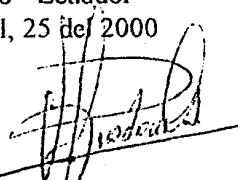


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE EMPAGRI CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **EMPAGRI CIA. LTDA**, al 31 de Diciembre de 1999 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros estén libres de errores importantes de revelación. La 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 principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en General. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **EMPAGRI CIA LTDA**, al 31 de Diciembre de 1999, los Resultados de sus operaciones, las variaciones del Patrimonio y Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias requeridas por disposiciones legales, será dictaminada por separado.

Quito - Ecuador
Abril, 25 del 2000



Socio de Auditoría
Eco. Víctor H. Ribadeneira Gamazo
C.P.A. 10-471 / RENAE, 064

EMPAGRI CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
Al 31 de DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en Miles de Sucres)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
CAJA -BANCOS	(Nota 3) S/.	OBLIGACIONES BANCARIAS	(Nota 5) S/.
	43.770		2.040.185
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR :		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR :	
Cientes	9.974.366	Proveedores	2.159.050
Empleados	93.827	Clas. Relacionadas	367
Otras Cuentas por Cobrar	14.736	Otras Cuentas por Pagar	3.216
Total Ctas y Dtos por Cobrar	10.082.929	Total Ctas y Dctos por Pagar	2.162.633
GASTOS ANTICIPADOS		GASTOS ACUMULADOS	(Nota 6)
	17.371	IMPUESTOS	300.434
Total Activo Corriente	10.144.070	Total Pasivo Corriente	4.738.888
PROPIEDAD PLANTA EQUIPO	(Nota 4)	PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota 7)
	1.721.838		5.836.500
OTROS ACTIVOS	183.418	TOTAL PASIVO	10.575.388
		PATRIMONIO	
		(Ver estado adjunto)	1.473.938
		TOTAL PATRIMONIO	1.473.938
TOTAL ACTIVO	S/.	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.
	12.049.326		12.049.326

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

EMPAGRI CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre de 1999
(Expresado en Miles de Sucres)

INGRESOS

Ventas	4.772.937
Otros Ingresos	<u>124.828</u>
TOTAL INGRESOS	<u>4.897.765</u>

(-) COSTOS Y GASTOS

Costo de Ventas	28.623
Gastos de Administración	2.573.524
Gastos de Ventas	222.142
Gastos Financieros	491.880
Diferencial Cambiario	1.363.453
Otros Gastos	<u>43.602</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>4.723.224</u>

UTILIDAD DEL PERIODO	S/. <u>174.541</u>
-----------------------------	---------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

EMPAGRI CIA. LTDA.
MOVIMIENTO PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31-12-99
 (Expresado en Miles de Sucres)

DETALLE	Capital	Reserva por Dividendos	Reserva por Depreciación	Reserva por Amortización	Reserva por Impuesto	TOTAL
Saldo al 31-12-98	16.000	263.359	5.888	-	420.427	705.674
Corrección Monetaria/99	-	-	234	429.579	163.910	593.723
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	174.541	174.541
Saldo al 31-12-99	16.000	263.359	6.122	429.579	758.878	1.473.938

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

EMPAGRI CIA LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. OPERACIONES

EMPAGRI CIA. LTDA. es una empresa que fue constituida legalmente en la República del Ecuador. Su objetivo principal es el de dar asistencia técnica y administrativa a las empresas del sector agropecuario.

Durante 1999 la economía ecuatoriana estuvo fuertemente afectada por conflictos económicos - políticos internos. Las dificultades financieras experimentadas en la economía han afectado a todos los sectores de la actividad económica del país principalmente a las áreas de: agricultura, turismo, comercio y financiera. La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída considerando las circunstancias descritas precedentemente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los Estados Financieros, conforme a Principios Contables de Aceptación General.

a. PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico modificada parcialmente para el caso de inventarios, gastos anticipados, propiedad planta y equipo, activo diferido y patrimonio por la aplicación de la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No. 2411), y sus modificaciones, referente a la aplicación del sistema de Corrección Monetaria integral de los Estados Financieros. Según lo dispuesto en las reformas al Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno publicado en el Registro Oficial N.350 del 30 de diciembre de 1.999, el Servicio de Rentas Internas a establecido las normas de aplicación al sistema de corrección monetaria.

Por efecto de la aplicación de esta Ley los Estados Financieros incluyen, la reexpresión monetaria de los Activos y Pasivos no monetarios y Patrimonio en el porcentaje de inflación del 53.00 % para 1999

b. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión Monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999

- Los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual de 1999, 53.00%.
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año. Las mejoras o reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

c. ACTIVO DIFERIDO

Corresponde a sistemas y programas de computación, los cuales son amortizados por el método de la línea recta en los plazos estimados.

Los cargos diferidos contabilizados al 31 de diciembre de 1998 y su amortización acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha; el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999 del 53.00%; y, los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente amortización acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

d. MONEDA EXTRANJERA

Las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres, utilizando los tipos de cambio apropiado y vigente a fin de año en el mercado libre (S/. 20.051 por USD 1 al 31 de diciembre de 1999). Las diferencias en cambio son cargadas a resultados del año. A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores externos el dólar Estadounidense en el mercado libre se cotizó en S/. 25.000 por 1 USD

e. PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES

Debido a que la Compañía generó utilidades en 1999 se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

f. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, indicadas en el literal h. El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

g. REEXPRESION MONETARIA

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

h. PATRIMONIO

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera.

