

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibelta, 4to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
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 1994, 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 1994, 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.

Al 31 de diciembre de 1994, la Compañía cambió el porcentaje de depreciación de la cuenta infraestructura del 10% al 5%, originando una disminución en gastos por S/. 104,924,000.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de PROCUTON S.A., al 31 de diciembre de 1994, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 23, 1995
Guayaquil - Ecuador

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Kurt M. Hansen-Holm (Socio)
CPA No. 15.712

*Digitado
at 26/95.
B*

PROCUTON S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	27,880	Préstamos y sobregiros bancarios	1,358
Inversiones temporales	48,302	Documentos y cuentas por pagar:	
Documentos y cuentas por cobrar:		Compañías relacionadas (Nota 3)	127,583
Compañías relacionadas (Nota 3)	134,945	Proveedores locales	153,286
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	178,340	Instituciones financieras	939,505
Inventarios	2,741,027	Otras cuentas por pagar	7,720
Gastos pagados por anticipados	<u>60,866</u>	Gastos acumulados:	
Total activos corrientes	<u>3,191,360</u>	Impuesto a la renta	21,750
		Impuestos retenidos por pagar	<u>1,340</u>
		Total pasivos corrientes	<u>1,252,542</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	<u>253,723</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 8)	<u>7,805,168</u>
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 6)	<u>8,889,488</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	<u>603,787</u>	Capital autorizado, suscrito y pagado, 1,344,314 acciones por S/. 1,000 cada una de valor nominal.	1,344,314
TOTAL	<u><u>12,938,358</u></u>	Aumento de capital en trámite (Nota 9)	470,000
		Aporte especial	466,393
		Reserva legal (Nota 10)	7,517
		Reserva facultativa	64
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 11)	516,320
		Reexpresión monetaria (Nota 11)	2,329,928
		Diferencia en cambio (Nota 11)	(1,319,137)
		Utilidad del ejercicio	<u>65,249</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>3,880,648</u>
		TOTAL	<u><u>12,938,358</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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Ventas netas	1,351,670
Otros ingresos	<u>172,144</u>
Total	<u>1,523,814</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costos de ventas	855,734
Gastos de administración	133,337
Gastos financieros	193,546
Otros gastos	<u>254,198</u>
Total	<u>1,436,815</u>

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

86,999

MENOS:

Impuesto a la renta	<u>21,750</u>
Total	<u>21,750</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

65,249

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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital suscrito y pagado	Aumento de capital en trámite	Aporte especial	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Diferencia en cambio	Utilidad del ejercicio	TOTAL
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
Transferencia a capital social	806,000	(806,000)								
Transferencia a reservas				3,844	34,593				(38,437)	
Aumento de capital en trámite (Nota 9)		470,000			(35,000)	(435,000)				
Ajuste diferencial cambiario								(761,718)		(761,718)
Corrección monetaria 1994 (Nota 11)						515,628	1,056,093			1,571,721
Aporte de accionistas			466,393							466,393
Utilidad del ejercicio									65,249	65,249
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1,344,314	470,000	466,393	7,517	64	516,320	2,329,928	(1,319,137)	65,249	3,880,648

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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	1,305,484
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(3,290,624)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de operación	 <u>(1,985,140)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(1,112,037)
Ventas y/o bajas de activos fijos	<u>179,344</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(932,753)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos	1,730,600
Aportes de accionistas	<u>466,393</u>
 Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	 <u>2,196,993</u>

Diferencia en cambio	761,418
Aumento neto en efectivo	40,518
Efectivo al comienzo del año	<u>35,664</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>76,182</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 UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>65,249</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Provisión de impuesto a la renta	21,750
Amortización	259,397
Depreciación	416,919
Ajuste de activos fijos	(22,598)
Ajuste de inventarios	<u>(332,557)</u>
Total	<u>342,911</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(218,330)
Inventarios	(2,194,430)
Gastos pagados por anticipado	425,233
Otros activos	(346,379)
Documentos y cuentas por pagar	(40,922)
Gastos acumulados	<u>(18,472)</u>
Total	<u>(2,393,300)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,985,140)</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 1994
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en abril 18 de 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. Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez adquiridos y con vencimiento de tres meses o menos son equivalentes de efectivo.

b. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 11, el cual no excede al valor de mercado.

