

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
ECPOMARTE S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos revisado el balance general de **ECPOMARTE S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, 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. No recibimos respuesta a la solicitud de confirmación enviada al abogado de la Compañía, lo que no nos permitió determinar el efecto que las posibles observaciones legales, de haber alguna, tuvieren sobre los estados financieros de la Compañía.
4. En nuestra opinión, excepto por la falta de respuesta del asesor legal de la Compañía, los estados financieros presentan razonablemente de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, la situación financiera de la Compañía **ECPOMARTE S.A.** al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.
5. El Ecuador atraviesa por una situación difícil e inestable en sus actividades económica, financiera y fiscal, lo que ha reducido significativamente las oportunidades de los negocios de las empresas. Se decretó el congelamiento por un año del 50% de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y del 100% de los depósitos a plazo que se mantienen en las instituciones del sector financiero. Algunas instituciones financieras han accedido a la Agencia de Garantía de Depósitos para su reestructuración o saneamiento y el sector político analiza la modificación o creación de nuevos impuestos. Todo este ambiente genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los negocios continúen operando apropiadamente.

Naranjo López

10 de abril de 1999
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

ECPOMARTE S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	208.916.313
Cuentas por cobrar (Nota B)		992.861.322
Inventarios (Nota C)		8.922.728.883
Gastos pagados por anticipado		3.493.387

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		10.127.999.905
------------------------------------	--	-----------------------

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota D)		301.700.224
OTROS ACTIVOS (Nota E)		2.455.747.959
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)		31.915.561.269

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	44.801.009.357
-------------------------	------------	-----------------------

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

Sobregiros bancarios	S/.	31.745.360
Préstamos bancarios		93.178.650
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)		1.397.912.060
Gastos acumulados por pagar (Nota H)		607.897.895
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)		4.312.381.680

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		6.443.115.645
------------------------------------	--	----------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		36.269.135.350
--------------------------------------	--	-----------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 5.000, al valor nominal de S/.1.000 cada una		5.000.000
Aportes para futuras capitalizaciones		145.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio		1.938.758.362

		2.088.758.362
--	--	----------------------

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	S/.	44.801.009.357
--	------------	-----------------------

Vea notas a los estados financieros

ECPOMARTE S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****INGRESOS DE OPERACION:**

Ventas de banano	S/.	8.842.202.894
Ventas de caña, cacao y arroz		912.166.229
Centro de maquinaria		581.327.288
Avicultura		288.323.712
Otros ingresos		206.930.439
		<hr/>
		10.830.950.562
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Gastos de explotación		4.171.692.854
Gastos de administración		651.755.941
Depreciaciones		2.423.753.584
Gastos financieros		11.085.068.631
Gastos de avicultura		322.519.042
Centro de máquina		287.937.223
		<hr/>
		18.942.727.275
		<hr/>

PERDIDA

	S/.	<u>(8.111.776.713)</u>
--	-----	------------------------

Vea notas a los estados financieros

ECPOMARTE S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1998	S/. 5.000.000	S/. 9.069.534.000	S/. 629.746.071	S/. 63.783.664	S/. 63.084.534	S/. 63.084.534
Pérdida					(8.111.776.713)	(8.111.776.713)
Aportes en efectivo		145.000.000				
Ajuste de años anteriores		(9.069.534.000)	(629.746.071)	(63.783.664)	305.258.183	305.258.183
Ajuste por corrección monetaria			9.749.692.358	(67.500.000)		
Compensación con la reserva			(67.500.000)	67.500.000		
Absorción de la pérdida			(7.743.433.996)		7.743.433.996	7.743.433.996
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 5.000.000</u>	<u>S/. 145.000.000</u>	<u>S/. 1.938.758.362</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>

Vea notas a los estados financieros

ECPOMARTE S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	9.995.696.709
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(12.694.652.359)
Intereses y comisiones pagadas		(931.772.715)
Otros ingresos		206.930.439
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(3.423.797.926)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos		(621.344.274)
Retiros y ventas de activos fijos		9.913.147
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo		(667.761.706)
Aumento en otro activo		(2.448.378.600)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(3.727.571.433)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento del pasivo a largo plazo		7.198.555.949
Aportes en efectivo		145.000.000
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		7.343.555.949
		<hr/>

AUMENTO EN EL EFECTIVO

		192.186.590
		<hr/>
Saldo del efectivo al inicio del año		16.729.723
		<hr/>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/.	<u>208.916.313</u>
-----	--------------------

