

84506



ARTHUR ANDERSEN

AGRICOLA BANANERA REYBANCORP ABR S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES**

84506

28 ABR 2000



ARTHUR ANDERSEN
Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Agrícola Bananera Reybancorp ABR S. A.:

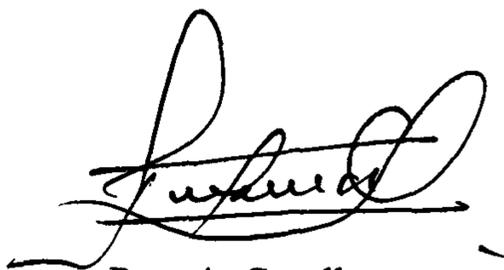
Hemos auditado el balance general adjunto de AGRICOLA BANANERA REYBANCORP ABR S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Favorita Fruit Co. Ltd.) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 el examen, a bases de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Bananera Reybancorp ABR S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos mención a las Notas 2 y 3(a) que tratan sobre los siguientes asuntos:

- a. Continua crisis económica en Ecuador y la reducción de su actividad económica, producida principalmente por la iliquidez en los mercados financieros, volatilidad de las tasas de cambio y tasas de interés ocurrida durante 1999.
- b. Principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a ciertas Normas Internacional de Contabilidad (NIC).



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502



RNAE No. 058

Guayaquil, Ecuador
4 de febrero del 2000

AGRICOLA BANANERA REYBANCORP ABR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	1,337,557
Cuentas por cobrar	29,474,529
Inventarios	134,812,582
Total del activo corriente	165,624,668

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

100,746

INVERSIONES EN ACCIONES

110,914

PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO, neto

1,622,282,456

OTROS ACTIVOS

16,474,982

1,804,593,766

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo	49,566,578
Préstamos bancarios	35,235,943
Compañías relacionadas	1,529,792,304
Proveedores	50,233,849
Cuentas por pagar	8,743,884
Pasivos acumulados	3,048,051

Total del pasivo corriente

1,676,620,609

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

2,960,678

DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente

98,409,123

RESERVA PARA JUBILACION

1,344,930

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 11,196,276 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de un mil Sucres cada una, totalmente pagadas	11,196,276
Reserva por valuación	418,251,967
Reserva por revalorización del patrimonio	528,137,795
Utilidades por realizar	1,056
Déficit acumulado	(932,328,668)

25,258,426

1,804,593,766

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

AGRICOLA BANANERA REYBANCORP ABR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

VENTAS NETAS		463,344,797
COSTO DE VENTAS		(256,630,360)
		<hr/>
Utilidad bruta		206,714,437
GASTOS DE OPERACION:		
Administración	58,764,619	
Financieros	<u>995,729,342</u>	(1,054,493,961)
		<hr/>
Pérdida en operación		(847,779,524)
OTROS INGRESOS:		
Utilidad en venta de activos	2,316,250	
Otros, neto	<u>5,050,702</u>	7,366,952
		<hr/>
Pérdida neta		<u>(840,412,572)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRICOLA BANANERA REYBANCORP ABR S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA POR VALUACION	RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	UTILIDADES POR REALIZAR	REEX-PRESION MONE-TARIA	DEFICIT ACUMULADO			
						Reser-va Legal	Reser-va Facultativa	Pérdidas Acumuladas	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	11,191,276	418,251,967	65,787,360	1,056	-	16,594	3,222	(60,088,831)	(60,069,015)
MAS (MENOS):									
Aumento (disminución) neto por fusión	5,000	-	(171,161)	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	-	262,476,439	-	200,045,157	-	-	(31,847,081)	(31,847,081)
Transferencia de reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio	-	-	200,045,157	-	(200,045,157)	-	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(840,412,572)	(840,412,572)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	11,196,276	418,251,967	528,137,795	1,056	-	16,594	3,222	(932,348,484)	(932,328,668)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRICOLA BANANERA REYBANCORP ABR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(840,412,572)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	58,617,437
Provisión para jubilación	175,427
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(5,301,758)
Aumento en inventarios	(63,439,663)
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	4,742,662
Aumento en otros activos	(11,260,730)
Aumento en compañías relacionadas	1,095,787,534
Aumento en proveedores	39,844,291
Aumento en cuentas por pagar	2,304,604
Aumento en pasivos acumulados	1,416,415
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	2,924,927

Total de recursos generados por actividades de operación	285,398,574

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a propiedad, plantaciones y equipo, neto	(397,603,464)
Aumento en inversiones	(42,387)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(397,645,851)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en préstamos bancarios	52,534,147
Aumento de la deuda a largo plazo	61,013,955
Disminución neta por fusión	(166,161)

Total de recursos generados por actividades de financiamiento	113,381,941

Aumento neto en efectivo en caja y bancos	1,134,664

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:

Saldo al inicio del año	202,893

Saldo al final de año	1,337,557
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRICOLA BANANERA REYBANCORP ABR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Suces)

1. OPERACIONES:

La actividad principal de la Compañía es el cultivo y venta de banano. EL 99% de sus ventas se realizan a Reybanpac, Reybanano del Pacífico C. A. (compañía relacionada).

