

KORMAL S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
KORMAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **KORMAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **KORMAL S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

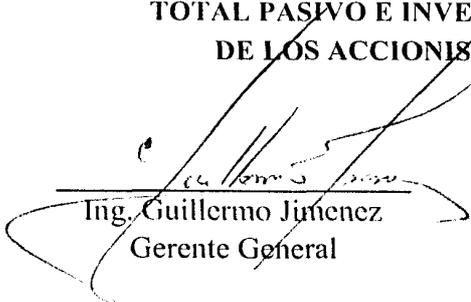
25 de octubre del 2002
Guayaquil, Ecuador

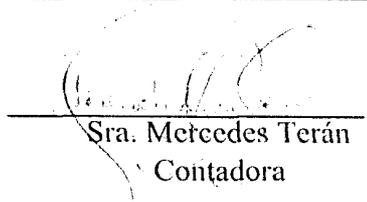
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

KORMAL S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	5,946.86	32,692.52
Cuentas por cobrar (Nota C)	96,908.56	154,488.66
Inventarios (Nota D)	45,967.62	34,917.83
Gastos pagados por anticipado	7,227.30	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	156,050.34	222,099.01
ACTIVOS FIJOS (Nota E)	988,850.00	670,129.75
OTROS ACTIVOS (Nota F)		238,114.76
TOTAL ACTIVOS	<u>1,144,900.34</u>	<u>1,130,343.52</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios (Nota G)	38,389.08	
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	238,223.70	246,469.37
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	276,612.78	246,469.37
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota I)	126,693.39	142,481.36
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Acciones comunes	4,640.00	4,640.00
Aportes para futuras capitalizaciones	250,964.55	250,964.55
Reserva de capital	485,507.32	485,507.32
Reserva legal	18.20	18.20
Utilidades acumuladas	464.10	262.72
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	741,594.17	741,392.79
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>1,144,900.34</u>	<u>1,130,343.52</u>

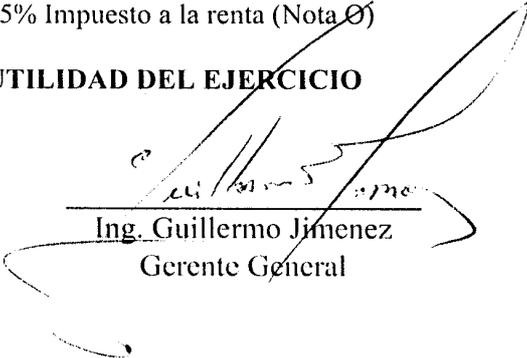
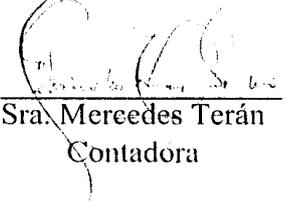

 Ing. Guillermo Jimenez
 Gerente General


 Sra. Mercedes Terán
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS DE OPERACION:		
Ventas netas (Nota K)	499,784.18	447,832.24
Resultado por exposición a la inflación (Nota L)		36,096.97
Otros ingresos (Nota M)	1,030.39	34,354.40
	<u>500,814.57</u>	<u>518,283.61</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de ventas	451,784.84	436,940.81
Gastos de administración	29,299.10	44,353.17
Gastos de ventas	10,498.01	9,657.41
Gastos financieros	8,051.43	23,464.38
Otros gastos	979.81	3,455.73
	<u>500,613.19</u>	<u>517,871.50</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	201.38	412.11
15% Participación de los trabajadores (Nota N)	30.21	61.82
25% Impuesto a la renta (Nota O)	42.79	87.57
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>128.38</u>	<u>262.72</u>
 Ing. Guillermo Jimenez Gerente General	 Sra. Mercedes Terán Contadora	

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	4,640.00	35,864.55	98,746.82	(65,969.98)		18.20	240.48
Utilidad del ejercicio							262.72
Ajustes (1)					194,932.35		
Aportes para futuras capitalizaciones		215,100.00					
Transferencia al pasivo							(240.48)
Aplicación NEC 17			125,356.73	132,441.40			
Transferencias			(224,103.55)	(66,471.42)	290,574.97		
Saldo al 31 de diciembre del 2000	4,640.00	250,964.55	0.00	0.00	485,507.32	18.20	262.72
Utilidad del ejercicio							128.38
Otros							73.00
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>4,640.00</u>	<u>250,964.55</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>485,507.32</u>	<u>18.20</u>	<u>464.10</u>

(1) Corresponde a ajustes por la aplicación incorrecta de Reexpresión monetaria en años anteriores.

