

Palm Export S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 1996

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado Financiero Auditado	
Balance General	2
Notas al Balance General	4

Handwritten signature and text: S. M. C. 98-135-AT

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
PALM EXPORT S. A.

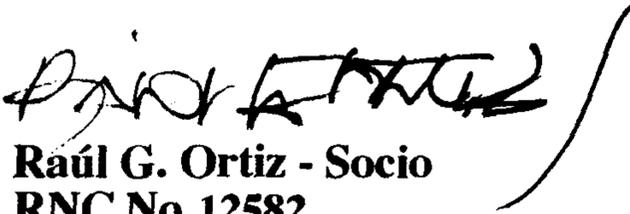
Hemos auditado el balance general adjunto de Palm Export S. A. al 31 de Diciembre de 1996. Este balance general es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre este balance en base a nuestra auditoría.

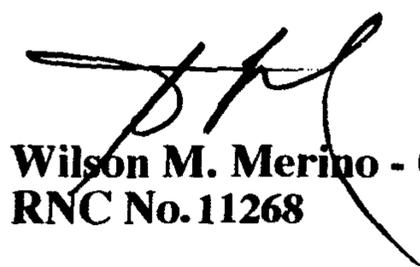
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si el balance general está libre de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en el balance general. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación del balance general en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, el balance general adjunto presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Palm Export S. A. al 31 de Diciembre de 1996, de acuerdo con principios contables de general aceptación y disposiciones legales dictadas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No.12582


Wilson M. Merino - Gerente
RNC No.11268

28 de Febrero de 1997

Palm Export S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 1996
	<u>(En Miles)</u>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	S/ 35.419
Inversiones temporales (Nota 3)	13.000
Cuentas por cobrar (Nota 4)	13.280
Inventarios, materiales químicos y suministros	18.601
Gastos anticipados, seguros	7.382
Total activos corrientes	<u>87.682</u>
Propiedades y equipos (Nota 5):	
Terrenos	578.168
Plantaciones en desarrollo	313.429
Edificios e instalaciones	71.095
Maquinarias y equipos	693.459
Muebles y enseres	14.247
Equipos de oficina	24.849
Vehículos	139.675
Cultivos en proceso, plantas en vivero	265.419
Total al costo	<u>2.100.341</u>
Depreciación acumulada	(88.897)
Total al costo, neto	<u>2.011.444</u>
Revalorización monetaria, neta	433.975
Total propiedades y equipos	<u>2.445.419</u>
Cargos diferidos y otros activos (Nota 6)	1.496.397
Total activos	<u>S/ 4.029.498</u>

**31 de Diciembre
1996**

(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Nota 7)

S/ 130.294

Gastos acumulados

29.458

Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 8)

34.772

Total pasivos corrientes

194.524

Obligaciones a largo plazo (Nota 8)

104.316

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 9)

2.500.000

Reserva legal

508.867

Reserva por revalorización del patrimonio

848.142

Reexpresión monetaria

(126.351)

Total patrimonio de accionistas

3.730.658

Total pasivos y patrimonio de accionistas

S/ 4.029.498

Ver notas adjuntas.

Palm Export S. A.

Notas al Balance General

31 de Diciembre de 1996

1. Descripción de la Compañía

La Compañía fue constituida en Ecuador en Noviembre de 1994 y su actividad es la plantación, cultivo, cosecha, procesamiento, comercialización e industrialización de toda clase de productos vegetales, agrícolas y ganaderos, principalmente el palmito. En Junio de 1995, la Compañía inició el cultivo de palmito para su comercialización principalmente en el exterior. Al 28 de Febrero de 1997 la Compañía se encuentra en su etapa final de la fase preoperativa y se estima iniciar la fase de cosecha en Marzo de 1997.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación del Balance General

Es preparado de acuerdo con principios contables de general aceptación y disposiciones legales dictadas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.

Estos principios contemplan el uso de estimaciones y asunciones por parte de la Administración de la Compañía en la preparación del balance general, que intervienen en la determinación de los importes de ciertos activos y pasivos de dicho balance. Sin embargo, se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 de Diciembre de 1994, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual anual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) el que para 1996 fue del 26.16%. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Inventarios
- . Propiedades y equipos
- . Seguros anticipados
- . Cargos diferidos
- . Otros activos
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

El resultado neto de la revalorización fue registrado en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el Patrimonio de accionistas.

Palm Export S. A.

Notas al Balance General (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Materiales químicos y suministros están registrados al costo de adquisición. Estos costos incluyen las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Propiedades y Equipos

Están registradas al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del 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, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10% y 20%
Vehículos	20%

Las plantaciones en desarrollo representan los costos acumulados por preparación de tierra, semilla, fundas, mantenimiento en vivero y siembra de las plantas de vivero en tierra firme. Estas plantaciones incluirán costos adicionales de mantenimiento hasta el día anterior a la primera cosecha, fecha a partir de la cual serán depreciadas.

Cultivos en proceso, plantas en vivero representan costos acumulados de fundas, semilla y mantenimiento de plantitas en vivero hasta el día de la siembra de estas plantas en tierra firme.

Cargos Diferidos

Representan principalmente los gastos administrativos, de hacienda, de fábrica y de investigación y desarrollo, incurridos desde la fecha de constitución.

