

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

Víctor Manuel Rendón 1006
Edificio Huancavilca 5to. Piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador
Telephone: (593.4) 328-055
Telécopier: (593.4) 322-827
Telex: 2313 HANHOL ED

Asociados con
**Coopers
& Lybrand International**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
PROCUTON S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de PROCUTON S.A., al 31 de Diciembre de 1991 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales en la República del Ecuador, y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PROCUTON S.A., al 31 de Diciembre de 1991, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, disposiciones y leyes vigentes en la República del Ecuador.

Como se explica más ampliamente en la Nota 11 a los estados financieros, la Compañía debió cambiar en 1991, el método para valuar sus activos y pasivos no monetarios.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de PROCUTON S.A., al 31 de Diciembre de 1991, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 15, 1992
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
Nº 003

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA Nº 20.498



Hansen-Holm & Co.

PROCUTON S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	347,365	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 7)	215,294
Documentos y Cuentas por cobrar: Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	24,429	Cuentas por pagar: Proveedores locales	56,321
Inventarios	5,713	Compañías afiliadas	125
Gastos pagados por anticipado	461	Otras cuentas por pagar (Nota 8)	376,368
Total activos corrientes	<u>377,968</u>	Gastos acumulados: 15% participación al personal	414
INVERSIONES (Nota 4)	<u>513,736</u>	Impuesto a la renta	586
ACTIVOS FIJOS-NETO (Notas 5 y 11)	<u>1,792,363</u>	Intereses	<u>26,064</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	<u>979,666</u>	Total pasivos corrientes	<u>675,172</u>
		PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 9)	<u>2,197,953</u>
		APORTES DE ACCIONISTAS	<u>8,527</u>
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital autorizado, suscrito y pagado, 15,000 acciones de S/. 1.000 c/u de valor nominal	15,000
		Aumento de capital en trámite (Nota 10)	85,000
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 11)	243,005
		Superávit por emisión de acciones	437,318
		Utilidad neta del año	<u>1,758</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>782,081</u>
TOTAL	<u>3,663,733</u> =====	TOTAL	<u>3,663,733</u> =====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Hansen-Holm & Co.

PROCUTON S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

INGRESOS:

Ventas netas	55,308
Otros ingresos	<u>12,550</u>
Total	<u>67,858</u>

COSTOS Y GASTOS :

Costo de ventas	39,681
Gastos de administración	8,666
Gastos financieros	<u>16,753</u>
Total	<u>65,100</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DEL
PERSONAL E IMPUESTO A LA RENTA** 2,758

MENOS:

Participación del personal	414
Impuesto a la renta	<u>586</u>

1,000

UTILIDAD NETA DEL AÑO 1,758
=====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros



Hansen-Holm & Co.

PROCUTON S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

	Capital social	Aumento de Capital en trámite	Reserva para reval. del Patrimonio	Superávit por emisión de acciones	Utilidad neta del año	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1990	2,000					2,000
Aporte de accionistas	13,000					13,000
u Aumento de capital por compensación de créditos		85,000				85,000
Registro de acciones recibidas por aumento de capital Hicomar y Barpesa				437,318		437,318
Ajuste por aplicación del sistema de corrección monetaria			243,005			243,005
Utilidad neta del año					1,758	1,758
Saldos al 31 de Diciembre de 1991	15,000	85,000	243,005	437,318	1,758	782,081

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Hansen-Holm & Co.

PROCUTON S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	(106,379)
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(476,591)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(582,970)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(1,637,381)
Venta de activos fijos	37,350
Adquisición de inversión	<u>(20,411)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,620,442)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos	2,191,025
Aporte de accionistas	<u>13,000</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>2,204,025</u>
Aumento neto en efectivo	613
Efectivo al comienzo del año	1,000
Préstamo no efectivizado	<u>345,752</u>
Efectivo al final del año	<u>347,365</u> =====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros



Hansen-Holm & Co.

PROCUTON S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO Y EL FLUJO EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

S/.

UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u>1,758</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta de año y efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Provisión de intereses	16,753
Provisión 15% participación	414
Provisión impuesto a la renta	<u>586</u>
Total	<u>17,753</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS NETOS:	
Cuentas por cobrar	(174,237)
Inventarios	(4,263)
Gastos anticipados	(462)
Otros activos	(878,862)
Documentos y cuentas por pagar	487,814
Otros pasivos	<u>(32,471)</u>
Total	<u>(602,481)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(582,970)</u> =====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros



**PROCUTON S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en Abril 18 de 1990 y tiene por objeto la explotación agropecuaria en todas sus fases.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria sobre los rubros de inversiones, activos fijos y otros activos, tal como se indica en Nota 11.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación conforme principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, excepto en lo relativo a la revalorización de inversiones, activos fijos y otros activos, procedimiento que constituye una práctica obligatoria establecida en el país.

a. Inversiones

La Compañía registra las inversiones a su costo de adquisición.