Mediante Resolución No.99-2-1-0000803 de la Superintendencia de Compañías del 5 de marzo de 1999, la Compañía que operaba con el nombre de Reybancorp Agrícolas S. A., se disolvió anticipadamente. A esa misma fecha se fusionó por integración con Gerenthos S. A. (Véase Nota 10) denominándose Agrícola Bananera Reybancorp ABR S. A. La Compañía ha asumido las obligaciones de las compañías incorporadas y los estados financieros adjuntos presentan la situación financiera al 31 de diciembre de 1999 de las compañías incorporadas y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha.

**2. CONTINUA CRISIS ECONOMICA
EN ECUADOR:**

A partir del segundo semestre de 1998, Ecuador atraviesa un período continuo de crisis económica, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros y volatilidad de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha experimentado una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Suces por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Suces por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a S/.25,000.

Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre en relación con el Dólar de E.U.A., el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía. Como parte de este proceso, el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en 25,000 Suces por cada Dólar de E.U.A.

Algunas de las medidas que deben tomarse para llevar a cabo el proceso de Dolarización incluyen:

- Estados financieros convertidos de Suces a Dólares de E.U.A.
- Reemplazar los Suces del mercado por Dólares de E.U.A.
- Ajuste de las tasas de interés.
- Reforma de algunas leyes existentes y creación de nuevas leyes, que deberán ser presentadas y aprobadas por el Congreso, con el fin de dar paso al proceso de Dolarización.

Aunque no es posible determinar el efecto futuro de la crisis económica en los estados financieros de la Compañía, la situación económica general del país genera incertidumbres que podrían afectar las operaciones futuras. La salida de la crisis económica depende de las medidas que adopte el Gobierno Ecuatoriano tendientes a la recuperación económica, las cuales están fuera del control de la Compañía, por lo que la resolución definitiva de este problema no puede ser determinada en la actualidad. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que

podiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Nuevos principios de contabilidad Ecuatorianos-

En el Ecuador se adoptaron a partir de enero de 1999, quince principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa y el estado de flujos de efectivo. Considerando la inflación importante ocurrida durante 1999, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes ajustar los estados financieros del año anterior, a niveles de poder adquisitivo actual. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe la obligación de realizar el ajuste antes mencionado.

(b) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Al igual que en años anteriores, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	Débito <u>(Crédito)</u>
Inventarios	7,859,435
Propiedad, plantaciones y equipo, neto	419,240,983
Otros activos	3,574,097
Reserva por revalorización del patrimonio	(262,476,439)
Pérdidas acumuladas	31,847,081

Crédito a reexpresión monetaria	<u>(200,045,157)</u>

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- Porcentaje de ajuste: el porcentaje de ajuste anual fue del 53% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- Inventarios: materiales, repuestos e insumos se actualizaron aplicando a las existencias al cierre el costo unitario de la última compra efectuada en diciembre de 1999; en caso de no haber compras en dicho mes, se utilizó el costo unitario de la última compra del año o de diciembre de 1998, actualizado hasta diciembre de 1999, por el porcentaje proporcional mensual. Los inventarios antes mencionados no exceden al valor de mercado. Racimos y otros cultivos en proceso están valorados a su costo específico de producción y cultivo, respectivamente no han sido reexpresados por corrección monetaria y su efecto no es importante.
- Inversiones en acciones: las inversiones en acciones no se reexpresaron y su efecto no es importante. Dichas inversiones están registradas al costo y representan una participación menor al 5% del capital de las compañías emisoras.
- Propiedad, plantaciones y equipo: el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1998, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Otros activos: el saldo al 31 de diciembre de 1998 neto de amortización de 1999, se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de adquisición y diciembre de 1999.
- Dividendos en acción: los dividendos en acción recibidos de compañías inscritas en la Bolsa de Valores se registran como aumento del patrimonio de los accionistas en la cuenta utilidades por realizar.
- Patrimonio de los accionistas: el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la pérdida neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1999.