Estos gastos son revalorizados por la aplicación del sistema de corrección monetaria. Serán amortizados a partir de Marzo 1997 fecha en que se estima se iniciará la fase de cosecha, en base al método de línea recta al 10% anual.

Reserva Legal

Esta reserva registra la porción pagada del premio en la oferta pública de acciones.

Palm Export S. A.

Notas al Balance General (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, libre de impuesto a la renta.

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con el Decreto 2411, el saldo deudor registrado en esta cuenta puede ser compensado con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Moneda Extranjera

Los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/3.634 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio provenientes de la liquidación de activos y cancelación de pasivos fueron registradas en cargos diferidos y aquellas provenientes del ajuste por la actualización de activos y pasivos al cierre del balance general fueron registradas en la cuenta reexpresión monetaria, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411.

3. Inversiones Temporales

Las inversiones temporales consisten de un certificado de depósito en el Banco Financorp S. A. con vencimiento en Enero 6 de 1997 e interés del 20%

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1996</u> (En Miles)
Anticipos a proveedores	S/ 11.688
Funcionarios y empleados	1.592
	<u>S/ 13.280</u>

Palm Export S. A.

Notas al Balance General (continuación)

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos del costo y revalorización de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Transfe- rencias	Saldo Final
<i>(En Miles)</i>				
Costo de adquisición:				
Terrenos	S/ 426.553	S/ 151.615	S/ -	S/ 578.168
Plantaciones	-	143.929	169.500	313.429
Edificios e instalaciones	23.991	27.703	19.401	71.095
Maquinarias y equipos	263.976	429.483	-	693.459
Muebles y enseres	11.291	2.956	-	14.247
Equipos de oficina	11.140	13.709	-	24.849
Vehículos	66.074	73.601	-	139.675
Obras en curso	622	18.779	(19.401)	-
Cultivos en proceso, plantas en vivero	143.118	291.801	(169.500)	265.419
Total al costo	946.765	1.153.576	-	2.100.341
Depreciación acumulada	(12.327)	(76.570)	-	(88.897)
Total al costo, neto	S/ 934.438	S/ 1.077.006	S/ -	S/ 2.011.444
Revalorización:				
Terrenos	S/ 34.724	S/ 148.599	S/ -	S/ 183.323
Plantaciones	-	68.654	-	68.654
Edificios e instalaciones	3	13.092	-	13.095
Maquinarias y equipos	10.284	134.973	-	145.257
Muebles y enseres	212	6.165	-	6.377
Equipos de oficina	972	2.000	-	2.972
Vehículos	5.037	23.617	-	28.654
Sub-total	51.232	397.100	-	448.332
Depreciación acumulada	(355)	(14.002)	-	(14.357)
Total revalorización, neta	S/ 50.877	S/ 383.098	S/ -	S/ 433.975

Al 31 de Diciembre de 1996, terrenos por S/163 millones de costo de adquisición han sido asignados en garantía de las obligaciones a largo plazo (Ver Nota 8).

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/14 millones, incluye S/2 millones de gasto de depreciación del año y S/12 millones por la implantación del sistema de corrección monetaria.

Palm Export S. A.

Notas al Balance General (continuación)

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	<u>1996</u> <i>(En Miles)</i>
Cargos diferidos:	
Gastos administrativos	S/ 690.490
Gastos de hacienda	326.508
Gastos de fábrica	179.800
Gastos de investigación y desarrollo	374.158
Gastos de constitución	1.173
Otros:	
Herramientas de trabajo	21.672
Depósitos en garantía	2.400
Menos intereses ganados	<u>(99.804)</u>
	<u>S/ 1.496.397</u>

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>1996</u> <i>(En Miles)</i>
Accionista	S/ 101.752
Proveedores	17.546
Retenciones en la fuente	2.283
Aportes al IESS	2.539
Seguros	4.973
Otras	1.201
	<u>S/ 130.294</u>

Accionista representa una cuenta por pagar por US\$28,000 a favor del Sr. Martín Fioravanti, sin vencimiento específico e interés del 15%.

Palm Export S. A.

Notas al Balance General (continuación)

8.Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>1996</u> <i>(En Miles)</i>
Banco Nacional de Fomento, crédito comercial agrícola con vencimientos anuales hasta Septiembre del año 2000 e interés del 40%	S/ 139.088
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(34.772)</u>
	<u>S/ 104.316</u>

Esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta constituida por los terrenos, edificios, instalaciones y plantaciones, que conforman el predio rústico denominado Gonzabay, cuyo costo de adquisición es de S/163 millones.

9.Capital Pagado

El capital pagado consiste de 2'500.000 acciones ordinarias, de un valor nominal unitario de S/1.000.

Durante 1996, la Compañía aumentó el capital pagado en S/954 millones mediante la negociación de acciones y cobro de acciones suscritas. El precio de cada acción fue establecido en S/1.600. La porción pagada del premio de S/600 por cada acción ofertada equivalente a S/416 millones fue registrada en la cuenta Reserva Legal.

10.Crédito Multisectorial

De conformidad con el Acta Extraordinaria de la Junta General de Accionista celebrada el 22 Octubre de 1996, los representantes legales fueron autorizados para gestionar un crédito multisectorial de la Corporación Financiera Nacional por US\$400.000 a través del Banco del Agro S. A. Finagro hipotecando lotes de terreno de la hacienda, maquinarias y equipos y vehículos. Al 28 de Febrero de 1997 los trámites de este préstamo se encuentran en proceso.