

ARTHUR ANDERSEN & Co.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera 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 relativas a la información financiera 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 **REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estado de cambios en la

ARTHUR ANDERSEN & Co.

posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia en Nota 14 a la actual situación de crisis en el Ecuador.

Arthur Andersen

RNAE No. 058

Milton A. Vásquez R.

Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195

Guayaquil, Ecuador
Enero 28, 1999

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	1,429,997	Préstamos bancarios	432,526,794
Inversiones temporales	3,907,920	Porción corriente de obligaciones a largo plazo	12,980,698
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	283,949	Proveedores	1,257,041
Compañías relacionadas	475,443,504	Compañías relacionadas	38,836,635
Anticipo a productores	30,691,852	Productores	15,005,288
Funcionarios y empleados	1,403,840	Otras cuentas por pagar	11,093,009
Otras cuentas por cobrar	8,296,795	Anticipo a clientes	16,620
Provisión para cuentas incobrables	(724,058)	Pasivos acumulados:	
Inventarios	13,210,534	Intereses por pagar	8,309,323
Gastos pagados por anticipados	135,858	Beneficios sociales	256,212
		Participación a trabajadores	276,333
		Impuesto por pagar	302,551
			<u>16,620</u>
Total activos corrientes	<u>534,080,191</u>	Total pasivos corrientes	<u>520,860,504</u>
CUENTAS POR COBRAR	<u>44,048,769</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO:	
ACTIVO FIJO - Neto	<u>19,518,282</u>	Obligaciones bancarias	50,574,435
INVERSIONES EN ACCIONES	<u>2,877,255</u>	Provisión para jubilación patronal	682,750
OTROS ACTIVOS	<u>947,950</u>	Otros pasivos	492,045
			<u>492,045</u>
		Total pasivos a largo plazo	<u>51,749,230</u>
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (9,076,233 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una)	9,076,233
		Reserva legal	202,745
		Reserva facultativa	44,268
		Reserva por revalorización del patrimonio	19,091,935
		Utilidades por realizar	4,675
		Utilidades retenidas	197,681
		Utilidad del ejercicio disponible	245,176
			<u>245,176</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>28,862,713</u>
TOTAL	<u>601,472,447</u>	TOTAL	<u>601,472,447</u>

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

Ventas bananao	1,041,043,152
Otras ventas	2,071,236
Costo de ventas	<u>(987,970,690)</u>
Utilidad bruta	<u>55,143,698</u>
Gastos de operaci3n	11,004,320
Gastos de venta	1,118,766
Gastos de administraci3n	18,418,614
Gastos financieros	25,362,207
P3rdida en cambio - Neta	<u>8,035,657</u>
P3rdida operativa	<u>(8,795,866)</u>
Otros ingresos - Neto	<u>9,647,168</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>851,302</u>
MENOS:	
Participaci3n a trabajadores	276,333
Impuesto a la renta	<u>302,551</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>272,418</u>

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades por realizar	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio disponible	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1997	27,062,258	175,503	44,268	42,150,823	(24,155,603)	6,284,562	1,192,293	550,381	53,304,485
Transferencia a utilidades retenidas							550,381	(550,381)	-
Liquidación impuesto renta 1997					16,505				16,505
Disminución de capital por escisión	(17,986,025)			(2,277,323)		(6,156,600)			(26,419,948)
Transferencia acciones				(59,509)		(3,439)			(62,948)
Corrección monetaria 1998				30,693,406	(25,414,535)		784,202		6,063,073
Cesión de acciones de Fertisa				(1,861,829)		(119,848)	(2,329,195)		(4,310,872)
Compensación reexpresión monetaria				(49,553,633)	49,553,633				-
Utilidad del ejercicio								272,418	272,418
Transferencia a reserva legal		27,242						(27,242)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	9,076,233	202,745	44,268	19,091,935	-	4,675	197,681	245,176	28,862,713

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	272,418
Ajustes de reconciliación:	
Depreciación	1,740,985
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(18,984,795)
Compañías relacionadas	125,346,992
Inventarios	79,683
Gastos pagados por anticipados	90,660
Cuentas por pagar y otros	(14,529,266)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(42,475,519)
Otros activos	(556,432)
Pasivos acumulados	6,608,805
Pasivo a largo plazo	482,145
Efectivo neto provisto por actividades de operación	58,075,676

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activo fijo	(4,689,768)
Inversiones	(2,870,833)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(7,560,601)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos por obligaciones bancarias	241,182,469
Préstamos otorgados a relacionadas	(300,796,824)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(59,614,355)
Disminución neta de efectivo	(9,099,280)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	14,437,197

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5,337,917
---	------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador en septiembre de 1977. Su objeto principal consiste en la comercialización y exportación de banano.