- Reserva por revalorización del patrimonio: se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1998, así como, a los saldos iniciales del capital social, reserva por valuación, utilidades por realizar, reserva legal y reserva facultativa. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió reexpresión monetaria por 200,045,157 a la reserva por revalorización del patrimonio.
- Reexpresión monetaria: se incrementa o disminuye por los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, capital social, reserva por valuación, reserva por revalorización del patrimonio, utilidades por realizar, reserva legal, reserva facultativa y pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Inventarios de racimos en proceso-

El inventario de racimos en proceso corresponde a todos los desembolsos realizados, desde el momento del enfunde del racimo hasta el corte del mismo.

(d) Otros activos-

Corresponde principalmente a los desembolsos incurridos para la obtención del sello ECO-OK de Rainforest Alliance, estos costos están siendo amortizados considerando un período de cinco años.

(e) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año, excepto la pérdida en cambio generada en préstamos contratados para la adquisición de plantaciones, que se capitalizan hasta que el activo esté listo para el uso esperado o liquidación del préstamo, lo que ocurra primero. Durante 1999, la pérdida en cambio capitalizada como parte de propiedad, plantaciones y equipo asciende a 158,807,118.

(f) Provisión para jubilación-

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

(g) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 20,051 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio del Banco Central. El 10 de enero del 2000, el Banco Central del Ecuador fijó la tasa de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. como parte del proceso de Dolarización (Véase Nota 2).

(h) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano declaró la Dolarización de su economía. Como parte del proceso de Dolarización, se cambiará el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. (Véase Nota 2).

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes	7,530,630
Anticipos a proveedores	8,501,394
Crédito tributario y otros impuestos	8,151,734
Otras	6,845,907
	<hr/>
	31,029,665
Menos- Estimación para cuentas incobrables	1,555,136
	<hr/>
	<u>29,474,529</u>

5. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Racimos en proceso	43,182,600
Materiales y repuestos	42,542,894
Insumos y otros	25,363,666
Otros cultivos en proceso	10,427,810
Inventarios en tránsito	13,295,612
	<hr/>
	<u>134,812,582</u>

6. PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO:

El saldo de propiedad, plantaciones y equipo al 31 de diciembre de 1999 y el movimiento por el año terminado en esa fecha fueron los siguientes:

	Saldos al 31.12.98	Adiciones, Netas	Reexpresión Monetaria	Saldos al 31.12.99	(*)
Terrenos	264,248,908	10,471,286	133,160,698	407,880,892	-
Plantaciones productivas	218,945,440	34,986,542	133,094,567	387,026,549	10%
Plantaciones en proceso	78,771,207	186,570,806	-	265,342,013	-
Edificios	55,587,317	15,082,320	30,437,064	101,106,701	5%
Instalaciones	151,243,210	24,292,667	83,769,494	259,305,371	10%
Obras de infraestructura	40,432,295	48,906,514	31,626,384	120,965,193	10%
Maquinarias y equipos	42,596,312	18,183,855	24,762,603	85,542,770	10%
Muebles y enseres	7,241,697	1,546,956	3,659,715	12,448,368	10%
Equipos de computación	3,373,682	1,918,137	1,602,883	6,894,702	20%
Vehículos	19,086,592	55,561,642	10,734,378	85,382,612	20%
Otros	873,507	82,739	462,960	1,419,206	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	882,400,167	397,603,464	453,310,746	1,733,314,377	
Menos - Depreciación acumulada	18,344,721	58,617,437	34,069,763	111,031,921	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<u>864,055,446</u>	<u>338,986,027</u>	<u>419,240,983</u>	<u>1,622,282,456</u>	

(*) Tasa anual de depreciación.

7. PRESTAMOS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios corresponden a préstamos y carta de crédito por US\$1,757,316 con vencimientos hasta junio del 2000 y devenga una tasa de interés anual del 13.5%. Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre un bien inmueble.

8. COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Cuentas por Pagar (Cobrar)</u>
Reybanpac, Reybanano del Pacífico C. A.	1,232,662,374
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	163,854,268
Caribex Trading Corporation	56,532,752
Favorita Trading Co. Ltd.	50,392,041
Aerovic C. A.	19,432,118
Plásticos de Exportación, Expoplast C. A.	9,700,094
Ecuador Shipping Co. Ltd.	246,919
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	(1,921,426)
Cartonera Andina S. A.	(1,106,836)
	<u>1,529,792,304</u>

Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas (en Dólares de E.U.A.):

Ventas	34,303,242
Compras	6,773,596
Servicios pagados	984,675
	<u>984,675</u>

9. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 1999, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Porción Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Citibank (*)-			
Préstamos pagadero en Dólares de E.U.A., con vencimientos hasta junio del 2004 y devengan tasas de interés anual que fluctúan del 8.15% al 9.37%	24,034,778	70,287,896	94,322,674

	<u>Porción Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Bolivariano- Préstamo pagadero en Dólares de E.U.A., con vencimientos semestrales hasta mayo del 2001 y devenga una tasa de interés anual del 12%	22,825,116	24,061,200	46,886,316
Produbanco- Préstamo pagadero en Dólares de E.U.A., con vencimientos hasta junio del 2002 y devenga una tasa de interés anual del 5.96%	2,706,684	4,060,027	6,766,711
	<u>49,566,578</u>	<u>98,409,123</u>	<u>147,975,701</u>

(*) Incluye préstamo por el cual se firmó una carta compromiso, que establece en caso de no pago de capital o interés, será exigible el monto total del préstamo a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 1999, los activos que se encuentran hipotecados para garantizar préstamos y cartas de crédito propias y de compañías relacionadas son 5,036 hectáreas de plantaciones, contratos de prenda industrial sobre maquinarias e hipotecas sobre bienes inmuebles.

Los vencimientos anuales de estas obligaciones se detallan a continuación:

<u>Año</u>	
2000	49,566,653
2001	50,549,814
2002	19,143,692
2003	19,143,692
2004	9,571,850
	<u>147,975,701</u>

10. FUSION POR INTEGRACION:

En marzo de 1999, se aprobó la fusión de la Compañía con Gerenthos S. A. Dicha fusión se registró al costo en libros de la compañía integrada.

Los estados financieros no auditados de Gerenthos S. A. a la fecha de fusión, mostraban las siguientes cifras importantes:

Total activos	6,818,841
Total pasivos	6,985,002
Patrimonio	<u>(166,161)</u>

Como resultado de la fusión, la Compañía aumento el capital social en 5,000 (5,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de un mil Suces cada una).

11. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 15% sobre las utilidades tributables correspondientes al período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. Durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de abril de 1999, el impuesto a la renta fue reemplazado por el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales. A partir del 1 de enero del 2000, la tasa de impuesto a la renta será del 25% (Véase Nota 13).

(c) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 200,045,157 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital social, reserva por valuación, reserva por revalorización del patrimonio, utilidades por realizar, reserva legal, reserva facultativa y pérdidas acumuladas (como se menciona en la Nota 3 (b)). El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. Dicha capitalización o devolución está sujeta a la tasa única del 20% de impuesto a la renta a ser retenido en la fuente. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo acreedor de reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio.

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 807,547,000. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

13. LEY DE RACIONALIZACION TRIBUTARIA:

En el Suplemento al Registro Oficial No. 321 del 18 de noviembre de 1999, se publicó la Ley 99-41 de Racionalización Tributaria, dicha Ley reformó a partir del 1 de enero del 2000 a la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros en los siguientes aspectos importantes:

- Se incrementa la tasa de impuesto a la renta del 15% al 25%.
- Se incrementa el Impuesto al Valor Agregado del 10% al 12%.

- Se disminuye el Impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0.8%.
- Se restituye el sistema de retenciones en la fuente en los pagos locales o créditos a cuenta.
- Establece la corrección monetaria del balance general y el efecto de corregir los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registrará en los resultados del ejercicio en la cuenta de reexpresión monetaria.

**14. RESERVA PARA JUBILACION
E INDEMNIZACION:**

(a) Reserva para jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante 1999, la Compañía registró en los resultados del año 175,427 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre de 1999, según el estudio actuarial.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar los gastos por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

**15. PASIVO NETO EN MONEDA
EXTRANJERA:**

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía el siguiente pasivo neto en Dólares de E.U.A.:

Activo-		
Efectivo en caja y bancos	7,276	
Cuentas por cobrar	<u>340,647</u>	347,923
Pasivo-		
Préstamos bancarios	1,757,316	
Compañías relacionadas	76,390,890	
Proveedores	1,320,246	
Pasivos acumulados	80,787	
Cuentas por pagar a largo plazo	1,783	
Deuda a largo plazo	<u>7,379,966</u>	86,930,988
Pasivo neto		<u><u>86,583,065</u></u>