimonial reexpresión monetaria, producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidas a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de diciembre de 1998, luego de compensar las pérdidas de ejercicios anteriores.

Reexpresión monetaria representa la contrapartida de los ajustes a las partidas no monetarias incluyendo las cuentas patrimoniales de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	SUCRES
Saldo Inicial	1.860.368.856
Activos no Monetarios Patrimonio	(1.520.771.360)
	<u>(1.853.915.418)</u>
Saldo a Diciembre 31 - 98, enjugado patrimonialmente con la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio :	<u>(1.514.317.922)</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la entrega de este informe, el 11 de marzo de 1999 el Gobierno Nacional decretó el congelamiento parcial de los depósitos monetarios a favor del público en poder del sistema financiero nacional, para enfrentar la crisis económica por la que atraviesa el país, el cual afectó a la Compañía con un monto de S/. 10.892.964 .