ECPOMARTE S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION**

Pérdida	S/.	(8.111.776.713)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		2.423.753.584
Diferencia en cambio		9.017.388.677
Provisión de intereses		1.135.907.239
		<hr/>
		4.465.272.787
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar		375.185.046
Inventarios		(7.220.420.049)
Gastos pagados por anticipado		3.841.707
Sobregiro bancario		(1.710.456.739)
Documentos y cuentas por pagar		332.381.306
Gastos acumulados por pagar		330.398.016
		<hr/>
		(7.889.070.713)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>(3.423.797.926)</u>

ECPOMARTE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

ECPOMARTE S.A. (la Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 30 de septiembre de 1994. Su objeto principal es la siembra, cultivo y comercialización de banano. Toda la producción de banano es vendida a una compañía local encargada de la comercialización en el exterior.

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía es propietaria de 1048 hectáreas de terreno apto para la siembra de banano, ubicada en el Km. 8 ½ de la vía Puerto Inca en la provincia del Guayas, de las cuales 292 hectáreas están en plena producción. Adicionalmente, la Compañía ha destinado 209 hectáreas para la siembra de caña de azúcar, 12 hectáreas para la siembra de mango y 6 hectáreas para la siembra de cacao.

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.

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 reexpresaron las partidas no monetarias del balance general, para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 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 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. 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 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 1998 fue de 45%.

Los inventarios están valorados como sigue:

- Materiales y suministros al costo de adquisición, en base al método Promedio.
- En proceso, representado por plantaciones en proceso de cosecha, al costo incurrido.

El costo no excede el valor de mercado

ECPOMARTE S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Las propiedades, maquinaria y equipo 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>%</u>
Edificios, puentes y obras de infraestructura	5
Maquinarias y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10-20
Instalaciones	10
Vehículos	20
Muros y canales, guardarayas y plantaciones	10
Sistema de riego	10

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

Diferencia en cambio originada en activos y pasivos en moneda extranjera se contabiliza en el estado de resultados del período.

B. CUENTAS POR COBRAR:

Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A.	(1) S/.	262.740.301
Deudores varios		265.839.827
Anticipos a empleados		23.340.711
Clientes		440.940.483
	<u>S/.</u>	<u>992.861.322</u>

(1) La cuenta por cobrar a Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. representa facturas en sucres por venta de banano.

C. INVENTARIOS:

Cosecha de banano en proceso	S/.	8.841.835.990
Materiales y suministros		80.892.893
	<u>S/.</u>	<u>8.922.728.883</u>

Son cultivos en proceso, cuyo valor corresponde al costo de plantaciones que aún no han sido cosechadas y por ende incurrieron en gastos de control y mantenimiento.

ECPOMARTE S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Corresponde a valores por cobrar a la compañía relacionada Zeta Cultivos Agroindustriales S.A. que no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento definida.

E. OTROS ACTIVOS:

Pérdida de cultivos	(1)	S/. 2.448.378.600
Cargo diferido, neto		7.370.000
		<u>S/. 2.455.747.959</u>

(1) Corresponde a plantaciones de banano en proceso, que sufrieron los efectos de inundaciones en los primeros meses de 1998, como consecuencia del fenómeno del niño.

F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-98	Compras	Corrección Monetaria	Ventas y/o Retiros	Transferencia	Ajustes	Saldo al 31-12-98
Al costo reexpresado							
Terrenos	S/. 325.003.475	S/.	S/. 146.251.564		S/.	S/.	S/. 471.255.039
Muebles y enseres	124.036.758	50.330.000	58.678.541				233.045.299
Edificios e infraestructura	3.244.264.359	91.691.160	1.459.828.960				4.792.784.479
Vehículos	199.001.372		81.230.292	18.489.613			261.742.051
Maquinaria	1.155.011.652		559.133.820				1.714.145.472
Plantaciones y cultivos	21.866.050.373	120.270.715	10.541.449.511		674.097.059		33.201.867.658
Equipo de riego y funiculares	3.714.700.603		1.671.615.270			(391.418.400)	4.994.897.473
Herramientas	129.735.955	5.757.473	58.640.630				194.134.058
Equipos de oficina	76.259.206	31.152.000	36.703.771	383.270		(2.100.000)	141.631.707
Plantaciones - cacao			68.391.650		151.981.443		220.373.093
	<u>34.831.063.753</u>	<u>299.201.348</u>	<u>14.681.924.009</u>	<u>18.872.883</u>	<u>826.078.502</u>	<u>(393.518.400)</u>	<u>46.225.876.329</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>1.083.606.761</u>	<u>1.649.624.528</u>	<u>4.962.252.288</u>	<u>8.959.736</u>			<u>14.686.523.841</u>
	<u>22.747.456.992</u>	<u>(1.350.423.180)</u>	<u>9.719.671.721</u>	<u>9.913.147</u>	<u>826.078.502</u>	<u>(393.518.400)</u>	<u>31.539.352.488</u>
Inventario proceso caña	877.195.924	48.153.007			(674.097.059)		251.251.872
Inventario proceso cacao		216.324.251			(151.981.443)		64.342.808
Inventario proceso mango		60.614.101					60.614.101
	<u>S/. 23.624.652.916</u>	<u>S/. (1.025.331.821)</u>	<u>S/. 9.719.671.721</u>	<u>9.913.147</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. (393.518.400)</u>	<u>S/. 31.915.561.269</u>