REYBANPAC, REYBANANO DEL PACIFICO CA., es subsidiaria de Favorita Fruit Co. Ltd.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

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 a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida en la República del Ecuador.

a. Equivalentes de efectivo

La política de la Compañía es considerar como equivalentes de efectivo todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

b. Corrección monetaria

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, 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 ajusta inventarios, inversiones permanentes, activo fijo y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45%.

El efecto de la aplicación en 1998 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

	(Débitos)
	Créditos
Reexpresión de:	
Inventarios	790,769
Inversiones permanentes	252
Activo fijo	5,272,052
	<hr/>
	6,063,073

Aplicado a:

Reserva por revalorización del patrimonio	(30,693,406)
Resultados acumulados	(784,202)
	<hr/>
Reexpresión monetaria	(25,414,535)
	<hr/> <hr/>

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo deudor acumulado en la cuenta reexpresión monetaria de 49,553,633, mismo que fue compensado con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

c. Inventarios

Los inventarios de materiales para empaque y otros se presentan al costo promedio, considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria.

El costo ajustado no excede el valor neto de realización.

d. Activo fijo

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria.

e. Depreciación

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria al inicio del año; 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.

f. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

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

g. Conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 6,856 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 7,223 por US\$ 1,00.

h. Participación a trabajadores

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

i. Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

j. Utilidades por realizar

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 de valores en las cuales la Compañía es accionista, son registrados en esta cuenta.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas, son:

	US\$	S/m.
Ventas		
Ecuatransoceanic Shipping	148,974,559	
Favorita Trading Co. Ltd.	42,644,724	
Ingresos por Servicios		
Fertisa S.A.		492,714
Cartonera Andina S.A.	-	3,400
Otros ingresos		
Ecuatransoceanic Shipping	247,522	
Compras		
Reybancorp Agrícolas S.A.		146,242,453
Expoplast C.A.		20,769,129
Aerovic C.A.		470,428
Cartonera Andina S.A.	34,929,592	
Caribex Trading	235,496	
Gastos		
Ecuatransoceanic Shipping (Fletes)	73,710	
Reembolsos de gastos		
Fertisa S.A.	3,427,729	

Estas transacciones se realizaron en los términos acordados entre ellas.

Al 31 de diciembre de 1998, los principales saldos vigentes con compañías relacionadas se resumen a continuación:

Cuentas por cobrar

Reybancbrp Agrícolas S.A.	416,011,551
Fertisa S.A.	27,937,809
Ecuatransoceanic Shiping	18,292,319
Aerovic C.A.	13,082,037
Carvigo S.A.	119,788
	<hr/>
Total	<u>475,443,504</u>

Cuentas por pagar

Favorita Trading Co. Ltd.	37,106,404
Cartonera Andina S.A.	831,611
Caribex Trading	675,762
Expoplast C.A.	222,858
	<hr/>
Total	<u>38,836,635</u>

4. PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSA COBRANZA

El movimiento de esta cuenta durante 1998, fue el siguiente:

Saldo inicial	585,144
Más - Provisión del año	138,914
	<hr/>
Saldo final	<u>724,058</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, se resume como sigue:

Materiales de empaque	10,666,900
Importaciones en tránsito	980,969
Otros	1,562,665
Inventarios obsoletos	385,727
Provisión de inventarios obsoletos	(385,727)
	<hr/>
Total	<u>13,210,534</u>

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

		% Anual de depreciación
Terrenos	4,669,090	
Edificios	7,045,092	5
Instalaciones	1,038,955	10
Vehículos	6,497,588	20
Muebles y equipos de oficina	5,517,895	10
Equipo de computación	4,598,551	20
Maquinarias y equipos	1,845,367	10
Equipo de taller mecánico	307,915	10
Construcciones en proceso	535,163	

	32,055,616	
Depreciación acumulada	(12,537,334)	

Activo Fijo - Neto	<u>19,518,282</u>	

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1998, incluye lo siguiente:

CORPEI	2,877,442
Banco La Previsora	813

Total	<u>2,878,255</u>

8. OBLIGACIONES

a. Los préstamos bancarios a corto plazo al 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

Bancos locales

Préstamos en dólares con vencimientos en 1999 con una tasa de interés del 8.25% al 16%.	155,795,763
---	-------------

Bancos extranjeros

Préstamos en dólares con vencimientos en 1999 con una tasa de interés del 8% al 16%.	276,731,031
--	-------------

