

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Víctor Manuel Rendón 1006
Edificio Huancavilca 5to. piso
Apl. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 314-332

Telecopier: (593.4) 314-312
Telex: 2313 HANHOL ED

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 1993, los 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 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. Una 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 emitidas 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 1993, 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 y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de PROCUTON S.A., al 31 de Diciembre de 1993, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 16, 1994
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

PROCUTON S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	35,664	Préstamos y sobregiros bancarios	62,317
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Compañías relacionadas	1,012	Proveedores locales	370,173
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	77,566	Instituciones financieras	427,847
Inventarios	214,040	Otras cuentas por pagar (Nota 7)	7,409
Gastos pagados por anticipado	486,099	Gastos acumulados:	
Otros activos corrientes	<u>16,377</u>	Participación a trabajadores	
Total activos corrientes	<u>830,758</u>	Impuesto a la renta	12,813
		Impuestos retenidos por pagar	6,999
		Otros	<u> </u>
		Total pasivos corrientes	<u>887,558</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 4)	<u>208,198</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 8)	<u>5,251,891</u>
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 5)	<u>7,042,789</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	<u>596,707</u>	Capital autorizado, suscrito y pagado, 538,314 acciones	
		S/. 1,000 cada una de valor nominal.	538,314
		Aumento de capital en trámite (Nota 9)	806,000
		Reserva legal (Nota 10)	3,673
		Reserva facultativa	471
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 11)	435,692
		Reexpresión monetaria (Nota 11)	1,273,835
		Diferencias en cambio	(557,419)
		Utilidad del ejercicio	<u>38,437</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>2,539,003</u>
TOTAL	<u><u>8,678,452</u></u>	TOTAL	<u><u>8,678,452</u></u>

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

PROCUTON S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Ventas netas		853,433
Otros ingresos		<u>302,020</u>
Total		<u>1,155,453</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costos de ventas		527,949
Gastos de administración		249,652
Gastos financieros		90,954
Otros gastos		<u>235,648</u>
Total		<u>1,104,203</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

51,250

MENOS:

Impuesto a la renta		<u>12,813</u>
Total		<u>12,813</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

38,437

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

PROCUTON S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital suscrito y pagado	Aumento de capital en trámite	Aporte de accionistas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Diferencias en cambios	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	100,000	438,314		176	583	742,752			34,971	1,316,796
Transferencia a capital social	438,314	(438,314)								
Transferencia a reservas				3,497	31,474				(34,971)	
Aumento de capital en trámite (Nota 9)		806,000			(32,000)	(774,000)				
Ajustes y/o reclasificaciones			2,772,535		414	31,388				2,804,337
Transferencia corrección monetaria 1992 (Nota 11)							156,793			156,793
Corrección monetaria 1993 (Nota 11)						435,552	1,117,042	(557,419)		995,175
Absorción de cuentas			(2,772,535)							(2,772,535)
Utilidad del ejercicio									38,437	38,437
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	538,314	806,000		3,673	471	435,692	1,273,835	(557,419)	38,437	2,539,003

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

PROCUTON S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	907,110
Efectivo pagado a proveedores y otros	(105,122)
Alquiler de maquinaria	211,074
Otros	<u>39,739</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,052,801</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(1,097,715)
Ventas y/o bajas de activos fijos	<u>270,788</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(826,927)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos	741,159
Préstamos pagados	(1,144,086)
Aportes de accionistas	<u>(19,778)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(422,705)</u>

Disminución neta en efectivo	(196,831)
Diferencial cambiario	69,198
Efectivo al comienzo del año	<u>163,297</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>35,664</u></u>
-----------------------------------	----------------------

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

PROCUTON S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>38,437</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Provisión de intereses	
Provisión de impuesto a la renta	12,813
Amortización	265,277
Depreciación	224,289
Utilidad en venta de activos fijos	
Otros	<u>31,388</u>
Total	<u>533,767</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	53,677
Inventarios	(200,249)
Gastos pagados por anticipado	(154,209)
Otros activos	498,256
Documentos y cuentas por pagar	359,534
Gastos acumulados	<u>(7,214)</u>
Total	<u>549,795</u>
 Diferencial cambiario	 <u>(69,198)</u>
 EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u><u>1,052,801</u></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 1993
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en Abril 18 1990, su objeto principal es la explotación agropecuaria en todas sus fases.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

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, 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 y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Inventarios

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

b. Activos fijos

Estos activos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 11.

c. Depreciación

La depreciación de estos activos es calculada sobre valores originales, más las revalorizaciones efectuadas y los efectos de los ajustes por corrección monetaria, en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscila entre cinco y veinte años.

d. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos de 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.

e. Inversiones

Las inversiones se presentan considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se indica en Nota 11, sin exceder su valor patrimonial proporcional.

f. Otros activos

La Compañía amortiza los gastos de constitución, investigación y desarrollo así como el diferencial cambiario, en línea recta, a razón del 20% anual.

g. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,045 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio producidas en 1993, fue cargada a la cuenta patrimonial diferencias en cambio, para registrarse en los resultados del ejercicio en que se realiza.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 2,162 por US\$ 1,00.

h. 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 1993, se resumen como sigue:

Factor del Pacífico S.A.	1,675
Quicornac S.A.	1,578
Anticipo a proveedores	72,033
Anticipo a contratistas	2,167
Otros	113
Total	<u>77,566</u>

Durante 1993, las transacciones de mayor importancia con compañías y partes relacionadas, se resumen a continuación:

	Alquiler de oficina	Servicio Adm. personal	Alquiler Act. fijo
Ingresos:			
Facipecsa S.A.	4,560		
Itabaca S.A.	4,560		
Zileti S.A.			90,948
Sembrex S.A.			18,189
Costos:			
Comercial Generalcorp S.A.		90,236	

Estas transacciones se han realizado en condiciones similares a las realizadas con terceros.

4. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 1993, comprende:

Cetivalores	34,876
Finagro S.A.	114,129
Solvalores	156
Cetidivisas	23,115
Alexander H. Companies	35,922
Total	<u>208,198</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Estos activos al 31 de Diciembre de 1993, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 92	Adiciones	Ventas	Retiros y/o bajas	Transferencias	Ajustes y/o Reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 93
COSTO								
Terrenos	675,264	950						676,214
Edificios e instalaciones	247,450	55,474				4,294		307,218
Muebles y enseres	685	9,393		(1,325)		1,325		10,078
Vehículos	26,650	153,513	(69,751)					110,412
Maquinaria y equipo	957,491	274,223	(700)	(194,908)		71,019		1,107,125
Otros activos	1,102,736	200,430		(10,498)	534,489	(33,764)		1,793,393
Construcciones en proceso	919,874	403,732		(1,100)	(534,489)	19,686		807,703 *
Total costo	3,930,150	1,097,715	(70,451)	(207,831)		62,560		4,812,143
REVALORIZACION								
Terrenos							218,417	218,417
Edificios e instalaciones	196,296						153,544	349,840
Muebles y enseres	498						1,989	2,487
Vehículos	13,167							13,167
Maquinaria y equipo	263,669					(28,855)	131,143	365,957
Otros activos	490,054						537,013	1,027,067
Construcciones en proceso	304,075						432,682	736,757
Total revalorización	1,267,759					(28,855)	1,474,788	2,713,692
Total costo y revalorización	5,197,909	1,097,715	(70,451)	(207,831)		33,705	1,474,788	7,525,835
Depreciación acumulada	(157,271)	(224,289)		7,494		6,192	(115,172)	(483,046)
ACTIVOS FIJOS - Neto	5,040,638	873,426	(70,451)	(200,337)		39,897	1,359,616	7,042,789

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 1993, comprende:

Gastos de organización	1,276,849
Gastos de cultivo	15,134
Otros	5,333

	(1,297,316)
Menos: Amortización acumulada	(700,609)

Total	596,707
	=====

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1993, incluye:

Seguros La Unión S.A.	4,804
Otros	2,605

Total	7,409
	=====

8. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1993, incluye:

Finagro S.A.

Préstamos con tasa de interés que fluctúa entre el 13% y el 59% anual, con vencimientos semestrales hasta 1996. 181,387

Préstamo de US\$ 420,000 al 12% de interés promedio anual con vencimiento en 1998. 858,900

Banco del Tungurahua (1)

Préstamo sobre firmas al 60% de interés anual, con vencimiento en 1994. 260,000

Préstamo de US\$ 280,000 al 13% de interés anual, con vencimiento en 1994.	572,600
Banco Continental S.A. (2)	
Préstamo sobre firmas al 40% de interés anual, con vencimiento en 1994.	40,500
Préstamo de US\$ 212,000 al 11% de interés anual, con vencimiento en 1994.	433,540
Filanbanco (3)	
Préstamo en sucres al 41% de interés anual, con vencimiento en 1994.	39,000
Préstamo de US\$ 820,000 al 6% de interés promedio anual, más el 4% de comisión, con vencimiento en 1994.	1,676,900
Banco Territorial	
Préstamo en sucres al 51% de interés promedio anual, con vencimiento en 1994.	242,900
Préstamo de US\$ 400,000 al 8% de interés anual, con vencimiento en 1994.	818,000
Otros	
Constituye letras de cambio firmadas con casas comerciales y vendidas a intermediarias financieras.	128,164
Total	5,251,891

En garantía de estos préstamos, la Compañía ha otorgado hipoteca abierta sobre:

- (1) Hacienda "María Auxiliadora".
- (2) Solar y edificio de las oficinas centrales.
- (3) Hacienda "Santa Ana".

9. AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

En Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Noviembre de 1993, decidió incrementar el capital social de la Compañía en 806,000, mediante la apropiación de reserva por revalorización del patrimonio por 774,000 y reserva facultativa por 32,000.

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivos, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

11. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inversiones permanentes, activos fijos, otros activos, pasivo a largo plazo en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de Diciembre de 1993. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1993 un efecto inflacionario del 32,3%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inversiones permanentes, activos fijos y otros activos con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 1,273,835, la misma que podrá ser compensada total o parcialmente capitalizada o devuelta a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. La capitalización del saldo reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía de 435,692, la misma que podrá ser capitalizada.

12. SITUACION TRIBUTARIA

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, sobre los ejercicios 1988 y 1989, ha caducado la facultad de revisión por parte de las autoridades tributarias. Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios desde 1990 hasta 1993.

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 1993, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	US\$
Préstamos bancarios	(27,033)
Documentos y cuentas por pagar	(2,349)
Obligaciones a largo plazo	(2,145,933)

	(2,175,315)
Posición monetaria - pasiva	(2,175,315)
	=====

14. EVENTOS SUBSECUENTES

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