

Palm Export S. A.
Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1998

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
PALM EXPORT S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Palm Export S. A. al 31 de Diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el período de cinco meses terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. 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 los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. 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 de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre de 1998, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/3.373 millones lo que origina un déficit en el capital de trabajo y la pérdida neta del período representa el 36% del patrimonio. Adicionalmente, la Compañía incluye en Cargos Diferidos y Otros Activos S/8.840 millones de gastos preoperativos, que serán amortizados con las utilidades que genere en períodos futuros. La administración de la Compañía considera que en 1999 la Compañía podrá desarrollar integralmente su fase operativa, las conversaciones efectuadas en el exterior para embarcar un número determinado de contenedores a partir de Abril de 1999 y la refinanciación de la deuda con la Corporación Financiera Nacional crean perspectivas favorables que permitirán a la Compañía generar el flujo de fondos suficiente para eliminar las situaciones mencionadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Palm Export S. A. al 31 de Diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de cinco meses terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.
5. Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en 1998 la Compañía cambió el porcentaje de depreciación utilizado para plantaciones en desarrollo.


Wilson M. Merino - Socio
RNC No.11268

12 de Marzo de 1999

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Palm Export S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 1998
	<i>(En Millones)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	S/ 2
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3 y 10)</i>	84
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	340
Gastos anticipados, seguros	47
Total activos corrientes	<u>473</u>
Propiedades y equipos <i>(Nota 5)</i> :	
Terrenos y mejoras	1.980
Plantaciones en desarrollo	1.888
Edificios e instalaciones	1.216
Maquinarias y equipos	3.936
Muebles y enseres	303
Vehículos	312
Cultivos en proceso, plantas en vivero	430
Total al costo revalorizado	<u>10.065</u>
Depreciación acumulada	(861)
Total propiedades y equipos	<u>9.204</u>
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 6)</i>	7.786
Total activos	<u>S/ 17.463</u>

**31 de Diciembre
1998**

(En Millones)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiros bancarios	S/ 40
Documentos por pagar (Notas 7 y 10)	1.248
Cuentas por pagar, principalmente proveedores locales (Nota 11)	1.101
Gastos acumulados, beneficios sociales e intereses (Nota 11)	429
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 8 y 10)	1.028
Total pasivos corrientes	<u>3.846</u>

Obligaciones a largo plazo (Notas 8 y 10)

7.048

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 9)	3.125
Reserva legal	509
Reserva por revalorización del patrimonio	6.720
Déficit acumulado	(3.785)
Total patrimonio de accionistas	<u>6.569</u>

Total pasivos y patrimonio de accionistas

S/ 17.463

Ver notas adjuntas.

Palm Export S. A.
Estado de Resultados

**Período de Cinco Meses
Terminado el
31 de Diciembre
1998**

(En Millones)

Ventas netas:		
Palmito	S/	403
Co-packing		199
Plantas en vivero		86
		688
Costo de ventas:		
Palmito		(504)
Co-packing		(80)
Plantas en vivero		(42)
Utilidad bruta		62
Gastos:		
Generales y administrativos		(1.351)
Pérdida de operación		(1.289)
Otros ingresos (egresos):		
Diferencia en cambio		(2.008)
Financieros		(605)
Otros, neto		117
Pérdida neta del período	S/	(3.785)

Ver notas adjuntas.

Palm Export S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva por Revaloriza- ción del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado	Total
<i>(En Millones)</i>						
Julio 31 de 1998	S/ 3.125	S/ 509	S/ 2.033	S/ 154	S/ -	S/ 5.821
Revalorización, 1998	-	-	2.549	1.984	-	4.533
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(3.785)	(3.785)
Transferencia	-	-	2.138	(2.138)	-	-
Diciembre 31 de 1998	S/ 3.125	S/ 509	S/ 6.720	S/ -	S/ (3.785)	S/ 6.569

Ver notas adjuntas.

Palm Export S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Período de Cinco Meses
Terminado el
31 de Diciembre
1998**

(En Millones)

Actividades de Operación:

Pérdida neta del período	S/	(3.785)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos		121
Amortización de cargos diferidos		560
Diferencia en cambio no pagada		2.008
Gastos financieros		605
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar		(1)
Aumento en inventarios		(237)
Aumento en gastos anticipados		(28)
Aumento en cuentas por pagar		781
Disminución en gastos acumulados		(112)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<hr/> <u>(88)</u>

Actividades de Inversión:

Compra de propiedades y equipos		(2.068)
Aumento de cargos diferidos y otros activos		(903)
Otros		154
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<hr/> <u>(2.817)</u>

Actividades de Financiación:

Aumento en sobregiros bancarios		40
Aumento en documentos por pagar		626
Aumento en porción corriente y obligaciones a largo plazo		2.068
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación		<hr/> <u>2.734</u>

Disminución neta de efectivo		(171)
Caja y bancos al inicio del período		173
Caja y bancos al final del período	S/	<hr/> <u>2</u>

Ver notas adjuntas.