Total	<u>432,526,794</u>
-------	--------------------

b. Al 31 de diciembre de 1998, los préstamos a largo plazo son los siguientes:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
IFC-Intern. Financial Corp.			
Préstamos en dólares con vencimientos semestrales hasta diciembre de 2003 a una tasa de interés del 8.8125%.	7,267,360	39,147,760	46,415,120
CDC-Commonwealth Dev. Corp.			
Préstamos en dólares con vencimientos semestrales hasta diciembre de 2001 a una tasa de interés del 10%.	5,713,338	11,426,675	17,140,013
Total	<u>12,980,698</u>	<u>50,574,435</u>	<u>63,555,133</u>

Porcentaje de obligaciones moneda extranjera	100%
Porcentaje de obligaciones moneda nacional	0%
	<u>100%</u>

Se encuentran garantizando estas obligaciones las hectáreas de Reybancorp Agrícolas S.A., 399.57 m2 del Condominio Atahualpa y lote de terreno "Las Crucitas" 10,000 m2.

Durante 1998, el promedio de los intereses para los préstamos en dólares fue de aproximadamente 9.84%.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Año	
1999	445,507,492
2000	12,980,698
2001	12,980,697
2002	7,267,360
2003	17,345,680
Total	<u>496,081,927</u>

De acuerdo al análisis efectuado por la Compañía en su flujo de caja para el año que terminará el 31 de diciembre de 1999, se ha establecido la reestructuración de los pasivos a través de la contratación de obligaciones a largo plazo.

9. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias:

La Compañía mantiene un juicio planteado por impugnación de resolución expedida por el Director General de Rentas en recurso de reposición por fiscalización del año 1996, por un valor de 143 millones sin incluir intereses de mora y multa.

b. Impuesto del 1% a la circulación de capitales

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB más menos 5% (aprox. US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

10. INDEMNIZACIONES Y PLAN DE PENSIONES

De acuerdo con leyes locales, la compañía está efectuando contribuciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el cual asume la responsabilidad de pagar los beneficios establecidos bajo las leyes laborales relativas al plan de retiro y pensiones, estas contribuciones son determinadas como un porcentaje de la nómina y son contabilizadas en el período corriente.

Adicionalmente, bajo leyes locales los trabajadores tienen el derecho a recibir un plan de pensión por los empleadores, a los trabajadores que hayan completado veinte y cinco años de servicio continuo. Este valor es establecido basado en los resultados de un estudio actuarial. Por este concepto la compañía ha registrado en gastos 216,212.

11. PATRIMONIO

a. Disminución de capital social

Mediante Resolución No. 98-2-1-10004772 se disminuye el capital social de **REYBANPAC REYBANANO DEL PACIFICO C.A.** en 17,986,025 mediante la escisión de las inversiones mantenidas en el Banco Bolivariano.

b. 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 alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad.

c. Reserva por revalorización del patrimonio

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

12. OTROS INGRESOS - NETO

Al 31 de diciembre de 1998, incluye:

Intereses ganados	8,437,664
Bonificación en venta	1,697,014
Utilidad en venta de activos	125,916
Costo de transporte	(959,337)
Otros	345,911
Total	<u>9,647,168</u>

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	US\$
ACTIVOS	
Activos corrientes	67,755,569
Activos no corrientes	6,636,798
Total activos	<u>74,392,367</u>
PASIVOS	
Pasivos corrientes	66,950,750
Pasivos no corrientes	7,376,668
Total pasivos	<u>74,327,418</u>
POSICION MONETARIA-NETA ACTIVA	<u>64,949</u>

Las transacciones de mayor importancia celebradas en moneda extranjera corresponden a:

	US\$
Ingresos	192,376,221

14. ACTUAL SITUACION DE CRISIS EN EL ECUADOR

En 1998, el "Fenómeno del Niño", causó pérdida a la costa ecuatoriana por aproximadamente US\$ 2,600 millones, afectando principalmente a los sectores agrícolas y sociales. Adicionalmente, la baja significativa de los precios internacionales del petróleo generaron una reducción en el PIB (producto interno bruto) del país.

Desde septiembre de 1998, Ecuador entró en un período que ha originado una crisis caracterizada en la reducción de la actividad económica, iliquidez en el mercado, incremento en las tasas de interés y una devaluación de la moneda frente al dólar, así tenemos que el tipo de cambio por US\$ 1 subió de S/. 5,506 en septiembre 1 a aproximadamente S/. 7,223 a enero 28 de 1999. Es importante mencionar que la Compañía mantiene con sus partes relacionadas y terceros deudas en dólares originando un gasto significativo por diferencia en cambio.