

**Enrique Panchana Carvajal**  
**Auditor Independiente**

SC - RNAE-2-311

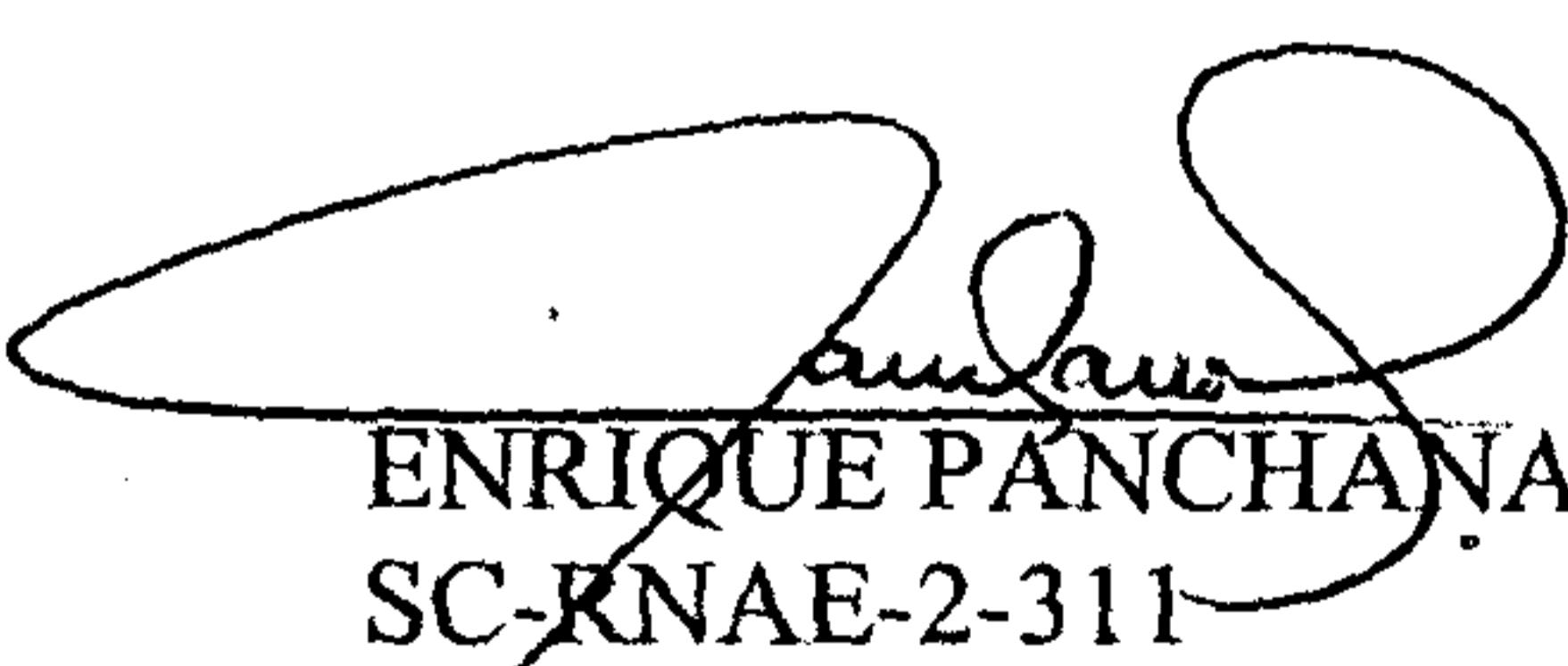
**Informe del Auditor Independiente**

A los Accionistas y Directores  
de Gerama S.A.

He auditado el balance general de Gerama S.A. al 31 de Diciembre de 1998 y el correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio y estado de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría.

Efectué mi auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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 examinar, sobre una base de pruebas la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Gerama S.A. al 31 de Diciembre de 1998 los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre de 1998 de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