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1998

1. Actividad de la Compañía

La Compañía fue constituida en Ecuador en Noviembre de 1994 y su actividad es la siembra, cultivo, cosecha, procesamiento, industrialización y comercialización de palmito.

A fines de Julio de 1998 se terminó la fase preoperativa y a partir de Agosto de 1998 se inició la fase de operación con la comercialización y venta del palmito principalmente en el mercado Argentino.

Las acciones del capital de la Compañía están inscritas en el Registro del Mercado de Valores.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Están preparados de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas 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 de los estados financieros, que intervienen en la determinación de los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos, costo y gastos incluidos en dichos estados. 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 1998 fue del 45%. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Inventarios
- . Gastos anticipados, seguros
- . Propiedades y equipos
- . Cargos diferidos y otros activos, excepto depósitos en garantía
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Las cuentas del estado de resultados son presentadas a costos históricos, excepto los gastos de depreciación de propiedades y equipos que incluyen los efectos del sistema de corrección monetaria aplicado a las cuentas relacionadas del balance general.

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

Valuación de Inventarios

Al costo de producción o compra en base al método promedio, más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo revalorizado no excede el valor de mercado.

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:

Plantaciones en desarrollo	4%
Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10% y 20%
Vehículos	20%

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.

Las plantaciones en desarrollo representan los costos acumulados por preparación de tierra y costos acumulados en cultivos en proceso-plantas en vivero.

En 1997, la Compañía depreció las plantaciones en desarrollo en base al 10%. En 1998, este porcentaje fue cambiado al 4% con el propósito de adherirse a los estándares de vida útil usada para este tipo de plantación en la Industria.

El efecto del cambio en 1998 produjo una disminución del cargo diferido por el período no operacional y del costo de ventas por el cargo en los resultados del período por un valor total de S/77 millones.

Los costos de mantenimiento a partir del día de la siembra de las plantas en tierra firme, son registrados en el costo de venta del período.

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Representan principalmente los gastos administrativos de hacienda, de fábrica y de investigación y desarrollo, incurridos desde la fecha de constitución de la Compañía hasta el 31 de Julio de 1998.

Estos valores son revalorizados por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta al 20% anual.

Reserva Legal

Esta reserva registra el premio pagado por los suscriptores en la oferta pública de acciones.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. 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 Ejecutivo 2411 el saldo acreedor de la cuenta Reexpresión Monetaria puede ser total o parcialmente capitalizado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio si hubiera. Esta utilización del saldo acreedor no causará impuesto alguno, pero la Compañía no podrá amortizar para efectos tributarios, las pérdidas absorbidas.

De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en materia económica en el área tributario - financiera, el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de Diciembre de 1998, será transferido a la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio luego de compensar la pérdida de ejercicios anteriores.

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/6.856 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio provenientes de la liquidación de activos y cancelación de pasivos, así como de aquellas provenientes del ajuste por la actualización de activos y pasivos al cierre del balance general fueron registradas en cargos diferidos por la parte correspondiente hasta Julio de 1998 y en los resultados del período por la parte correspondiente de Agosto a Diciembre de 1998.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1998</u>
	<i>(En Millones)</i>
Clientes locales	S/ 30
Funcionarios y empleados	15
Anticipo a proveedores	23
Retenciones en la fuente	11
Otras	5
	<u>S/ 84</u>

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>1998</u>
	<i>(En Millones)</i>
Productos terminados	S/ 265
Materiales químicos y suministros	75
	<u>S/ 340</u>

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos del costo y revalorización de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transfe- rencias	Saldo Final
	<i>(En Millones)</i>				
Costo revalorizado:					
Terrenos y mejoras	S/ 1.319	S/ 661	S/	S/	S/ 1.980
Plantaciones en desarrollo	1.261	586		41	1.888
Edificios e instalaciones	126	117		973	1.216
Maquinarias y equipos	1.129	1.581		1.226	3.936
Muebles y enseres	117	186			303
Vehículos	223	158	(69)		312
Cultivos en proceso, plantas en vivero	285	304	(118)	(41)	430
Construcciones en curso	1.154	1.045		(2.199)	-
Sub-total	5.614	4.638	(187)	-	10.065
Depreciación acumulada	(352)	(542)	33	-	(861)
Total	S/ 5.262	S/ 4.096	S/ (154)	S/ -	S/ 9.204

Al 31 de Diciembre de 1998, terrenos de la hacienda donde se encuentra sembrado el palmito por S/1.900 millones, maquinarias y equipos por S/2.100 millones y vehículos por S/132 millones de costo revalorizado neto de depreciación, han sido asignados en garantía de documentos por pagar y obligaciones a largo plazo (*Ver Notas 7 y 8*).

