



Hansen-Holm & Co.

REYBANCORP AGRICOLAS S.A.

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE
LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 1997

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y Pedro Carbo
Edificio Sibella, 5to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 314-332

Telecopier: (593.4) 314-312
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
REYBANCORP AGRICOLAS S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **REYBANCORP AGRICOLAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el estado 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 **REYBANCORP AGRICOLAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el resultado 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.

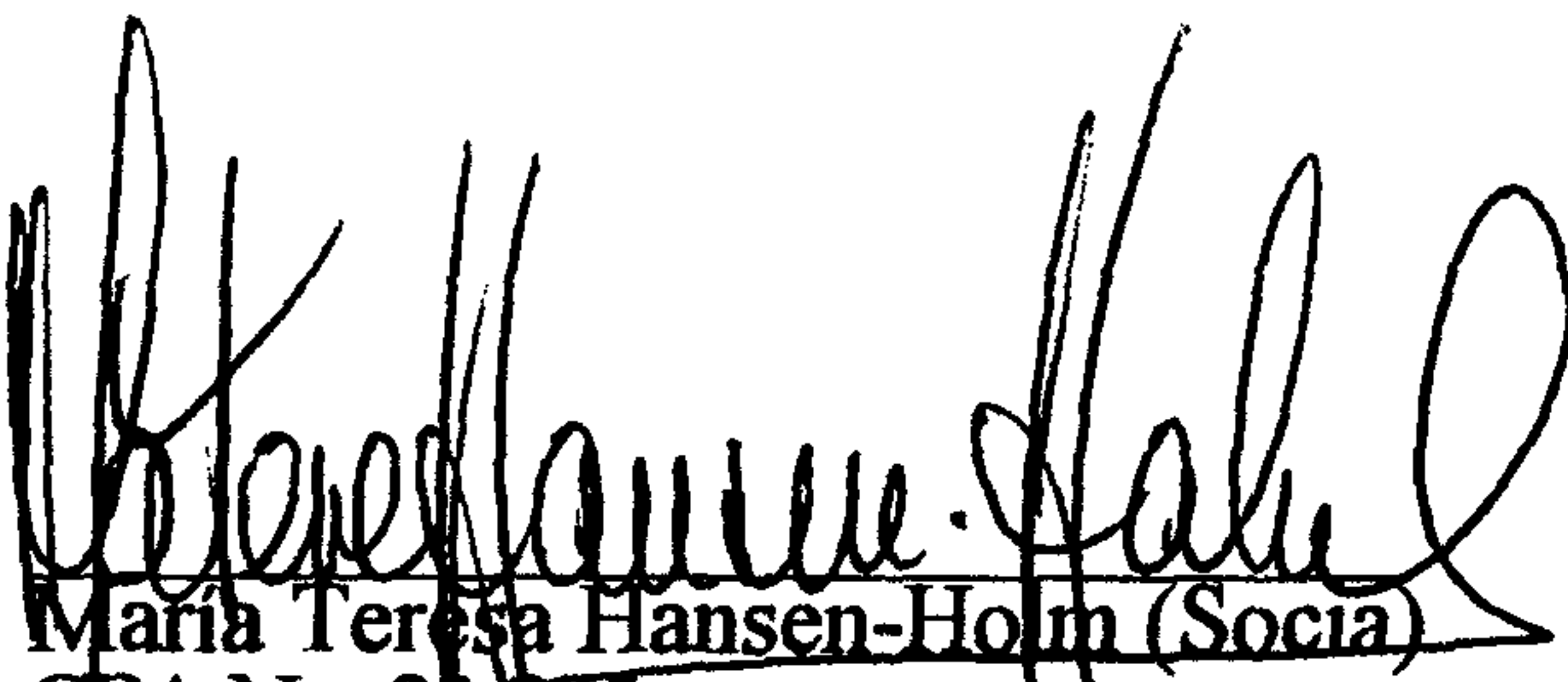


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **REYBANCORP AGRICOLAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Enero 30, 1998
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)
CPA No. 25.895

