

Compañía Honorasa S.A.
Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998
e informe de los Auditores Independientes



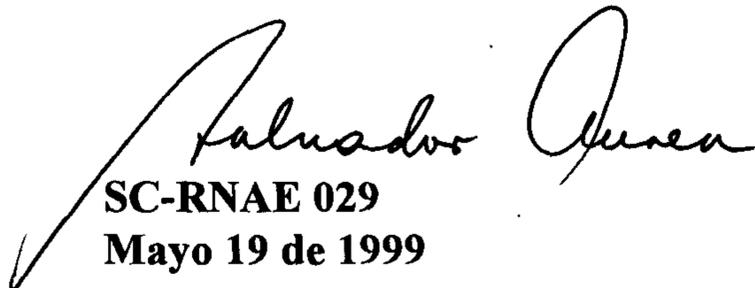
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

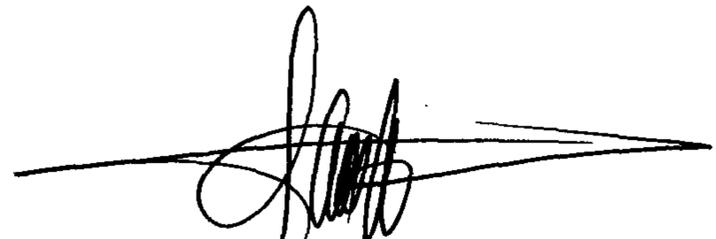
A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Honorasa S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Honorasa S.A. al 31 de diciembre de 1998 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 Honorasa S.A. al 31 de diciembre de 1998, 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
Mayo 19 de 1999


Carlos Aurea
Socio
Registro 7310

RECIBIDO

1999 JUN 28 PM 2:07

Superintendencia de Compañías

COMPAÑIA HONORASA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	642,446
Documentos y cuentas por cobrar	3	1,322,754
Inventarios	4	<u>325,356</u>
Total activos corrientes		<u>2,290,556</u>
PROPIEDADES, NETO	5	<u>4,370,003</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	<u>107,155</u>
TOTAL		<u>6.767.714</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	2,995,189
Gastos acumulados	8	<u>87,481</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,082,670</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>115,694</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	1,000,000
Reserva legal	11	9,234
Reserva facultativa		34,906
Reserva por revalorización del patrimonio		2,635,480
Déficit acumulado	12	<u>(110,270)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>3,569,350</u>
TOTAL		<u>6.767.714</u>
Cuentas de orden	13	<u>163,661</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA HONORASA S.A.

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

(sucres en miles)

VENTAS NETAS	<u>7,638,286</u>
COSTO Y GASTOS :	
Costo de ventas	6,781,250
Administración y ventas	1,106,348
Intereses, neto	(7,747)
Diferencia en cambio, neto	684,013
Bono al productor	(895,455)
Otros, neto	<u>80,147</u>
Total	<u>7,748,556</u>
PERDIDA NETA	<u>(110,270)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA HONORASA S.A.

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

	Capital social (acciones de S/1.000)		Aporte futuro aumento	Reservas			Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
	Unidades	Valor		legal	facultativa	por revaloriz. del patrimonio		
Enero 1, 1998	1,000,000	1,000,000	45,711	9,234	34,906	1,282,583	1,609	-
Pérdida neta								(110,270)
Reexpresión						1,047,025	304,263	
Transferencia						305,872	(305,872)	
Reversión			(45,711)					45,711
Ajustes, neto								(45,711)
Dcbr. 31, 1998	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>9,234</u>	<u>34,906</u>	<u>2,635,480</u>	<u>-</u>	<u>(110,270)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA HONORASA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(110,270)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Provisión de cuentas dudosas	730
Depreciaciones	384,586
Amortización de otros activos	35,660
Disminución de obligaciones patronales	(70,390)
Otros gastos	(45,711)
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar	665,345
Aumento en inventarios	(80,450)
Disminución en otras cuentas por cobrar	3,492
Disminución en cuentas por pagar	(174,275)
Aumento en otras cuentas por pagar	112,448
Disminución en gastos acumulados	<u>(22,454)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>698,711</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Pago por compra de propiedades	(176,061)
Aumento en otros activos	<u>(109,115)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(285,176)</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	413,535
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>228,911</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>642,446</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA HONORASA S.A.