Pre-cosecha, incluye gastos administrativos y financieros registrados de acuerdo con el principio de causa y efecto.

c. Activos fijos

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

d. 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.

e. 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.

f. 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.

g. Otros activos

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

h. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1994, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,270 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio producidas en 1994, fue cargada a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria, 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 2,450 por US\$ 1,00.

i. 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. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

A diciembre 31 de 1994, se resumen como sigue:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Asopesca	1,412	
Comercial Generalcorp. S.A.	133,533	
Hicomar C.A.		127,583
	-----	-----
Total	<u>134,945</u>	<u>127,583</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1994, se resumen como sigue:

Standard Fruit	17,709
Anticipo a contratistas	1,895
Otros	3,555
Varios deudores	155,181

Total	<u>178,340</u>

Durante 1994, 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.	4,055		
Itabaca S.A.	4,423		
Zileti S.A.	8,730		35,780
Sembrex S.A.			8,119
Costos:			
Comercial Generalcorp S.A.	4,423	269,934	

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

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1994, comprende:

Cetivalores	43,420
Finagro S.A.	136,646
Solvalores	156
Cetidivisas	28,778
Alexander H. Companies	44,723

Total	<u>253,723</u>

6. ACTIVOS FIJOS

Estos activos al 31 de diciembre de 1994, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 93	Adiciones	Ventas	Transferencias	Ajustes y/o Reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 94
COSTO Y REVALORIZACION							
Terrenos	894,631					219,184	1,113,815
Edificios e instalaciones	657,058	75,460				166,742	899,260
Muebles y enseres	12,565	445			21,357	8,284	42,651
Vehículos	123,579	11,032				30,278	164,889
Maquinaria y equipo	1,473,082	75,589	(194,412)		34,907	173,879	1,563,045
Infraestructura	2,820,460	631,717		1,550,746	(75,073)	904,826	5,832,676
Construcciones en proceso	1,544,460	317,633		(1,573,418)	29,030	25,548	343,253
Otros activos		221		22,672	2,214	5,165	30,272
Total costo y revalorización	7,525,835	1,112,097	(194,412)		12,435	1,533,906	9,989,861
Depreciación acumulada	(483,046)	(416,919)	15,068		(16,850)	(198,626)	(1,100,373)
ACTIVOS FIJOS - Neto	7,042,789	695,178	(179,344)		(4,415)	1,335,280	8,889,488

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1994, comprenden:

Gastos de organización	1,270,316
Gastos de cultivo	18,842
Otros	18,189

	1,307,347
Menos: Amortización acumulada	(703,560)

Total	<u>603,787</u>

8. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994, incluye:

Finagro S.A.

Préstamos de US\$ 596,400 al 14% de interés anual con vencimiento en 1998. 1,353,828

Banco del Tungurahua S.A. (1)

Préstamo de US\$ 852,000 al 13% de interés anual, con vencimiento en el año 2000. 1,934,040

Banco Continental S.A. (2)

Préstamo de US\$ 265,000 al 11.47% de interés anual, con vencimiento en 1998. 601,550

Filanbanco S.A. (3)

Préstamo de US\$ 1,025,000 al 11.75% de interés promedio anual con vencimiento en 1998. 2,326,750

Banco Territorial

Préstamo de US\$ 700,000 al 13% de interés anual, con vencimiento en 1998. 1,589,000

Total 7,805,168

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 14 de octubre de 1994, se decidió incrementar el capital social de la Compañía en 470,000, mediante la apropiación de reserva por revalorización del patrimonio por 435,000 y reserva facultativa por 35,000.

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 que 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: inventarios, inversiones permanentes, activos fijos, otros activos, pasivo a largo plazo en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1994. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1994 un efecto inflacionario del 24.5%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, inversiones permanentes, activos fijos y otros activos con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; para la cuenta de pasivos a largo plazo en moneda extranjera con crédito a esta cuenta y débito a la cuenta diferencia en cambio 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 2,329,928, el mismo que podrá ser compensado total o parcialmente capitalizado o devuelto 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 516,320, el mismo que podrá ser capitalizado.

12. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución, por tanto se encuentran pendientes de revisión los ejercicios desde 1990 hasta 1994.

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1994, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	US\$
Inversiones temporales	18,954
Préstamos bancarios	(598)
Obligaciones a largo plazo	(3,446,246)

	(3,427,890)
 Posición Monetaria Neta - Pasiva	 (3,427,890)
	=====

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.