Ing. Guillermo Jimenez
Gerente General

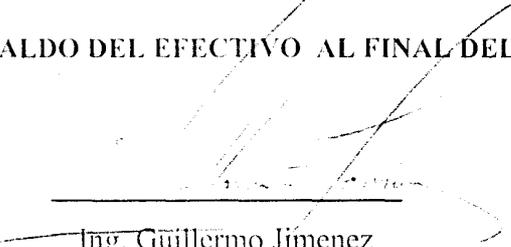
Sra. Mercedes Terán
Contadora

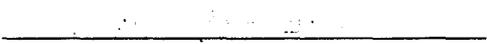
Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	446,038.62	441,464.21
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(296,237.46)	(364,615.10)
Otros ingresos	1,030.39	2,560.99
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>150,831.55</u>	<u>79,410.10</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de otros activos		(7,000.00)
Adquisición de activos fijos	(177,577.21)	(145,816.77)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(177,577.21)</u>	<u>(152,816.77)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar a largo plazo		19.03
Pasivo a largo plazo		<u>103,809.67</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>103,828.70</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	(26,745.66)	30,422.03
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>32,692.52</u>	<u>2,270.49</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>5,946.86</u></u>	<u><u>32,692.52</u></u>


 Ing. Guillermo Jiménez
 Gerente General


 Sra. Mercedes Terán
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del ejercicio	128.38	262.72
Partidas que no requieren la utilización del efectivo:		
Ajuste de activos fijos		(613.01)
Transferencias a Otros activos		(133,326.19)
Resultado por Exposición a la Inflación		(36,096.97)
Diferencial Cambiario		(25,686.07)
Descuento en negociación de documentos		(6,107.34)
Depreciación	84,691.53	53,041.62
Amortización		785.71
Provisión de Participación Laboral	30.21	61.82
Provisión del Impuesto a la Renta	42.79	87.57
	<u>84,892.91</u>	<u>(147,590.14)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario	38,389.08	
Cuentas por cobrar	57,580.10	21,015.58
Inventarios	(9,744.92)	(15,223.21)
Gastos Pagados por Anticipado	3,748.89	
Cuentas y documentos por pagar	(24,034.51)	221,400.18
Gastos acumulados por pagar		(192.31)
	<u>65,938.64</u>	<u>227,000.24</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>150,831.55</u>	<u>79,410.10</u>


Ing. Guillermo Jimenez
 Gerente General


Sra. Mercedes Terán
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. KORMAL S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 19 de abril de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de mayo de 1989. Su objeto principal está relacionado con las actividades de agricultura, en todas sus fases especialmente a las instalaciones de plantaciones industriales, procesamiento de frutas, pudiendo para el cumplimiento de sus fines dedicarse a la exportación, compra, venta, distribución, consignación, comercialización de productos agrícolas y de toda clase de equipos y maquinarias agrícolas.

Actualmente, la Compañía es propietaria de 106 hectáreas de terreno apto para la siembra de mango, ubicadas en el Km. 25 de la vía Sargentillo, cantón Daule, provincia del Guayas, de las cuales el 100% de las hectáreas están en producción.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están valorados al costo que es menor al valor de mercado. Los costos se determinan por el método FIFO.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Plantaciones	20
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de riego	10
Móviles	10

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

KORMAL S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Partes relacionadas	(1)	5,000.00	12,326.68
Clientes	(2)	66,072.24	137,520.18
Varios		27,409.33	5,967.70
Empleados		462.19	49.30
		<u>98,943.76</u>	<u>155,863.86</u>
Menos: Provisión de cuentas incobrables	(3)	2,035.20	1,375.20
		<u>96,908.56</u>	<u>154,488.66</u>

(1) Ver Nota P.