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/542 millones, incluye S/259 millones de gasto de depreciación del año y S/283 millones por la implantación del sistema de corrección monetaria.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	1998 <i>(En Millones)</i>
Cargos diferidos:	
Gastos preoperativos	S/ 8.840
Gastos de investigación y desarrollo	705
Gastos de constitución	2
Menos créditos diferidos	(1.283)
Sub-total	8.264
Amortización acumulada	(560)
Sub-total	7.704
Otros activos:	
Herramientas de trabajo	79
Depósitos en garantía	3
Sub-total	82
Total	S/ 7.786

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1998, representan documentos por pagar al Banco Cofiec S. A. por US\$182,000 con vencimientos hasta Febrero 25, 1999 e interés del 17% y 19%. Estas operaciones se encuentran garantizadas con maquinarias y equipos (*Ver nota 5*) más garantías personales de uno de los accionistas.

8.Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>1998</u> <i>(En Millones)</i>
Finagro Banco del Agro, crédito multisectorial (CFN) en US dólares con vencimientos semestrales desde Enero de 1998 hasta Agosto del 2007, período de gracia entre 536 días y 720 días e intereses reajustables trimestralmente del 15%	S/ 7.854
Banco del Progreso S. A., crédito en US dólares por compra de equipos de computación, vencimientos mensuales desde Julio de 1998 hasta Junio del 2001 e interés del 11%.	54
Proveedor local, crédito en US dólares por compra de una máquina selladora de latas, vencimientos mensuales desde Octubre de 1997 hasta Septiembre de 1999 e interés del 12%	168
Sub-total	<u>8.076</u>
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(1.028)</u>
	<u>S/ 7.048</u>

Las obligaciones con Finagro Banco del Agro, están garantizadas por hipoteca abierta constituida por los terrenos y mejoras, maquinarias y equipos y vehículos (*Ver Nota 5*).

Al 12 de Marzo de 1999, Finagro Banco del Agro, se encuentra en proceso de saneamiento por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>(En Millones)</u>
2000	S/ 1.093
2001	911
2002 al 2007	5.044
	<u>S/ 7.048</u>

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Capital Pagado

El capital pagado consiste de 3'125.000 acciones ordinarias, de un valor nominal unitario de S/1.000.

En Junio de 1998, la Compañía incrementó el capital pagado en S/625 millones, mediante la capitalización de aportes para aumento de capital integrados en efectivo en 1997. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 1 de Junio de 1998.

Al 31 de Diciembre de 1998, el capital autorizado de la Compañía fue establecido en S/5.000 millones.

10. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1998, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U. S. Dólares en Miles	Sucres en Millones
Activos:		
Cuentas por cobrar	1	8
Pasivos:		
Sobregiros bancarios	2	13
Documentos por pagar	182	1.248
Cuentas por pagar	111	762
Gastos acumulados	57	390
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	148	1028
Obligaciones a largo plazo	1,030	7.048
	<u>1,530</u>	<u>10.489</u>
Posición neta en moneda extranjera	<u>(1,529)</u>	<u>(10.481)</u>

11. Situación Tributaria

El 26 de Noviembre de 1998, el Congreso Nacional del Ecuador creó el impuesto a la Circulación de Capital del 1%, el cual rige a partir del 1 de Enero de 1999, en sustitución del impuesto a la renta del 25% vigente por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998. Este nuevo impuesto tendrá vigencia sucesiva por períodos de un año. El 15 de Diciembre de cada año, el Presidente del Ecuador debe indicar si el nuevo sistema o el sistema anterior del impuesto a la renta debe ser aplicado durante el siguiente año.

Palm Export S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12.Preparación para el Año 2000

El Problema del Año 2000 ha sido definido como el resultado de usar dos dígitos para registrar el año en el campo de fecha en lugar de cuatro dígitos. Esta situación podría resultar en fallas en el sistema o errores en los cálculos, provocando una interrupción de las operaciones y probablemente una inhabilidad temporal en procesar transacciones, enviar facturas y otras; realizadas en las actividades normales del negocio.

La Compañía ha iniciado una evaluación de los principales softwares como es el de contabilidad y considera que el problema del Año 2000 no tendría efectos adversos significativos sobre sus sistemas y operaciones.

13.Evento Subsecuente

Desde 1998, la economía del País se ha visto afectada por ciertas condiciones tales como: disminución de los precios internacionales del petróleo, el fenómeno del niño, inestabilidad política e iliquidez en el sistema financiero nacional, produciendo incremento en el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América, en los índices de inflación y en las tasas de interés.

El 11 de Marzo de 1999, el Presidente de la República emitió el Decreto Ejecutivo No. 685 y declaró en estado de movilización a las instituciones financieras nacionales públicas y privadas, en virtud de lo cual se amplió el plazo en 365 días, a partir de la fecha de vencimiento, de los depósitos, captaciones y operaciones de crédito directas y contingentes en moneda nacional y extranjera o unidades de valor constante que al 5 de Marzo de 1999 se mantenían en las instituciones antes mencionadas.

A esta fecha, la Compañía mantiene inmovilizado en sus cuentas corrientes bancarias S/19 millones, como consecuencia de esta disposición.