REYBANCORP AGRICOLAS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	1,747,060	Obligaciones bancarias (Nota 9)	3,611,429
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar - neto (Nota 3)	5,375,045	Compañías relacionadas (Nota 4)	164,759,386
Compañías Relacionadas (Nota 4)	10,173,454	Proveedores	3,509,030
Empleados	358,933	Otros	1,015,614
Otros	303,966	Gastos acumulados:	
Inventarios (Nota 5)	22,760,910	Beneficios sociales	547,018
Gastos pagados por anticipados	963,682	Intereses y comisiones por pagar	246,620
		Participación a trabajadores	10,905
		Impuesto a la Renta	19,144
		Otros	90,764
Total activos corrientes	41,683,050	Total pasivos corrientes	173,809,910
ACTIVO FIJO - Neto (Nota 6)	225,726,657	PASIVOS A LARGO PLAZO:	
CUENTAS POR COBRAR	1,062,337	Obligaciones bancarias (Nota 9)	6,687,479
INVERSIONES (Nota 7)	7,873,361	Provisión para jubilación patronal (Nota 10)	855,945
ACCIONISTAS	105,246	Accionistas	38,752
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	10,256,807	Total pasivos	181,392,086
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (Nota 11)	12,232,141
		Reserva legal (Nota 12)	16,594
		Reserva facultativa	3,222
		Reserva por valuación (Nota 13)	34,508,516
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 14)	37,304,865
		Reexpresión monetaria (Nota 14)	17,472,227
		Utilidades por realizar	3,587,150
		Utilidad retenidas	141,901
		Utilidad del ejercicio	48,756
		Total patrimonio de los accionistas	105,315,372
TOTAL	286,707,458	TOTAL	286,707,458

Las notas (1 - 17) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

REYBANCORP AGRICOLAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

Ventas netas	110,680,356
Costo de ventas	<u>(56,830,255)</u>
Utilidad bruta	<u>53,850,101</u>
Gastos de administración y ventas	25,018,984
Gastos financieros	6,105,475
Diferencial Cambiario	<u>23,308,109</u>
Pérdida operacional	<u>(582,467)</u>
Otros (neto)	<u>655,168</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>72,701</u>
MENOS:	
Participación a trabajadores	10,905
Impuesto a la renta	7,624
Reserva legal (Nota 12)	<u>5,416</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>48,756</u>

Las notas (1-17) que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

REYBANCORP AGRICOLAS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades por realizar	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1996	10,777,700	11,177	3,222	34,545,666	12,284,487		1,697,070	78,126	31,105	59,428,553
Transferencia a utilidades retenidas								31,105	(31,105)	0
Aumento de capital (Nota 11)	1,454,441									1,454,441
Reversión de compensación					5,507,662	-5,507,662				0
Ajuste corrección monetaria 1996.				(37,150)		916,900				879,750
Corrección monetaria (Nota 14)					19,512,716	22,062,989		32,670		41,608,375
Registro de dividendos en acción							1,890,080			1,890,080
Utilidad del ejercicio									54,173	54,173
Transferencia a reserva legal (Nota 12)		5,416							(5,416)	0
Saldos al 31 de diciembre de 1997	12,232,141	16,593	3,222	34,508,516	37,304,865	17,472,227	3,587,150	141,901	48,757	105,315,372

Las notas (1-17) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

REYBANCORP AGRICOLAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	111,381,616
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(85,943,669)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>25,437,947</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activo fijo	<u>(59,617,859)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(59,617,859)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido de compañías relacionadas	67,319,509
Efectivo recibido de préstamos bancarios	8,188,353
Efectivo pagado a accionistas	<u>(6,930,871)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>58,576,991</u>

Diferencia en cambio	<u>(23,308,109)</u>
----------------------	---------------------

Aumento neto en efectivo	1,088,970
Efectivo al comienzo del año	<u>658,090</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,747,060</u>
-----------------------------------	-------------------------

Las notas (1 - 17) que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

REYBANCORP AGRICOLAS S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>48,756</u>
-------------------------------	---------------

Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:

Depreciación y Amortizaciones	14,783,156
Provisión para cuentas incobrables	21,305
Beneficios sociales	547,018
Provisión para trabajadores	10,905
Ajustes en la provisión para jubilación patronal	(58,037)
Provisión de Intereses	246,620
Impuesto a la Renta	7,624
Reserva Legal	<u>5,417</u>
Total	<u>15,564,008</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por Cobrar	520,847
Inventarios	(4,125,272)
Gastos pagados por anticipado	(763,785)
Otros	(5,377,792)
Documentos y cuentas por pagar	(3,223,405)
Pasivos acumulados	(529,436)
Pasivo a Largo Plazo	<u>15,917</u>
Total	<u>(13,482,926)</u>

Diferencia en cambio	<u>23,308,109</u>
----------------------	-------------------

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>25,437,947</u>
---	--------------------------

Las notas (1 - 17) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

REYBANCORP AGRICOLAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Mediante escritura pública de junio de 1996 se constituyó **REYBANCORP AGRICOLAS S.A.**, producto de la fusión de las compañías Agrícola Colitagusa S.A., Agrícola y Ganadera Unión C.A. y Wongnar Inmobiliaria C.A.