En 1991, las inversiones permanentes se presentan considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, sin exceder su valor patrimonial proporcional.



b. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, bajo el método promedio, el cual no excede al valor de mercado.

c. Activos fijos

Los activos fijos se encuentran registrados a costos de adquisición revalorizados, tal como se menciona con más detalles en Nota 11.

d. Depreciación

La depreciación de activos fijos, es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de Diciembre de 1990, en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

e. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos del mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

f. Base para conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1991, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de S/. 1,304 por US\$ 1,00, respectivamente.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, el dólar estadounidense en el mercado libre de cambios se cotizó en S/. 1,490 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio producidas en 1991, fueron diferidas para registrarse en los resultados de ejercicios futuros. Durante 1990 se reconocieron en los resultados del ejercicio.



g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1991, se resumen de la siguiente manera:

IIASA	17,020
Obracha	6,000
Anticipo a proveedores	93
Anticipo a contratistas	1,316
Total	<u>24,429</u>

4. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 1991, comprende:

Armagusa	1,882
Barcos Pesqueros S.A. (BAPESA)	156,400
Hicomar C.A.	285,200
Cetivalores	30,863
Finagro	39,319
Solvalores	72
Total	<u>513,736</u>



Hansen-Holm & Co.

5. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de Diciembre de 1991 se resumen así:

	SALDO AL 12-31-90	ADICIONES	VENTAS	REVALORIZACION	SALDO AL 31-12-91
COSTOS					
Terreno	24,000	651,264			675,264
Edificio e instalaciones		196,571			196,571
Muebles y enseres		395			395
Vehículos		23,350	(17,350)		6,000
Maquinaria y equipos		151,600	(20,000)		131,600
Otros activos		1,011			1,011
Construcciones en proceso	15,048	613,191			628,239
TOTAL	39,048	1,637,382	(37,350)		1,639,080
REVALORIZACION					
Edificio e instalaciones				31,676	31,676
Muebles y enseres				55	55
Vehículos				2,340	2,340
Maquinaria y equipos				15,845	15,845
Otros activos				248	248
Construcciones en proceso				103,119	103,119
TOTAL REVALORIZACION				153,283	153,283
TOTAL COSTO Y REVALORIZACION	39,048	1,637,382	(37,350)	153,283	1,792,363
DEPRECIACIONES ACUMULADAS					
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO:	39,048	1,637,382	(37,350)	153,283	1,792,363



Hansen-Holm & Co.

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 1991 comprende:

Gastos de organización	960,296
Gastos de cultivo	14,180
Otros	5,190
TOTAL	<u>979,666</u>

PROCUTON S.A., se encuentra en fase preoperacional en lo que respecta al cultivo de maracuyá; consecuentemente, los costos en que se incurre son diferidos.

7. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Préstamos en sucres y dólares que fluctúan entre el 11% y 57% de interés anual; garantizados con firma personal de los principales ejecutivos de la Compañía.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1991 incluye:

Finagro	64,865
Jorge Vivar	65,200
Fernando Coronel del Hierro	28,688
Ceti Valores	9,192
Manuel Sotero Vinagre	130,400
Domiciano Sandoval	19,560
Carlos Aguilar Pesantes	19,560
Varios	38,903
TOTAL	<u>376,368</u>



9. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1991, se resumen de la siguiente manera:

	Largo Plazo	Total
FINAGRO Préstamo FOPEX al 58,54% de interés, y 2% de comisión con vencimientos semestrales hasta 1996. (1)	222,222	222,222
CONTINENTAL Préstamo de US\$ 100,000 al 11,50% de interes.	130,400	130,400
FILANBANCO Préstamo en sucres al 55% de interes.	140,370	140,370
HAMILTON BANK Préstamo de US \$ 200,000 al 12% de interés.	260,800	260,800
HAMILTON BANK Préstamo de US \$ 120,000 al 12% de interés.	156,480	156,480
BANCO DEL PACIFICO DE PANAMA Préstamo de US \$ 500,000 a la tasa PRIME más el 2% de interés, y 4% de comisión.	612,861	612,861
SOLVAROES Préstamo de US\$ 100,000	130,400	130,000
SR. THOMAS HOLLIHAN Préstamo de US \$ 317,500.	414,020	414,020



Hansen-Holm & Co.

QUICORNAC

Préstamo de US\$ 100,000 con
vencimiento en Diciembre
1994 al 12% de interés.

	130,400	130,400
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	2,197,953	2,197,953
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(1) En garantía de este préstamo la Compañía ha otorgado hipoteca abierta sobre la Hacienda "María Cristina".

10. AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

En Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Agosto de 1991, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en S/. 85,000,000, mediante la emisión de 85,000 nuevas acciones ordinarias, nominativas de un mil sucres cada una.

11. REVALORIZACION DE ACTIVOS NO MONETARIOS

A partir de 1982 y hasta 1990, los activos fijos (y sus correspondientes depreciaciones) de las Compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías estaban siendo revalorizados en base a la fluctuación del tipo de cambio de intervención del dólar norteamericano. El producto de estas revalorizaciones era registrado en el superávit por revalorización de activos fijos, (cuenta patrimonial).

En 1991, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, entra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros; reexpresando aquellos rubros de balance cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación. El porcentaje de ajuste equivale a la variación porcentual que registre el Índice Nacional de Precios al Consumidor entre Noviembre del año anterior y Noviembre del año en curso.



El valor del ajuste se registra como un mayor valor de inversiones, activos fijos y otros activos con cargo a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Adicionalmente, se establece que la diferencia en cambio neta resultante de activos y pasivos en moneda extranjera, puede ser aplicada directamente a los resultados del ejercicio o diferida para ser reconocida en ejercicios futuros.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Inversiones	26,432
Préstamos bancarios	(190,000)
Documentos y cuentas por pagar	(329,036)
Obligaciones a largo plazo	(1,207,500)
Posición neta pasiva	<u>(1,700,104)</u>

13. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte de la Dirección General de Rentas, los años 1990 y 1991.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos (Mayo 15, 1992) no han sucedido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.