



Salvador Aurea Cia. Ltda.

Consultores y Auditores miembros de AGN International

V.M. Rendón 301 y P. Carbo, Piso 1
Teléfonos.: (+593 4) 560055 / 565993
Fax: (+593-4) 565433
Guayaquil, Ecuador

Av. Patria 640 y Av. Amazonas, Piso 11
Teléfono: (+593 2) - 549311
Fax: (+593 2) 544386
Quito, Ecuador

<http://www.solcrear.com/saurea>

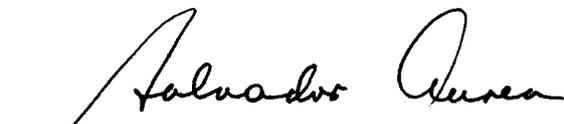
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Agrícola Angela Maria S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Agrícola Angela Maria S.A. al 31 de diciembre de 1997 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. 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. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 la 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 Compañía Agrícola Angela Maria S.A. al 31 de diciembre de 1997, 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, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE 029
Febrero 17 de 1998


Carlos Aurea
Socio
Registro 7310

COMPañA AGRICOLA ANGELA MARIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	79,446
Documentos y cuentas por cobrar	3	1,615,629
Inventarios	4	183,342
Gastos anticipados		<u>18,502</u>
Total activos corrientes		<u>1,896,919</u>
PROPIEDADES, NETO	5	<u>7,548,125</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	<u>197,815</u>
TOTAL		<u>9,642,859</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	3,215,658
Gastos acumulados	8	<u>119,529</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,335,187</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>133,733</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	1,850,000
Aporte futuro aumento	11	115,699
Reserva legal	12	21,456
Reserva facultativa		76,817
Reserva por revalorización del patrimonio		3,884,983
Reexpresión monetaria		192,729
Utilidades retenidas		<u>32,255</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,173,939</u>
TOTAL		<u>9,642,859</u>
Cuentas de orden	13	<u>151,011</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA AGRICOLA ANGELA MARIA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>5,074,909</u>
COSTO Y GASTOS :	
Costo de ventas	4,371,672
Administración y ventas	566,021
Intereses, neto	(51,483)
Diferencia en cambio, neto	(7,899)
Otros, neto	<u>34,572</u>
Total	<u>4,912,883</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	162,026
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(24,011)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(9,461)</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>128,554</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA ANGELA MARIA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	Capital social (acciones de S/1.000)		Aporte futuro aumento	Reservas			Utilidades retenidas	
	Unidades	Valor		legal	facultativa	por revaloriz. del patrimonio		Reexpresión monetaria
Enero 1, 1997	1,850,000	1,850,000	80	131	2,564,873	(90,153)	90,424	
Utilidad neta							128,554	
Apropiación			8,521	76,686			(85,207)	
Reexpresión					1,320,110	282,882	27,038	
Capitalización			115,699	12,855			(128,554)	
Dcbr.31,1997	<u>1,850,000</u>	<u>1,850,000</u>	<u>115,699</u>	<u>21,456</u>	<u>76,817</u>	<u>3,884,983</u>	<u>192,729</u>	<u>32,255</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA AGRICOLA ANGELA MARIA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	(sucres en miles)
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	128,554
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	473,075
Amortización de otros activos	51,391
Provisión de jubilac. patron., bonif. por desah., y ret. volunt.	15,297
Otros ingresos	5,660
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento de cuentas por cobrar	(266,042)
Disminución en inventarios	120,245
Aumento en gastos anticipados	(18,502)
Aumento en otras cuentas por cobrar	(14,035)
Disminución en cuentas por pagar	(129,698)
Aumento en otras cuentas por pagar	61,465
Aumento en gastos acumulados	<u>48,698</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>476,108</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Pago por compra de propiedades	(312,364)
Aumento en otros activos	<u>(183,345)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(495,709)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución en sobregiros bancarios	<u>(14,051)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(14,051)</u>
Disminución neta de caja y equivalentes de caja	(33,652)
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>113,098</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u><u>79,446</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA ANGELA MARIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en Ecuador en 1966, y su actividad principal es la siembra, cultivo y venta de banano para su comercialización en el mercado internacional y local.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre nota 17, excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en 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 y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1997, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Activos Fijos: Se ajustan en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta el 31 de diciembre de 1997, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Los materiales, repuestos y suministros están registrados al costo promedio de adquisición.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

Propiedades - Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, y muebles y enseres, 5 para equipos de transportes, y 30 para cultivos. 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.

Cargos diferidos y otros activos - Gastos de mangos representan costo de mano de obra, materiales, costo indirectos de labores tales como preparación de tierra, siembra, fertilización, control de plagas, de maleza, mantenimiento, gastos administrativos, los cuales se amortizan en 2 años, en función de la cosecha. Además incluye **Fenómeno del niño** - por desembolsos efectuados durante 1997, para la construcción de muros de contención los cuales van a ser amortizados en 1 año.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.4,425.00 por US\$ 1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de Trabajadores - La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 10% sobre la utilidad tributable y que se destine a futura capitalización, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

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. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes.

Provisión para Retiro Voluntario - Se constituye en base a estudios actuariales para cancelar a los trabajadores en caso de retiro voluntario.