(2) En el 2001 incluye principalmente US\$18,623.35 y US\$16,712.26 por cobrar a Central de Frutas y Hortalizas y Fresh Directions Internacional, respectivamente. (En el 2000 incluyó principalmente US\$53,775.12 por cobrar a Fresh Directions Internacional por la venta de mangos).

(3) El movimiento es el siguiente:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial		1,375.20	
(+) Provisiones del año		660.00	1,375.20
Saldo final		<u>2,035.20</u>	<u>1,375.20</u>

D. INVENTARIOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Suministros y materiales	(1)	29,232.21	30,135.40
Químicos		16,735.41	2,376.16
Mangos		<u>2,406.27</u>	<u>2,406.27</u>
		<u>45,967.62</u>	<u>34,917.83</u>

(1) En el 2001 incluye principalmente US\$13,490.00 de cajas de Sultan. (En el 2000 fue US\$22,942.50).

KORMAL S.A.**E. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al 01/01/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 31/12/01</u>
Terreno	62,079.23			62,079.23
Plantaciones	729,393.36	30,446.67	(1) 225,834.57	985,674.60
Inmuebles	166,575.92			166,575.92
Maquinarias	20,546.86	13,925.49		34,472.35
Equipo fijo	84,397.10	1,092.41	(85,489.51)	0.00
Equipo de riego	219,103.30	31,375.67	85,489.51	335,968.48
Muebles y enseres	4,671.68	815.80		5,487.48
Móviles	43,212.54			43,212.54
Construcciones en proceso	130,818.44	99,921.17		230,739.61
	<u>1,460,798.43</u>	<u>177,577.21</u>	<u>225,834.57</u>	<u>1,864,210.21</u>
Menos: Depreciación acumulada	790,668.68	84,691.53		875,360.21
	<u>670,129.75</u>	<u>92,885.68</u>	<u>225,834.57</u>	<u>988,850.00</u>

(1) Ver Nota F.

Existe hipoteca abierta sobre la Hacienda El Gran Chaparral que comprende no solo el inmueble descrito sino también todos los aumentos, construcciones, instalaciones y mejoras futuras que se hagan sobre el mismo. Además, también existe prenda industrial abierta de dos tractores agrícolas marca John Deere.

F. OTROS ACTIVOS:

En el 2001 se transfirió a la cuenta de Activos fijos – Plantaciones US\$225,834.57 correspondiente a los costos incurridos en el tratamiento y mantenimiento de las plantaciones incurridas en años anteriores.

G. SOBREGIRO BANCARIO:

Representa el sobregiro contable en la cuenta corriente del Banco Bolivariano.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Partes relacionadas	(1)	141,656.17	136,964.44
Proveedores locales	(2)	80,640.23	101,233.41
Otras		15,927.30	8,271.52
		<u>238,223.70</u>	<u>246,469.37</u>

(1) Ver Nota P.

(2) En el 2001 incluye principalmente US\$51,083.25 por pagar a Cartorama S.A. por la adquisición de cajas de cartón. (En el 2000 fue US\$29,700.00).

KORMAL S.A.**I. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Banco del Pacífico.		
Saldo de préstamo contratado el 3 de septiembre de 1998, con un período de gracia de 3 años, que causa una tasa de interés reajutable que al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es de 14.19% anual pagadero mediante dividendos anuales y con vencimiento final en julio del año 2008.	(1) 126,963.39	127,570.21
Accionistas	(2) _____	14,911.15
	<u>126,963.39</u>	<u>142,481.36</u>

(1) Este préstamo tiene como garantía el inmueble (Hacienda el Gran Chaparral) con todos los aumentos, construcciones y mejoras futuras que se hagan sobre el mismo; además de dos tractores agrícolas marca Jhon Deere. Los pagos efectuados durante el 2001 corresponden a valores abonados por el Banco proveniente de la liquidación de deudas de una relacionada.

(2) Corresponde a préstamos que no generan ningún tipo de interés.

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 116.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: En el 2000 los accionistas decidieron incrementar los Aportes para aumento de capital a través de compensación de cuentas por pagar por US\$215,100.00.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero no puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Utilidades acumuladas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

KORMAL S.A.**K. VENTAS NETAS:**

En el 2001 el 76% de los ingresos de la Compañía provienen de las ventas a consignación con Fresh Directions International (Ver Nota Q).

L. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN:

En esta cuenta se incluyó el efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado es consecuencia de contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la Compañía.

M. OTROS INGRESOS:

En el 2000 incluyó principalmente US\$25,686.07 correspondiente a ingresos por diferencial cambiario

N. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

De acuerdo a leyes laborales vigentes la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

O. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos de estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definido, ni generan intereses.

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Accionistas	5,000.00	12,326.68
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Accionistas	29,099.24	
Iquiassa S.A.	73,701.54	91,311.72
Plásticos Guayaquil S.A.	69,436.00	54,788.32
Samal S.A.	(30,895.81)	(9,509.73)
Finca Silvita	(58.63)	
Colombral del Ecuador S.A.	225.15	225.15
Amesora S.A.	148.98	148.98
	<u>141,656.17</u>	<u>136,964.44</u>

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en condiciones similares a tercero. A continuación mencionamos las más importantes:

<u>Compra de mangos:</u>	
Samal S.A.	93,952.38
Finca Silvita	20,135.00

KORMAL S.A.**Q. CONVENIO DE COMERCIALIZACION CON FRESH DIRECT INTERNATIONAL:***Temporada de Mango para el año 2001*

1. a) Fresh venderá a consignación el mango y Kormal le facturará en base a los valores recaudados por Fresh.

A costo de Kormal puede incurrir en pagos para la venta del mango.
- b) Fresh pagará en anticipo equivalente al 80% del valor FOB que se espera exportar menos los gastos que se pagan a nombre de Kormal, como fletes, refrigeración, comisiones. El anticipo se liquidará con el despacho y recaudación real. Cualquier diferencia no descontada deberá devolver Kormal y si no lo hace hasta después de un año, pagará el 8% de interés anual.
- c) Fresh remitirá un informe de las ventas y existencias por contenedor.
- d) Fresh retendrá el 8% de comisión sobre el valor FOB en el puerto americano.
- e) Fresh permitirá la revisión de sus registros relacionados con la venta de mangos.
- f) Fresh pagará dentro de los 30 días siguientes al arribo de los mangos.
2. a) Kormal embarcará 125.000 o más cajas de mango desde octubre del 2001
- b) Kormal embarcará las cantidades, tamaño y calidad acordados con Fresh.
- c) Los embarques rechazados por la autoridad norteamericana son responsabilidad de Kormal.
3. Cada uno mantendrá sus propias pólizas de seguro.
4. El contrato está regulado por las leyes de California
5. Cualquier cambio o modificación se hará por escrito.

R. CONVENIO DE COMERCIALIZACION CON COEXPORT INC:

1. a) Pagos a Kormal: Todos los costos de internación incluido el flete.
- b) Anticipar a Kormal pagos de acuerdo a la fecha de embarque.
- c) Proveer reportes de control de calidad.
- d) Responsabilizarse de las cuentas por cobrar a clientes
- e) Proveer reporte semanal de ventas y existencias.
- f) Liquidar y pagar hasta 28 días después del arribo.
- g) Retener la comisión de venta, de acuerdo al precio unitario en que se vendió.

KORMAL S.A.**R. CONVENIO DE COMERCIALIZACION CON COEXPORT INC (Continuación)**

- h) Vender en la costa Este de USA
- 2. Suministro de seguro
 - i) Cualquier rechazo de la fruta por autoridades americanas serán por cuenta de Kormal.
 - j) Despachar al menos 6 contenedores.

S. HECHOS SUBSECUENTES:

El 9 de abril del 2002, Kormal S.A. y Samal S.A. (Compañía relacionada) reestructuraron las obligaciones que mantienen con el Banco del Pacífico S.A. en las siguientes condiciones:

Capital:	US\$152,116.98
Tasa:	11% tasa inicial
Frecuencia reajutable:	cada 90 días
Plazo total:	3600 días
Periodo de gracia de capital:	Cuatro años en donde se cancelan intereses vencidos
Forma de pago:	Anuales

Las garantías reales cubren el 364.3% de los riesgos de la Compañía Kormal y Samal. La propiedad de dichos bienes corresponden a:

Kormal S.A.	US\$ 748,980.00
Iquiasa S.A.	<u>244,500.00</u>
	<u>US\$ 933,480.00</u>