Su actividad principal es el cultivo y venta de banano.

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 14.

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 la acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados.

a. Inventarios

Los inventarios de materiales y repuestos se presentan valorizados al costo, método promedio considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 14.

El banano en proceso incluye todas las erogaciones realizadas por las haciendas hasta el momento del corte de los racimos.

b. Activo fijo

Está presentado al costo de adquisición, considerando los efectos por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 14.

Las plantaciones de banano representan los desembolsos por preparación de terrenos.

c. Depreciación

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

d. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan a los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones al activo fijo.

e. Inversiones

Se encuentran registradas considerando el efecto de aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 14.

f. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes del impuesto. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa al 31 de diciembre de cada año.

g. Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 20%.

h. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 4,415 por US\$ 1,00.

Los ajustes por diferencia en cambio son registrados en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 4,544 por US\$ 1,00.

i. Dividendos en Acción

De conformidad con la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 96-1-3-3-002, los dividendos en acciones recibidos de empresas inscritas en bolsa en las cuales la Compañía es accionista son registrados en la cuenta patrimonial utilidades por realizar.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1997, se resumen como sigue:

Ctas. por Cobrar- Seguro	2,271,771
Compensación Decreto 2327	1,497,585
Anticipos	198,918
Deudores varios	1,429,687
Provisión Incobrables	(22,916)
Total	<u>5,375,045</u>

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante 1997, las transacciones de mayor importancia celebradas con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

Ventas

Reybanpac C.A.	100,678,000
----------------	-------------

Compras

Fertisa S.A.	6,441,000
Expoplast C.A.	1,735,000

Al 31 de diciembre de 1997, los saldos vigentes con compañías relacionadas se resumen a continuación:

Cuentas por cobrar

Reysahiwal S.A.	9,159,723
Fertisa S.A.	693,775
Aerovic C.A.	316,404
Cartonera Andina C.A.	3,552
	<u>10,173,454</u>

Cuentas por pagar

Reybanpac C.A.	149,809,103
Caribex	14,872,529
Expoplast C.A.	77,006
Ecuatransoceanic	748
	<u>164,759,386</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1997, se resumen como sigue:

Productos en proceso	9,208,366
Materiales, insumos y suministros	7,587,774
Productos químicos	3,239,126
Importaciones en tránsito	1,585,986
Otros	1,139,658
Total	22,760,910

En la próxima página activo fijo

6. ACTIVO FIJO - Neto

Al 31 de diciembre de 1997, se resume como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 96	Adiciones	Venta y/o retiros	Transferencias	Ajuste y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 97	% depreciación anual
Terrenos	19,854,991	24,393,040			117,829	4,721,147	49,087,007	
Obras de Infraestructura	17,096,125	3,534,997			306,230	5,347,873	26,285,225	
Plantaciones en Proceso	4,028,264	6,723,988		(2,256,076)	(216,635)	826,394	9,105,935	
Construcciones en Curso	2,557,836	6,073,101		(41,100)	(4,363,299)	777,738	5,004,276	
Maquinarias en Montaje	58,347			(38,694)			19,653	
Potreros (1)	757,147				(104,041)	195,344	848,450	
Linderos y Cercas	6,119				(205)	1,768	7,682	
Otros Activos	529,956				(529,956)		0	
Plantaciones (2)	48,316,829	7,209,774		2,256,076	(46,217)	15,495,883	73,232,345	10
Instalaciones	30,461,797	3,108,629	(9,846)	41,100	(51,085)	9,307,398	42,857,993	10
Maquinarias y equipos	17,929,751	5,133,158	(43,681)	38,694	2,923,082	6,560,146	32,541,150	10
Edificios	14,807,060	2,054,664			9,842	4,630,300	21,501,866	5
Vehículos	6,936,168	841,534	(38,908)		502,403	818,876	9,060,073	20
Muebles y equipos de oficina	2,670,968	271,264			(207,815)	784,557	3,518,974	10
Equipo de computación	1,017,939	273,710	(5,543)		(729)	291,966	1,577,343	20
Total	167,029,297	59,617,859	(97,978)	0	(1,660,596)	49,759,390	274,647,972	
Depreciación Acumulada	(22,078,222)	(14,782,733)	75,564		(1,473,878)	(10,662,046)	(48,921,315)	
ACTIVO FIJO - Neto	144,951,075	44,835,126	(22,414)	0	(3,134,474)	39,097,344	225,726,657	

(1) 129,70 has. se encuentran garantizando operaciones bancarias de compañías relacionadas.

