

**SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS
COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA**

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

Guayaquil:
Edificio Indusuto
(Av. Quito y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla No. 09-01-9453
Teléfono: 296281
Telefax: 296912
E-mail: sanchez@telconet.net

Quito:
Av. Eloy Alfaro y Av.
Republica (Mezzanine)
Casilla No. 17-17-382
Teléfono: 560592
Fax: 560926

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directores de
SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.**, al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados y cambios en el patrimonio de los accionistas 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 los mismos en base a la auditoría efectuada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.**, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Como se informa en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía ha obtenido pérdidas recurrentes en sus operaciones, y tiene deficiencia en su capital de trabajo. Las expectativas de la Gerencia en relación a este asunto, también están mencionados en la nota 1. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudieran resultar de lo comentado precedentemente.


SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.
RNAE - No. 134


Jaime Suarez Herrera
Socio

Guayaquil, marzo 22 de 1999

Correspondent of
**Moore
Rowland**
INTERNATIONAL

An association of independent
accounting firms throughout the world

SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos		209.072
Cuentas por cobrar	3	309.655
Inventarios	4	634.188
Gastos pagados por anticipado		<u>48.944</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>1.201.859</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO	5	4.915.068
CARGOS DIFERIDOS		<u>78.655</u>
TOTAL		<u>6.195.582</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligación bancaria	6	758.843
Cuentas por pagar	7	1.075.886
Gastos acumulados por pagar	8	<u>648.622</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>2.483.351</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	9	37.867
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	10	1.955.988
Aportes para futura capitalización	10	775.739
Reserva legal		1.298
Reserva por valuación de activos		555.440
Reserva por revalorización del patrimonio	11	5.640.033
Déficit acumulado		<u>(5.254.134)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>3.674.364</u>
TOTAL		<u>6.195.582</u>
Ver notas a los estados financieros		

SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas netas	12	2.417.891
Servicio de bodegaje y proceso		939.278
Otros ingresos		<u>156.643</u>
TOTAL		<u>3.513.812</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas		2.543.504
Gastos administrativos		700.308
Gastos comerciales		242.735
Gastos financieros		326.861
Depreciaciones		<u>307.897</u>
TOTAL		<u>4.121.305</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(607.493)</u>

Ver notas a los estados financieros

SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>.. Corrección Monetaria ..</u>			<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
				<u>Reserva valuación activos</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>		
			 (sucres en miles)				
Saldos al 1 de enero de 1998	1.955.988	775.739	1.298	555.440	3.023.264	(92.457)	(3.215.669)	3.003.603
Pérdida del ejercicio							(607.493)	(607.493)
Corrección monetaria año 1998					2.808.717	(99.491)	(1.430.972)	1.278.254
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria 1998					(191.948)	191.948		0
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>1.955.988</u>	<u>775.739</u>	<u>1.298</u>	<u>555.440</u>	<u>5.640.033</u>	<u>0</u>	<u>(5.254.134)</u>	<u>3.674.364</u>

Ver notas a los estados financieros

SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	2.401.728
Efectivo pagado a proveedores	(2.396.374)
Efectivo recibido por otros ingresos	1.095.921
Efectivo pagado por sueldos, beneficios de ley y otros gastos	(1.046.190)
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>55.085</u>

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE
INVERSION:**

Compras de activos	(41.104)
Bienes recibidos como indemnización	(58.635)
Baja de activos, neto	<u>100.745</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>1.006</u>

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO:**

Cancelaciones	(<u>742</u>)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(<u>742</u>)
Aumento del efectivo	55.349
Efectivo al principio del período	<u>153.723</u>
Efectivo al final del período	<u>209.072</u>

Ver notas a los estados financieros

SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

PERDIDA DEL EJERCICIO	(607.493)
-----------------------	------------

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL
EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.**

Gastos que no originan desembolso de fondos:

Depreciaciones y amortizaciones	<u>378.988</u>
---------------------------------	----------------

Subtotal	(<u>228.505</u>)
----------	--------------------

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar clientes	(16.163)
--	-----------

Aumento en anticipos a proveedores	(35.170)
------------------------------------	-----------

Aumento en cuentas por cobrar a empleados	(87.427)
---	-----------

Aumento en inventarios	(6.194)
------------------------	----------

Aumento en otros activos y pagos anticipados	(114.960)
--	------------

Aumento en cuentas por pagar	188.494
------------------------------	---------

Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>355.010</u>
--	----------------

Subtotal	<u>283.590</u>
----------	----------------

**EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION**55.085

Ver notas a los estados financieros

SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

SEMILLAS CERTIFICADAS, EMSEMILLAS C.E.M.- Fue constituida el 18 de abril de 1973 y opera en el cantón Durán. Su actividad principal es la producción y comercialización de semillas certificadas en todas sus variedades para el sector agrícola.

Operaciones.- Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía registra déficit por S/. 5.254 millones, que ha originado la pérdida del 50% del capital y reservas a esa fecha. De acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador, esta situación es una de las causales para declarar la disolución de la misma. En adición a esa fecha, la Compañía presenta déficit en su capital de trabajo de S/. 1.281 millones.

Durante el año 1998, y con el propósito de producir ingresos adicionales que cubran parte de sus gastos, la Compañía prestó servicios de procesamiento de semillas y almacenaje a varios productores agrícolas, que generaron aproximadamente S/. 800 millones; y que disminuyeron sustancialmente la pérdida del ejercicio 1998.