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en Ecuador en 1984, 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 18), 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 1998, 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 1998, 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.

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 computación, y 30 para cultivos, los semovientes están registrados al costo de adquisición. 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 : Fertilizantes por amortizar - representan desembolsos efectuados para la aplicación del servicio aéreo que se realicen para mantener y mejorar los niveles de rendimientos en las plantaciones de banano. **Reparaciones y mantenimiento** - representan desembolsos para la rehabilitación de las áreas afectadas por el fenómeno del niño. La Compañía tiene la política de amortizar estos cargos diferidos en dos años.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/ 6,995.00 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 25% sobre la utilidad tributable, 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.

Bonificación por Desahucio - La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio.

Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

Transacciones con Partes Relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que la compañía 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	45,823
------------------------------	--------

Inversión :

En US\$ 85,293 mediante la modalidad de certificado de ahorro de cartera con vencimiento en enero 1 de 1999, e interés promedio del 9% anual.	<u>596,623</u>
---	----------------

Total	<u>642,446</u>
-------	----------------

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Clientes	164,645
Compañías relacionadas	1,026,022
Empleados	8,576
Otros	<u>124,241</u>
	1,323,484
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(730)</u>
Total	<u>1,322,754</u>

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

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante el año 1998 fue :

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Castigo</u>	<u>Saldo final</u>
	(sucres en miles)			
Cuentas dudosas	-	730	-	730

4. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Materiales, repuestos y suministros	182,081
Fertilizantes, y productos químicos	117,436
Combustible	19,110
Otros	<u>11,887</u>
	330,514
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(5,158)</u>
Total	<u>325,356</u>

5. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Saldo final</u>
	(sucres en miles)			
Costo de adquisición:				
Terrenos	4,600			4,600
Edificios	30,757			30,757
Maq. y equipos	1,043,416	63,420		1,106,836
Instalaciones	578,009	66,149		644,158
Muebles y equipos	13,660			13,660
Eq. de computación	14,524	48,836		63,360
Cultivos	48,301			48,301
Semovientes	1,189			1,189
	<u>1,734,456</u>	<u>178,405</u>		<u>1,912,861</u>
Dep. acumulada	<u>(473,188)</u>	<u>(172,415)</u>		<u>(645,603)</u>
Sub - total	<u>1,261,268</u>	<u>5,990</u>		<u>1,267,258</u>

5. PROPIEDADES, NETO (continuación)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u> (sucres en miles)	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Saldo final</u>
Reexpresión:				
Terrenos y mejoras	422,250	192,083		614,333
Edificios y estructuras	266,014	133,547		399,561
Maq. y equipos	1,136,713	946,978		2,083,691
Instalaciones	366,773	417,158		783,931
Muebles y equipos	23,111	6,790		29,901
Eq. de computación	14,571	6,492		21,063
Cultivos	<u>1,537,793</u>	<u>713,742</u>		<u>2,251,535</u>
	3,767,225	2,416,790		6,184,015
Dep. acumulada	<u>(1,752,846)</u>	<u>(1,328,424)</u>		<u>(3,081,270)</u>
Sub - total	<u>2,014,379</u>	<u>1,088,366</u>		<u>3,102,745</u>
Total	<u>3,275,647</u>	<u>1,094,356</u>		<u>4,370,003</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 1,328 millones, incluyen S/. 1,116 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1998 y S/. 212 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 1998.

6. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos incluyen lo siguiente :

	(sucres en miles)
Fertilizantes por amortizar	44,541
Reparaciones y mantenimiento	16,180
Otros	<u>46,434</u>
Total	<u>107,155</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están conformadas de la siguiente manera:

(sucres en miles)

Compañías relacionadas	2,781,133
Impuestos y retenciones por pagar	14,353
Liquidaciones por liquidar	94,845
Otras	<u>104,858</u>
Total	<u>2,995,189</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

8. GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
		(sucres en miles)		
Beneficios sociales	101,556	195,644	(209,749)	87,451
Participación trabajadores	<u>8,378</u>	-	<u>(8,348)</u>	<u>30</u>
Total	<u>109,934</u>	<u>195,644</u>	<u>(218,097)</u>	<u>87,481</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre están conformados de la siguiente manera :

(sucres en miles)

Jubilación patronal	101,232
Bonificación por desahucio	<u>14,462</u>
Total	<u>115,694</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal, bonificaciones por desahucio y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1998, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
		(sucres en miles)		
Jubilación patronal	154,299	20,055	(73,122)	101,232
Bonificación por desahucio	11,073	32,902	(29,513)	14,462
Retiro voluntario	<u>20,711</u>	<u>9,676</u>	<u>(30,387)</u>	<u>-</u>
Total	<u>186,083</u>	<u>62,633</u>	<u>(133,022)</u>	<u>115,694</u>

Las cuentas jubilación patronal y retiro voluntario son revisadas por peritos independientes, de acuerdo al Estudio Actuarial al 31 de diciembre de 1998.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social consiste de 1,000,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1,000.

11. 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.

12. DEFICIT ACUMULADO

Al 31 de diciembre la compañía transfirió el saldo que presentaba en la cuenta aportes para futuro aumento, a la cuenta déficit acumulado debido a que no realizo éste aumento de capital por concepto de reinversión de utilidades, deduciendo previamente el 10 % de impuesto a la renta por no acogerse a ésta disposición. En enero de 1999 la empresa procedió a cancelar éstos tributos.

13. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre se constituyen de la siguiente manera :

	(sucres en miles)
Cartón	158,951
Pallets	<u>4,710</u>
Total	<u>163,661</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 1998 son como sigue:

	(sucres en miles)
Venta de banano	7,638,286
Bonificación por paletizado	774,441
Compra de combustibles y químicos	803,768
Contratación de servicios de fumigación	307,858
Servicio de personal	1,781,526
Otros	447,316

15. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Caja y equivalentes de caja	<u>85,293</u>
	<u>85,293</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	<u>16,448</u>
	<u>16,448</u>
Posición neta positiva en moneda extranjera	<u>68,845</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. EFECTOS DEL FENOMENO DEL NIÑO

Durante 1998, la compañía sufrió los efectos naturales del Fenómeno del Niño consecuentemente ha registrado dichos efectos en resultados S/. 26 millones, y en cargos diferidos S/. 16 millones.

18. 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>
1996	26
1997	30
1998	44

19. EVENTOS SUBSECUENTES

El 1ero. de diciembre de 1998, se reformó la Ley tributaria, por la cual se pone en vigencia a partir de Enero de 1999 el impuesto del 1% sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen a través de las instituciones que integran el sistema financiero nacional y las empresas off shore que de ella formen parte.

Además, se dispuso que los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, sean transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de diciembre de 1998, luego de ser compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores.

Con ésta reforma, se suspendió el sistema de declaraciones y pagos de impuesto a la renta que estaba vigente hasta el 31 de diciembre de 1998.

Posteriormente, en abril 30 de 1999 con la expedición de otra Ley se restituye el impuesto a la renta con tarifas impositivas del 15 % sobre la renta para todas las empresas, con excepción de las instituciones que conforman el sistema financiero nacional estableciéndose la tarifa del 25 %.

Entre otras reformas, ésta última Ley reduce al mínimo las exenciones de aquellas transferencias de bienes y servicios que no pagaban el 10 % al IVA, así también se crea por una sola vez durante el año 1999 el pago del impuesto entre el 2 % y 5 % a determinados vehículos y del 1 % del patrimonio social de las empresas.