  
ENRIQUE PANCHANA C.  
SC-RNAE-2-311

Abril 27, 1999

**GERAMA S.A.****BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>1998</b>
		<i>(Sucres en miles)</i>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y Bancos		9,367
Inversiones Temporales		1,356
Cuentas y Documentos por cobrar	2	333,460
Inventarios	3	<u>32,814</u>
Total Activos Corrientes		<u>376,997</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>		
Terreno	4	4,230,530
Edificaciones		330,513
Instalaciones		318,130
Maquinarias y equipo		5,668,964
Vehículos		208,365
Muebles y enseres		46,232
Plantaciones		<u>18,064,718</u>
<i>Menos :Depreciación acumulada</i>		<u>(2,432,545)</u>
Total Propiedades y Equipo, neto		<u>26,434,906</u>
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>		
	5	<u>76,493</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>26,888,396</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Sobregiro bancario	6	139,122
Documentos por pagar	7	6,355,634
Cuentas por pagar	8	693,758
Pasivos acumulados	9	<u>19,445</u>
Total Pasivos Corrientes		<u>7,207,959</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Obligaciones a Largo Plazo	10	17,427,891
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>24,635,850</u></b>
<b>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	11	1,394,000
Reserva por revalorización del patrimonio		857,429
Resultado Acumulado		<u>1,117</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		<b><u>2,252,546</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		<b><u>26,888,396</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**GERAMA S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	NOTA	<u>1998</u>
		<i>(Succes en miles)</i>
<b>Ventas</b>		<u>10,042,885</u>
<b>Costo de ventas</b>		
Costos Directos		<u>(5,334,898)</u>
Gastos Indirectos		<u>(2,233,918)</u>
Total Costo de ventas		<u>(7,568,815)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>2,474,070</u>
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos Generales y administrativos		<u>(779,298)</u>
Total gastos de operación		<u>(779,298)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		<u>1,694,772</u>
<b>Otros Gastos:</b>		
Diferencia en cambio		<u>(7,641,083)</u>
Gastos Financieros, neto		<u>(2,838,925)</u>
Otros Ingresos		<u>722,010</u>
Total Otros (Gastos) Ingresos		<u>(9,757,998)</u>
<b>Pérdida Neta</b>	13	<u>(8,063,226)</u>

Ver notas a los estados financieros

**GERAMA S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Fut. Capitalizac.</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u> ( <i>Sucres en miles</i> )	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos a Enero 1 de 1998</b>	1,394,000	1,108,341	0	0	1,277,874	881,193	1,117	4,662,525
Reexpresión monetaria					1,701,096	5,060,492		6,761,588
Pago a accionistas								0
Capitalización		(1,108,341)						(1,108,341)
Apropiación					(2,121,541)	(5,941,685)	8,063,226	0
Utilidad neta							(8,063,226)	(8,063,226)
<b>Saldos a Diciembre 31 de 1998</b>	<b>1,394,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>857,429</b>	<b>0</b>	<b>1,117</b>	<b>2,252,546</b>

Ver notas a los estados financieros

**GERAMA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

---

**1998**  
*(Sucres en Miles)*

**Flujo de Caja de Actividades de Operación:**

Pérdida	<u>(8,063,226)</u>
---------	--------------------

Ajustes para reconciliar la pérdida neta con los fondos netos provenientes de las actividades de operación:

Depreciaciones y amortizaciones	108,363
Cambios en inversiones	(1,356)
Cambios en cuentas y documentos por cobrar	(134,918)
Cambios en inventarios	(17,735)
Cambios en sobregiro bancario y documentos por pagar	6,434,003
Cambios en cuentas por pagar	(123,585)
Cambios en pasivos acumulados	4,993
Pagos accionistas	(1,108,341)
Obligaciones a largo plazo	<u>15,909,091</u>
	<u>21,070,515</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>13,007,289</u>
---	-------------------

**Flujo de Caja de Actividades de Inversión**

Adquisición de propiedades	(12,978,250)
Activos dados de baja o retirados	48,214
Adiciones de cargos diferidos	(58,727)

Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>(12,988,763)</u>
---	---------------------

<b>Incremento de efectivo y equivalente de efectivo</b>	18,526
---	--------

<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	(9,163)
---	---------

<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final de año</b>	<u><u>9,363</u></u>
---	---------------------

Ver notas a los estados financieros

---

GERAMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

La Compañía está constituida en Ecuador desde el 23 de octubre de 1991 y su actividad principal, de acuerdo con su objeto social, es el desarrollo y explotación agrícola del banano, en todas las fases, desde el cultivo y su extracción hasta su comercialización en el mercado local.

**Bases de Presentación de los Estados Financieros**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador los cuales difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente, principalmente en que el valor neto de la reexpresión de las cuentas no monetarias del balance general que representa el efecto de la inflación, se registra en el estado de resultados del período que se reexpresa.

**Sistema de Corrección Monetaria**

De acuerdo con la Ley 51 de Diciembre de 1993 y el Reglamento de Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria promulgado en el Decreto Ejecutivo No. 2411 costo de Diciembre de 1994 cuyo propósito es registrar los efectos de la inflación, la Compañía reexpresó las cuentas no monetarias del balance general como sigue:

*Porcentaje anual* - Resulta de la variación porcentual que registra el índice Nacional de Precios al Consumidor, determinado en 45% para 1998 por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mediante las variaciones ocurridas al cierre de Noviembre de cada año, aplicable a los activos y pasivos no monetarios y a las cuentas del patrimonio provenientes de, o adquiridos en períodos anteriores.