Prohibiciones:

Como consecuencia del presente acuerdo, las Compañías se comprometen a no realizar ninguna de las actividades que se detallan a continuación:

- a) Asumir deuda adicionales a excepción de:
 - Endeudamiento hasta US\$650,000.00 financiados a largo plazo para la implementación y puesta en marcha de una planta de clasificación, procesamiento hidrotérmico, empaque, prefrío y frío para exportación de mangos a EEUU y Europa.
 - Aquellas con empresas relacionadas, otras instituciones financieras o accionistas efectuados para capital de operaciones, las que deberán ser devueltas al final del periodo de cosecha.

KORMAL S.A.**S. HECHOS SUBSECUENTES (Continuación)**

- b) Realizar cualquier inversión o gastos fuera del curso ordinario de sus negocios.
- c) Disponer de cualquier capital fuera del uso ordinario de sus negocios para otros fines.
- d) Prestar dinero o garantizar obligaciones de cualquier persona natural.
- e) Realizar cualquier pago preferente, incluyendo a los acreedores cuando la operación reestructurada se encuentre vencida.
- f) Realizar cualquier pago en forma de dividendos, garantías, préstamos a sus accionistas, directores y demás administradores, funcionarios y personas relacionadas.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
KORMAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **KORMAL S. A.** al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En la Nota B se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 7 y con algunas Normas Internacionales de Contabilidad como NIC 15, 21 y 29.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Kormal S. .A.** al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
5. Durante el año 2000 se han producido hechos importantes en el desarrollo económico y político del país cuyo efecto no es posible determinar en estos momentos. En enero del 2000 se reemplazó al Presidente de la República por el Vicepresidente; se decreto la dolarización de la economía y desde el 1 de abril las transacciones se registran en USDólares, moneda que fue oficializada para uso corriente del territorio ecuatoriano. No se ha logrado un consenso político entre los diferentes estamentos del estado, impidiendo crear el ambiente necesario para confiar en la estabilidad y desarrollo del Ecuador y consecuentemente de sus instituciones públicas y privadas.

Pannell Kerr Forster

13 de julio del 2001
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

KORMAL S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1999****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	56.762.237
Cuentas por cobrar (Nota C)		3.592.770.786
Inventarios (Nota D)		90.688.904

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		3.740.221.927
------------------------------------	--	----------------------

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		475.812
ACTIVOS FIJOS (Nota E)		2.599.530.627
OTROS ACTIVOS (Nota F)		2.345.301.858

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	8.685.530.224
-------------------------	------------	----------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Cuentas por pagar (Nota G)	S/.	497.928.646
Gastos acumulados por pagar		4.807.818

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		502.736.464
------------------------------------	--	--------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)		6.344.292.161
--------------------------------------	--	----------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)

Capital social		116.000.000
Aportes para futuro aumento de capital		896.613.786
Reserva por revalorización del patrimonio		2.468.670.402
Reexpresión monetaria		(1.649.249.475)
Reserva legal		454.911
Utilidades acumuladas		6.011.975

		1.838.501.599
--	--	----------------------

**TOTAL DEL PASIVO E INVERSION
DE LOS ACCIONISTAS**

S/.	8.685.530.224
------------	----------------------

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****INGRESOS DE OPERACION:**

Ventas netas	S/.	3,663,547,154
Otros ingresos		394,138,489
		<hr/>
		4,057,685,643
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de ventas		2,883,397,265
Gastos de administración		571,667,602
Gastos de ventas		81,211,722
Gastos financieros		473,612,304
Otros gastos		42,727,480
		<hr/>
		4,052,616,373
		<hr/>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

	S/.	5,069,270
		<hr/> <hr/>

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	S/. 116.000.000	S/. 827.637.410	S/. 1.630.300.565	S/. (1.112.323.065)	S/. 454.911	S/. 942.705
Utilidad del ejercicio						5.069.270
Aportes en efectivo		68.976.376				
Ajuste por corrección monetaria, año 1999			838.369.837	(536.926.410)		
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>S/. 116.000.000</u>	<u>S/. 896.613.786</u>	<u>S/. 2.468.670.402</u>	<u>S/. (1.649.249.475)</u>	<u>S/. 454.911</u>	<u>S/. 6.011.975</u>