(2) 3.851,64 has. se encuentran garantizando operaciones bancarias propias y de compañías relacionadas.

7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1997, comprende:

Compañías	Valor nominal	Valor patrimonial	% Participación
Banco Bolivariano	4,628,015	(1)	5.17
Banco La Previsora	72,291	(1)	
Otros	19,467		
	<u>4,719,773</u>		
Corrección monetaria	3,153,588		
	<u>7,873,361</u>		

(1) Acciones que se cotizan en la bolsa de Valores de Guayaquil.

8. OTROS ACTIVOS

La compañía durante 1997 incurrió en costos adicionales en el mantenimiento de su infraestructura, plantaciones y producción por efecto del Fenómeno del Niño.

Considerando el principio de correspondencia entre ingresos y gastos, se efectuó el diferimiento de estos costos por 9,922,115. Valor que será amortizado considerando las apreciaciones técnicas correspondientes.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1997, incluye lo siguiente:

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Banco Produbanco			
Préstamo en dólares al 6.73% de interés anual, con vencimientos en junio del 2002.	1,096,517	2,085,926	3,182,443
Banco Finec			
Préstamo en dólares a una tasa de interés anual del 14.05% de interés anual con vencimiento hasta el 2002	635,760	2,543,040	3,178,800
Préstamo en dólares al 14.52% de interés anual, con vencimiento en febrero del 2003.	118,190	1,063,706	1,181,896

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Préstamo en dólares a una tasa de interés anual de 16.36% con vencimientos en agosto del 2002.	220,750	883,000	1,103,750
Banco del Pacífico S.A.			
Préstamos en dólares al 10.56% promedio de interés anual, con vencimiento en mayo de 1998.	864,375		864,375
Préstamos en dólares al 9% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta diciembre de 1998.	369,603		369,603
Citibank			
Préstamo en dólares al 13.72% de interés, con vencimiento trimestrales hasta junio de 1999.	294,456	111,807	406,263
Banco Bolivariano			
Préstamo en sucres al 32.07% promedio de interés anual, con vencimiento en abril de 1998	11,778		11,778
Total	<u>3,611,429</u>	<u>6,687,479</u>	<u>10,298,908</u>

10. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código de trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

La Compañía considerando lo indicado en el cálculo actuarial, registró un ajuste en la provisión con crédito a resultados por 58,037.

11. CAPITAL SOCIAL

Durante 1997, el capital social de la compañía se incremento en 1,454,441 mediante el aporte en especies. Este aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. 97-2-1-1-002739 del 4 de julio de 1997.

12. 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 efectivo, pudiendo ser capitalizada.

13. RESERVA POR VALUACION

De acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 94.1.3.3.0008, producto de la fusión de Agrícola Colitagusa S.A., Agrícola y Ganadera Unión C.A. y Wongnar Inmobiliaria C.A. se contrató a un perito para valuar los bienes de la Compañía a valor de mercado. El resultado neto de este peritaje se refleja en los libros de la Compañía con un cargo al activo fijo y abono a la cuenta reserva por valuación por 34,508,516.

14. 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, activo fijo, inversiones permanentes, otros activos y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.9%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de inventario, activo fijo, inversiones permanentes y otros activos, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades retenidas, se registra el incremento con crédito a esta misma cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema, originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 17,472,227, el mismo que podrá ser capitalizado. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 37,304,865, el mismo que podrá ser capitalizado.

15. SITUACION TRIBUTARIA

Los registros contables no han sido revisados por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de constitución de la Compañía.

16. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1997, la posición de la Compañía en moneda extranjera es la siguiente:

	US\$
ACTIVOS	
Activos corrientes	136,073
Total	<u>136,073</u>
PASIVOS	
Pasivos corrientes	37,980,681
Pasivos no corrientes	1,514,718
Total	<u>39,495,399</u>
POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	<u><u>(39,359,326)</u></u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos (enero 30 de 1998), no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