*Porcentaje proporcional* - Resulta de dividir para doce el porcentaje anual antes indicado y multiplicar su resultado por el número de meses transcurridos desde el primero del mes siguiente a la fecha de adquisición u ocurrencia de la transacción y el último día del cierre del ejercicio, aplicable a las transacciones de activos y pasivos no monetarios y a las del patrimonio celebradas en el ejercicio en que se reexpresa.

Las cuentas no monetarias del balance general reexpresadas de acuerdo con este sistema son:

- Inventarios
- Propiedades y equipo
- Cargos diferidos
- Obligaciones por pagar (moneda extranjera)
- Patrimonio de accionistas

**Provisión de las Cuentas Incobrables**

Es determinada en base al análisis crítico de los saldos de dudosa cobrabilidad de créditos concedidos en el giro normal del negocio y pendientes de cancelación al cierre del ejercicio.

**Inventarios**

Productos fertilizantes, herbicidas, materiales, suministros y otros al promedio de adquisición. Los costos son reexpresados de acuerdo con el Sistema de Corrección Monetaria, los que no exceden al valor de mercado.

### Propiedades y Equipo

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones establecidas en el Sistema de Corrección Monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de “línea recta” en función de los años de vida útil estimada como sigue:

	<u>Años</u>
Construcciones	20
Plantaciones	40
Maquinarias y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipo de Computación	5
Vehículos	5

La revalorización de las propiedades y equipo son registradas como un mayor valor de las cuentas de activos y depreciación acumulada correspondiente y se acreditan a la cuenta Reexpresión Monetaria, cuyo uso es como se indica más adelante en ésta misma Nota. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, informamos que como parte del examen a los estados financieros, el auditor externo revisó, en todos los aspectos importantes, la reexpresión de las propiedades y equipo.

El valor reexpresado y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son rebajados de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado es registrado en el período en que se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación son registrados en los resultados del período y las mejoras o reparaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva se capitalizan.

### Cargos Diferidos

Los gastos de preoperación y programas de computación están registrados al valor original, reexpresados de acuerdo con el Sistema de Corrección Monetaria. Los valores reexpresados son amortizados por el método de “línea recta” en diez años.

### Reserva Legal y Facultativa

La ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente el 50% del capital social. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. La reserva facultativa representa utilidades no distribuidas a disposición de los accionistas.

### Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los ajustes por corrección monetaria de las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto la cuenta de utilidades retenidas o déficit acumulado. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad a los propietarios pero puede ser devuelto en caso de liquidación. La capitalización o devolución no está gravada con el impuesto a la renta.

De acuerdo con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías, la Administración de las compañías sujetas al control de ésta Superintendencia, podrán compensar las pérdidas al cierre del ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores con el saldo de la cuenta “Reserva por Revalorización del Patrimonio” incluyendo las que corresponden al ajuste del mismo ejercicio. Esta decisión deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas que se reúna para conocer dichos estados financieros, en caso de no ser aprobada se efectuarán las reversiones correspondientes.

### Reexpresión Monetaria

Registra el efecto de la corrección monetaria de las cuentas no monetarias del balance general. El saldo de ésta cuenta no está sujeta a reexpresión. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, el saldo acreedor en la parte que excede a las pérdidas acumuladas puede ser capitalizado hasta 100% con una tarifa única del 20% de impuesto y el saldo deudor puede ser compensado total o parcialmente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición, causando un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado. El crédito tributario no puede ser mayor al impuesto a la renta calculado antes de la compensación menos el anticipo de impuesto calculado de acuerdo con la legislación vigente.

### Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio de S/.6.708 por cada US\$1,00 vigente en el mercado libre al 31 de Diciembre de 1998 aplicable a las obligaciones bancarias. La diferencia en cambio resultante está registrada en los resultados del ejercicio, de acuerdo con el Sistema de Corrección Monetaria.

## 2. CUENTAS POR COBRAR

	<u>1998</u> (sucres en miles)
Cuentas	
Reybanpac	93.000
Anticipos a Empleados	16.290
Funcionarios y Empleados	<u>224.170</u>
Total	<u>333.460</u>

## 3. INVENTARIOS

	<u>1998</u> (sucres en miles)
Fertilizantes y Herbicidas	22.977
Materiales, suministros y otros	<u>9.837</u>
Total	<u>32.814</u>

## 4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre de 1998 el total de las Plantaciones están asignadas en garantía hipotecaria a favor de los bancos acreedores (*Ver Movimientos de las cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en información financiera suplementaria página 10*).