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	1.015.626.660
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.452.547.243)
Intereses y comisiones pagadas		(473.612.304)
Otros ingresos		394.138.489
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(1.516.394.398)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos		(57.882.250)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(57.882.250)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cuentas por cobrar a largo plazo		(394.172)
Pasivo a largo plazo		1.487.962.923
Aportes en efectivo		68.976.376
Ajustes		63.926.434
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		1.620.471.561
		<hr/>

AUMENTO DEL EFECTIVO

46.194.913

Saldo del efectivo al inicio del año

10.567.324

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/.

56.762.237

KORMAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

Utilidad del ejercicio	S/.	5.069.270
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		235.358.193
Amortización		112.425.665
		<hr/> 352.853.128

VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Inversiones temporales		698.469.780
Cuentas por cobrar		(2.957.653.133)
Inventarios		20.500.147
Sobregiro bancarios		(41.887.472)
Cuentas y documentos por pagar		407.385.980
Gastos acumulados por pagar		3.937.172
		<hr/> (1.869.247.526)

EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIONS/.

(1.516.394.398)

Vea notas a los estados financieros

KORMAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

A. KORMAL S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 17 de mayo de 1989. Su objeto principal es la agricultura, especialmente plantaciones industriales y procesamiento de frutas.

Actualmente, la Compañía es propietaria de 106 hectáreas de terreno apto para la siembra de mango, ubicada en el Km. 25 de la vía Sargentillo, cantón Daule, provincia del Guayas, de los cuales 80 hectáreas están en plena producción.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros, que difieren de los de aceptación general en los siguientes aspectos:

La corrección monetaria se aplica únicamente a las partidas no monetarias del balance general, las prácticas internacionales requieren que la corrección monetaria sea integral para los estados financieros.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y al final del ejercicio se reexpresan las partidas no monetarias del balance general, para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

De acuerdo al Decreto Ejecutivo No.1628, publicado en el Registro Oficial No.350 del 30 de diciembre de 1999, establece 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 1999, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto al valor previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1999 fue de 53%.

KORMAL S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:**

Los inventarios están valorados al costo de adquisición.

Los activos fijos están contabilizados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Plantaciones	10
Equipos de riego	10
Móviles	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Diferencia en cambio se registra en cuentas de Resultados.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes:

Natrade S.A.	S/. 1.381.695.305
Antonio Samán	1.591.195.242
Durexporta S.A.	305.913.300
	<hr/> 3.278.803.847

Accionistas

Préstamos a empleados

312.616.939
1.350.000
<hr/> S/. 3.592.770.786

D. INVENTARIOS:Químicos
Accesorios

S/. 76.334.533
14.354.371
<hr/> S/. 90.688.904

KORMAL S.A.**E. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al 01-01-99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Ajustes y/o Reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 31-12-99</u>
Reexpresado:					
Edificios	107,331,176				107,331,176
Maquinarias y equipos	674,476,105	9,315,375	323,455,365	(71,169,494)	936,077,351
Equipos de riesgo	1,071,010,804		466,028,773	(191,711,233)	1,345,328,344
Armamento	12,413,004			(12,413,004)	
Muebles y enseres	28,966,238		15,295,460	(466,878)	43,794,820
Móviles	210,995,286	48,566,875	94,662,018	(44,529,424)	309,694,755
Vehículos	91,242,387			(91,242,387)	
Instalaciones	50,500,167			(50,500,167)	
Plantaciones	632,179,683			929,566,415	1,561,746,098
	<u>2,879,114,850</u>	<u>57,882,250</u>	<u>899,441,616</u>	<u>467,533,828</u>	<u>4,303,972,544</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>1,357,758,564</u>	<u>235,358,193</u>	<u>597,998,187</u>	<u>(446,673,027)</u>	<u>1,744,441,917</u>
	<u>1,521,356,286</u>	<u>(177,475,943)</u>	<u>301,443,429</u>	<u>914,206,855</u>	<u>2,559,530,627</u>
Terrenos	40,000,000				40,000,000
Ruteo y mejoras de tierra	816,470,954			(816,470,954)	
	<u>2,377,827,240</u>	<u>(177,475,943)</u>	<u>301,443,429</u>	<u>97,735,901</u>	<u>2,599,530,627</u>

Existe hipoteca abierta sobre el inmueble (Hacienda El Gran Chaparral) la hipoteca comprende no solo el inmueble descrito sino también todos los aumentos, construcciones, instalaciones y mejoras futuras que se hagan sobre el mismo.