Transacciones con Partes Relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que las compañías pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

A continuación se detallan las más importantes transacciones :

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

Equivalentes de Caja - Las inversiones se efectúan a corto plazo, los cuales no exceden a un período de un año. Consecuentemente estas inversiones son consideradas como equivalentes de caja para propósitos del Estado de Flujos de Caja.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre, incluye lo siguiente:

(sucres en miles)

Bancos:

Cuentas corrientes en sucres	10,446
------------------------------	--------

Inversión:

En sucres mediante la modalidad de repos con vencimiento hasta enero 2 de 1998 e interés promedio del 20% anual	<u>69,000</u>
---	---------------

Total	<u>79,446</u>
-------	---------------

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Compañías relacionadas	1,490,083
Empleados	66,966
Otros	<u>58,580</u>
Total	<u>1,615,629</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son canceladas generalmente con la venta de la banana, estos saldos por cobrar no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Materiales, repuestos y suministros	73,055
Fertilizantes, y productos químicos	47,221
Combustibles	13,434
Otros	<u>50,279</u>
	183,989
(-) Provisión para obsolescencia	<u>(647)</u>
Total	<u><u>183,342</u></u>

5. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Transf.</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo final</u>
	(sucres en miles)					
Costo de adquisición:						
Terrenos	191,208					191,208
Edificios	113,356			73,941		187,297
Maq. y equipos	300,802	42,295				343,097
Instalaciones	954,843	145,262		152,228		1,252,333
Muebles y equipos	40,352					40,352
Vehículos	3,922					3,922
Cultivos	848,053					848,053
Semovientes	759					759
En proceso	<u>643,041</u>	<u>124,807</u>	<u>-</u>	<u>(226,169)</u>		<u>541,679</u>
	3,096,336	312,364	-	-		3,408,700
Dep. acumulada	<u>(435,473)</u>	<u>(165,111)</u>	<u>-</u>			<u>(600,584)</u>
Sub.total	<u>2,660,863</u>	<u>147,253</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>2,808,116</u>
Reexpresión:						
Terrenos	1,523,696	512,756				2,036,452
Edificios	95,625	62,573				158,198
Maq. y equipos	219,689	173,772				393,461
Instalaciones	2,227,311	946,036				3,173,347
Muebles y equipos	50,698	2,147				52,845
Vehículos	3,113					3,113
Cultivos	<u>1,727,698</u>	<u>770,150</u>				<u>2,497,848</u>
	5,847,830	2,467,434	-	-		8,315,264
Dep. acumulada	<u>(2,318,581)</u>	<u>(1,256,674)</u>	<u>-</u>			<u>(3,575,255)</u>
Sub - total	<u>3,529,249</u>	<u>1,210,760</u>	<u>-</u>			<u>4,740,009</u>
Total	<u><u>6,190,112</u></u>	<u><u>1,358,013</u></u>	<u><u>-</u></u>			<u><u>7,548,125</u></u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 1,257 millones, incluyen S/. 949 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1997 y S/. 308 millones de gasto de depreciación del año.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1997.

6. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos están conformados de la siguiente manera :

	(sucres en miles)
Gastos de mangos, neto de amortización	92,994
Cuentas por cobrar - empleados	33,595
Fenómeno del niño	34,609
Otros	<u>36,617</u>
Total	<u>197,815</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	3,068,905
Impuestos y retenciones por pagar	20,491
Otros	<u>126,262</u>
Total	<u>3,215,658</u>

8. GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera :

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo final</u>
	(sucres en miles)			
Beneficios sociales	52,137	147,587	(104,206)	95,518
Participac. trabajadores	<u>18,870</u>	<u>24,011</u>	<u>(18,870)</u>	<u>24,011</u>
Total	<u>71,007</u>	<u>171,598</u>	<u>(123,076)</u>	<u>119,529</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Jubilación patronal	113,141
Bonificación por desahucio	13,183
Retiro voluntario por jubilación	<u>7,409</u>
Total	<u>133,733</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal, bonificaciones por desahucio y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1997, es como sigue:

	Saldo			Saldo
	Inicial	Provisiones	(Pagos)	Final
	(sucres en miles)			
Jubilación patronal	110,474	2,667	-	113,141
Bonificac. por desahucio	11,876	1,763	(456)	13,183
Retiro voluntario	<u>8,962</u>	<u>3,919</u>	<u>(5,472)</u>	<u>7,409</u>
Total	<u>131,312</u>	<u>8,349</u>	<u>(5,928)</u>	<u>133,733</u>

Las cuentas jubilación patronal y retiro voluntario fueron ajustadas por peritos independientes, de acuerdo al Estudio Actuarial al 31 de diciembre de 1997.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1997, el capital social consiste de 1,850,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1,000.

11. APOORTE FUTURO AUMENTO

Al 31 de diciembre, la compañía decidió acogerse a lo que indica la Disposición Transitoria Primera del Registro Oficial No. 203 de noviembre 27 de 1997 en que las utilidades que se reinvierten están gravadas con la tarifa impositiva del 10%; Además los dividendos acciones, y los certificados de participación entregados a los accionistas o socios, como producto de la capitalización de reservas o utilidades de libre disposición no se considera distribución para efectos tributarios. La decisión de la administración de la Compañía, en relación al monto de la utilidad a ser capitalizada, deberá ser ratificada por el Directorio y la Junta General Accionistas en 1998.

12. 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.

13. CUENTAS DE ORDEN

	(sucres en miles)
Cartón	145,224
Pallets	5,708
Material de empaque	<u>79</u>
Total	<u>151,011</u>

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1997 son como sigue:

	(sucres en miles)
Venta de banano	6,645,356
Bonificación por paletizado	103,161
Compra de combustibles, y productos químicos	307,818
Contratación de servicios de fumigación	105,948
Servicio de personal, y otros	1,089,647

15. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1997, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Documentos y cuentas por cobrar	6,443
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	<u>4,108</u>
	<u>10,551</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	<u>15,186</u>
	<u>15,186</u>
Posición neta negativa en moneda extranjera	<u>(4,635)</u>

16. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, y Retenciones en la fuente presentada por la Compañía hasta el año 1996.

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la 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 Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1995	22
1996	26
1997	30

29 ABR. 1998