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Documentos por pagar UBESA	(1)	S/. 507.549.945
Proveedores locales		462.593.575
Acreedores varios		154.981.488
Retenciones en la fuente por pagar		80.809.488
Contratistas		191.977.564
		<u>S/. 1.397.912.060</u>

(1) Incluye principalmente S/.379.963.838 que corresponde a una obligación contraída con la Compañía Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. para financiar la rehabilitación de varias Hectáreas de banano en la Hacienda Río Culebra, cuyo pago se efectuará en 26 semanas a partir del mes de enero de 1999.

ECPOMARTE S.A.**H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

Beneficios sociales por pagar	S/.	482.166.484
Liquidación de empleados		67.727.993
Retenciones IESS por pagar		30.885.665
Comité de la empresa		11.849.953
Otros		15.267.800
		<hr/>
	S/.	<u>607.897.895</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:**Finisterre Enterprise Ltda. (Accionista)**

Préstamo de US\$4,261,625.08 con una tasa de interés capitalizable a la deuda del 14% y no tiene fecha de vencimiento definida. Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía ha capitalizado intereses por US\$536,983.19.

S/ 28.851.201.792

Finisterre Enterprise Ltda. (Accionista)

Préstamo de US\$283,062.88 con una tasa de interés capitalizable a la deuda del 13% y no tiene fecha de vencimiento definida. Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía ha capitalizado intereses por US\$35,167.52.

1.916.335.698

Banco Filanbanco S.A.

Préstamo de US\$669,037 con una tasa de interés anual capitalizable del 16.25% pagadero en cuotas mensuales con vencimiento final en agosto del año 2000.

(1) 4.529.380.490

Banco Pacífico

Préstamo por US\$203,957 con una tasa de interés anual capitalizable del 17% con vencimiento final en junio del año 2001.

(1) 1.380.788.890

Banco Guayaquil

Préstamo por US\$71,672 con una tasa de interés anual reajutable del 17% con vencimiento final en junio del año 2000.

(1) 485.219.440

37.162.926.310

4.312.381.680

32.850.544.630

Menos: Porción corriente

Compañía relacionada Frioport S.A.
Provisión para jubilación patronal
Otras

(2) 2.430.567.394

964.745.246

23.278.080S/ 36.269.135.350

ECPOMARTE S.A.**I. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)**

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

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
1998	US\$ 90,404.65
1999	352,943.59
2000	260,755.77
2001	46,926.59
	<u>US\$ 751,030.60</u>

(2) Este préstamo no causa intereses ni tiene fecha de vencimiento definida.

J. DEFICIT:

La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. SITUACION TRIBUTARIA:

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

La administración de la Compañía, basado en las pérdidas operacionales obtenidas, no ha pagado el anticipo de impuesto a la renta por los ejercicios 1994 a 1997.

L. CONTRATO DE COMPRA - VENTA DE BANANOS:

En agosto 30 de 1995, la Compañía suscribió un contrato de compra - venta de banano con Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. con vigencia hasta agosto 30 del año 2003.

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Durante 1998, las principales transacciones con partes relacionadas están constituidas en condiciones normales, como sigue:

Zeta Cultivos Agroindustriales S.A.

Ingreso por compra de equipos	S/.	165.000.000
Cobro por servicios prestados		76.151.850

Frioport S.A.

Servicios prestados		162.000.000
Financiamiento de capital de trabajo		634.402.400
Abono a deuda con accionista		404.750.006

N. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1998, fue de S/.6.770 por cada US\$1,00.

ECPOMARTE S.A.**O. 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 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

P. COMENTARIO:

Para el año 1999 el impuesto a la renta ha sido sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales, según la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el área tributaria-financiera publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998.