- los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999, 53.00%.
- los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con Pérdidas acumuladas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con Pérdidas acumuladas son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra en la cuenta Reexpresión monetaria.

Todo el movimiento contable por efecto de la aplicación de la ley de Corrección Monetaria se ve reflejado en el Estado del Movimiento Patrimonial.

i. RECONOCIMIENTO DEL INGRESO

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando se produce la venta de los productos.

3. CAJA - BANCOS

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende :

Caja	S/:	500
Bancos Moneda Nacional		42.120
Fondo Rotativo		1.150
TOTAL	S/.	43.770

4. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1999, comprende:

			Deprec. %
Edificios	S/.	1.030.031	5
Equipo de oficina		495.086	10
Muebles y Enseres		116.964	10
Vehículos		576.231	20

2.218.312

(-) Depreciación Acumulada (496.474)

Total al 31 de diciembre de 1999 S/. **1.721.838**

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

Saldo al 1ro. de Enero de 1999	S/.	1.112.393
Adiciones Netas del año		43.026
Gasto Depreciación		(169.076)
Reexpresión Monetaria neta del año		735.495
Saldo al 31 de diciembre de 1999	S/.	1.721.838

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende :

Préstamos Bancarios (*)	S/:	1.672.753
Intereses Bancarios		367.432
TOTAL	S/.	2.040.185

(*) Préstamos Bancarios Dólares
Dólar T/C 20.051

Banco	Fecha Venct.	Plazo días	% Interés anual	Capital (Dólares)	Saldo al 31/12/99 (S/.)
Crédito	Jun - 99		16	50.488,94	1.012.354
Pacífico	Ago - 00	Mensual	16	18.735,95	375.675
Solidario	Oct - 07	Mensual	13,17	10.000	200.510
Solidario	Feb - 00	90	18	4.200	84.214
Total Préstamos Bancarios S.				83.424,89	1.672.753

6. GASTOS ACUMULADOS

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende :

Sueldos	S/:	108.470
I.E.S.S. por Pagar		55.027
Beneficios Sociales (1)		72.139
TOTAL	S/.	235.636

(1) BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el detalle del movimiento de los Beneficios Sociales durante el año 1999:

CUENTAS	SALDO AL 31/12/98	Movimiento	SALDO AL 31/12/99
Décimo Tercer Sueldo	23.752	(16.682)	7.070
Décimo Cuarto Sueldo	4.410	(2.036)	2.374
Décimo Quinto Sueldo	640	884	1.524
Fondos de Reserva	36.971	(6177)	30.794
Vacaciones	-	30.377	30.377
TOTAL	65.773	(6.366)	72.139

7. PASIVO A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende :

Préstamos Bancarios (*)	S/:	1.386.861
Otras Cuentas por Pagar		4.449.639
TOTAL	S/.	5.836.500

(*) Préstamos Bancarios a largo plazo (Dólares)
Dólar T/C 20.051

Banco	Fecha Venct.	Plazo años	Interés anual %	Capital	Saldo \$ Dic / 99	Saldo S/. Dic / 99
Solidario	Sep - 03	3600	13.17	100.000	69.166,67	1.386.861
Total Préstamos Bancarios L.P. S.				100.000	69.166,67	1.386.861

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con la Ley 98-17 (*Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario - Financiera*) publicada en el R.O.78-S del 1ro de Diciembre de 1998 se suspendió de manera temporal (enero - abril/99) la obligación de declarar y pagar el Impuesto a la Renta a partir del ejercicio de 1999. Sin embargo posteriormente fue expedida la " Ley para la reforma de las Finanzas Públicas " en la cual se dispone que el I.C.C. (*Impuesto a la Circulación de Capitales*) regirá hasta el 31 de diciembre y se restituye a partir del 1ro. de mayo de 1999 la obligación de declarar y pagar el Impuesto a la Renta.

Como resultado de la creación y reforma de las leyes citadas anteriormente, 1999 es un año que se dividió en dos periodos contables: enero-abril, y mayo-diciembre.

9. CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros, cuyo objetivo es reexpresar las cuentas de activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, en concordancia con el proceso inflacionario del país.

La Compañía en cumplimiento de las referidas disposiciones ajustó: activos fijos, otros activos y patrimonio. La reexpresión se realiza mediante la aplicación de índices en base al porcentaje de ajuste determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró a Diciembre de 1999 un efecto inflacionario acumulado del 53 %.

Es necesario indicar que la empresa aplicó, sobre el Balance General presentado al 31 de diciembre de 1999, el Decreto Ejecutivo 16-28 de la Reforma al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno, la misma que se refiere a la compensación del saldo acreedor de la Reexpresión Monetaria de 1999 con la pérdida generada en el ejercicio.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1999 y la fecha de elaboración de este informe (Junio 16 del 2000) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieren tener un efecto importante sobre dichos Estados.