F. OTROS ACTIVOS:

Corresponde a los costos incurridos en el tratamiento y mantenimiento de las plantaciones durante 1997 y 1998.

G. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Proveedores locales	S/.	497.408.337
IESS		520.309
	<u>S/.</u>	<u>497.928.646</u>

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

Banco del Pacífico.		
Préstamos C.A con un período de gracia de 3 años, que causa una tasa de interés reajutable que al 31 de diciembre de 1999 es de 16.82% anual pagadero mediante dividendos anuales y con vencimiento final en julio del año 2008.	(1) S/.	3.205.000.000
Compañías relacionadas:		
Iquiasa S.A.		1.949.159.845
Plásticos Guayaquil S.A.		540.517.212
Otras		213.858.457
		<u>2.703.535.514</u>
Accionistas	(2)	434.513.019
Otros		1.243.627
	<u>S/.</u>	<u>6.344.292.161</u>

KORMAL S.A.**H. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación)

(1) Los vencimientos futuros del capital son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2002	S/. 442.112.537
2003	457.857.143
2004	457.857.143
2005	457.857.143
2006	457.857.143
2007	457.857.143
2008	457.857.142
	<u>S/. 3.189.255.394</u>

Este préstamo tiene como garantía el inmueble (Hacienda el Gran Chaparral) y todos los aumentos, construcciones y mejoras futuras que se hagan sobre el mismo.

(2) Representan valores en sucres y dólares que no generan ningún tipo de interés y no tienen fecha de vencimiento específica.

I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 116.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de S/.1.000 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponden a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero no puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

Utilidades acumuladas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

J. SITUACION TRIBUTARIA:

La Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias desde que se inició sus operaciones.

K. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1999, fue de S/.19.950 por cada US\$1.00. El tipo de cambio se obtuvo del Boletín del Banco Central del Ecuador el de compra.

KORMAL S.A.**L. IMPUESTO A LA RENTA Y PERIODOS IMPOSITIVOS:**

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, mediante la cual el año 1999 se divide en dos períodos impositivos: De enero a abril, en que el impuesto a la renta equivale únicamente al 1% del Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) y, de mayo a diciembre se adiciona el impuesto a la renta con una tasa del 15% sobre la utilidad tributable.

Para el año 2000 se modifica la tasa del impuesto a la renta al 25% y se reduce el Impuesto a la Circulación de Capitales al 0.8%.

En el Decreto 1628 de diciembre de 1999 se reforma el Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno y particularmente con las disposiciones transitorias se norma ciertas formas de presentación de la información financiera para efectos tributarios, debiendo presentar hasta el 29 de febrero del 2000 una declaración informativa sobre el período enero a abril de 1999. La declaración del período mayo a diciembre se efectuará en los plazos señalados en ese mismo Reglamento.

El siguiente es el resultado de dividir los ingresos y gastos en los dos períodos mencionados:

	Año 1999	
	Enero - Abril	Mayo - Diciembre
Ingresos de operación:		
Ventas netas	S/. 856.194.492	S/. 2.807.352.662
Otros ingresos	285.780.590	108.357.899
	<u>1.141.975.082</u>	<u>2.915.710.561</u>
Costo y gastos de operación:		
Costo de ventas	644.586.449	2.238.810.816
Gastos de administración	115.964.568	455.703.034
Gastos de ventas	27.687.000	53.524.722
Gastos financieros	333.147.616	140.464.688
Otros gastos	17.759.938	24.967.542
	<u>1.139.145.571</u>	<u>2.913.470.802</u>
Utilidad del ejercicio	<u>S/. 2.829.511</u>	<u>S/. 2.239.759</u>

Al 31 de diciembre de 1999 no se contabilizó la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, pero si se registró en la declaración, y se pagó dicho impuesto.

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

KORMAL S.A.**N. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1999, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.