## 5. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

	<u>1998</u> (sucres en miles)
Gastos Preoperativos	58.303
Programas de Computación	35.321
Amortización Acumulada	<u>(17.131)</u>
Total	<u>76.493</u>

## 6. SOBREGIROS BANCARIOS

	<b>1998</b> <i>(sucres en miles)</i>
Produbanco	133.644
Banco de Crédito	3.462
Banco del Azuay	<u>2.016</u>
 Total	 <u>139.122</u>

## 7. DOCUMENTOS POR PAGAR

	<b>1998</b> <i>(sucres en miles)</i>
 Banco Produbanco:	
Préstamo sobre firma por US\$50.000 al 15% de interés anual con vencimiento en abril 2, 1999.	335.400
Vencimientos corrientes, préstamos hipotecarios por US\$419.202 al 15% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre 8, 1999.	<u>2.812.001</u>
 Banco Amazonas:	
Préstamo sobre firma por US\$150.000 al 15% de interés anual con vencimiento en febrero 2, 1999.	1.006.200
Vencimientos corrientes préstamo hipotecario por US\$318.640 al 14% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre 13, 1999.	<u>2.137.436</u>
Banco la Previsora, préstamo prendario por US\$9.312 al 18% de interés anual con vencimientos en julio 15, 1999.	<u>64.597</u>
 Total	 <u>6.355.634</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	<b>1998</b> <i>(sucres en miles)</i>
 Proveedores:	
Material y suministros	358.485
Servicios de Transporte	<u>144.617</u>
Total Proveedores	<u>503.102</u>
 Seguros	2.016
Personal	39.897
Obligaciones Sociales	<u>27.017</u>
Otros	<u>121.726</u>
 Total	 <u>693.758</u>

## 9. PASIVOS ACUMULADOS

	<b>1998</b> <i>(sucres en miles)</i>
 Intereses y Comisiones por Pagar	7.267
Beneficios Sociales	<u>12.178</u>
 Total	 <u>19.445</u>

Los intereses y comisiones por pagar por obligaciones bancarias son canceladas a través de retenciones semanales, efectuadas por un cliente de la Compañía, quien paga directamente a las instituciones bancarias.

## 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	<u>1998</u>	
		<i>(sucres en miles)</i>
Banco Produbanco:		
Vencimientos no corrientes, préstamos hipotecarios por US\$1.455.045 al 15% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta enero 21, 2003.	9.760.446	
Banco Amazonas:		
Vencimientos no corrientes préstamo hipotecario por US\$1.061.139 al 14% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta junio 30, 2002.	7.118.120	
Accionistas	<u>549.325</u>	
Total	<u>17.427.891</u>	

## 11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1998, el capital social está representado por 139.400 acciones ordinarias y nominativas de S/.10.000 de valor nominal unitario.

## 12. PERDIDA NETA

Al 31 de Diciembre de 1998, la pérdida neta del ejercicio fueron compensadas con la Reserva por revalorización del patrimonio por S/.2.121 millones y con Reexpresión monetaria por S/.5.942 millones, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías y la Ley de Régimen Tributario Interno.

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre Diciembre 31 de 1998 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 27, 1999), no se produjeron situaciones que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre dichos estados financieros, excepto el incremento en el precio por caja de banano a US\$3.35.

**GERAMA S.A.****Información Financiera Suplementaria****MOVIMIENTOS DE LAS CUENTAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO****Año Terminado el 31 de Diciembre de 1998**

	<b>Saldos iniciales</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Corrección Monetaria</b> ( <i>Sucres en Miles</i> )	<b>Ventas y/o retiros</b>	<b>Transferencias y/o reclasif.</b>	<b>Saldos Finales</b>
<b>1998</b>						
Terreno	2,524,917	1,578,500	1,788,432		(1,661,319)	4,230,530
Edificaciones		235,300	95,213			330,513
Instalaciones	47,200	161,216	109,714			318,130
Maquinarias y equipo	2,683,857	450,386	2,582,935	(48,214)		5,668,964
Vehículos	152,715		55,650			208,365
Muebles y enseres	32,880		18,112		(4,760)	46,232
Plantaciones	2,729,816	8,891,529	4,782,054		1,661,319	18,064,718
	8,171,385	11,316,931	9,432,110	(48,214)	(4,760)	28,867,452
Menos : Depreciación acumulada	(1,346,875)	(140,114)	(945,556)			(2,432,545)
<b>Total</b>	<b>6,824,510</b>	<b>11,176,817</b>	<b>8,486,554</b>	<b>(48,214)</b>	<b>(4,760)</b>	<b>26,434,907</b>