Para el año 1999 la Gerencia está efectuando gestiones para vender una propiedad de la Compañía ubicada en Quevedo, Provincia de Los Ríos y con ello cancelar deuda con Banco del Pacifico y obtener capital de trabajo para continuar operaciones.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los que son utilizados obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

La principal diferencia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, consiste en que la corrección monetaria, no es integral, ya que aplica solamente al balance general.

El resumen de tales principios y su aplicación a los estados financieros, son mencionados a continuación.

Inventarios.- Están valorizados al método promedio ajustado por inflación y su costo no excede del valor de mercado.

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio ininterrumpidos en una misma institución.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están contabilizadas al costo, ajustado por inflación. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados en línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20%
Muebles y equipos de oficina	10%
Herramientas	10%
Instalaciones	10%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Intereses.- Son registrados mediante el método del devengado para obligación generada en pasivos a corto y largo plazo.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación a empleados, la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

A partir de enero de 1999, entró en vigencia la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributaria – Financiera, que suspende provisionalmente el impuesto a la renta antes descrito, reemplazándolo por un impuesto a la circulación de capitales, cuya tarifa es el 1%.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1998, fue efectuada de acuerdo con reglamento de aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general. El incremento de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a “Reexpresión Monetaria”. Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y débito a “Reexpresión Monetaria”.

El porcentaje de ajuste anual para el período 1998 fue del 45,00% (3,75% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1998 al 30 de noviembre de 1997.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana fueron como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1994	25%
1995	22%
1996	26%
1997	27%
1998	43%

3. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Comerciales	121.783
Empleados	104.714
Anticipos a proveedores	52.692
Ecuaseguros	41.304
Otras	<u>33.550</u>
Subtotal	354.043
(-) Provisión para incobrables	(<u>44.388</u>)
Total	<u>309.655</u>

Cuentas por cobrar comerciales incluyen créditos vencidos desde 1987 por S/. 31,5 millones, los mismos que se encuentran provisionados como incobrables. Las cuentas por cobrar empleados incluyen S/. 71 millones correspondiente a saldo por venta de vehículos de la Compañía.

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Producto terminado	395.725
Materia prima	148.724
Materiales, repuestos y suministros	119.322
Otros	<u>2.420</u>
Subtotal	666.191
(-) Provisión para inventarios obsoletos	(<u>32.003</u>)
Total	<u>634.188</u>

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

El movimiento anual de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

	Saldos reexpresados		Movimiento			Saldos reexpresados	
	al 01/01/98	Adiciones	Ventas y bajas	Reposición de seguro	Corrección monetaria	al 31/12/98	
 (sucres en miles)						
Terrenos	1.033.092	0	0	0	459.726	1.492.818	
Edificio	3.823.599	0	0	0	1.238.088	5.061.687	
Maquinarias y equipos	2.023.200	12.054	(7.248)	0	336.761	2.364.767	
Muebles y enseres	330.068	12.524	(43.942)	12.192	16.140	326.982	
Equipos de computación	96.155	16.526	(59.921)	46.443	27.817	127.020	
Vehículos	322.843	0	(272.293)	0	0	50.550	
Herramientas	28.109	0	0	0	140	28.249	
Instalaciones	105.190	0	0	0	46.810	152.000	
Construcción en curso	11.684	0	0	0	0	11.684	
Equipo de laboratorio	<u>259.533</u>	<u>0</u>	<u>(52.247)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>207.286</u>	
Subtotal costo	8.033.473	41.104	(435.651)	58.635	2.125.482	9.823.043	
Depreciación acumulada	(<u>3.950.444</u>)	(<u>307.902</u>)	<u>334.628</u>	<u>282</u>	(<u>984.539</u>)	(<u>4.907.975</u>)	
TOTAL	<u>4.083.029</u>	(<u>266.798</u>)	(<u>101.023</u>)	<u>58.917</u>	<u>1.140.943</u>	<u>4.915.068</u>	

5. **PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO** (Continuación)

En marzo 25 de 1998 la Compañía sufrió el robo de maquinarias, equipos de laboratorio, computación y de oficina; el cual fue cancelado por la compañía de seguros por monto aproximado de S/. 183 millones, mediante la entrega de activos por S/. 59 millones, efectivo por S/. 83 millones y cuenta por cobrar por S/. 41 millones, liquidada en enero de 1999 (nota 3).

A partir del mes de mayo de 1998, la Gerencia autorizó la venta de 18 vehículos de la Compañía a sus empleados. Estos bienes al 31 de diciembre de 1998, están totalmente depreciados y fueron concedidos a 24 meses plazo sin intereses (nota 3).

Al 31 de diciembre de 1998, el préstamo concedido por el Banco del Pacífico (nota 6), está garantizado con hipoteca abierta sobre terreno y edificio de planta ubicada en Durán.

6. **OBLIGACION BANCARIA**

(sucres en miles)

Banco del Pacífico

Crédito otorgado a través de la Corporación Financiera Nacional (CFN) en julio 31 de 1996 con tasa de interés del 50,30% anual reajutable cada 90 días y con vencimiento en julio 16 de 1999.

758.843

Total

758.843

La obligación con el Banco del Pacífico está garantizada con hipoteca abierta sobre terreno y edificios de la planta ubicada en Durán.

7. **CUENTAS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Proveedores	457.283
Ministerio de Agricultura y Ganadería – MAG	577.576
Personal	35.409
Otras	<u>5.618</u>
Total	<u>1.075.886</u>

La cuenta por pagar al Ministerio de Agricultura y Ganadería – MAG corresponde a valores entregados para futuras ventas de semillas, según convenio Programa PL-480 firmado con esta institución gubernamental el 18 de junio de 1998.(nota 14)

8. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Intereses	584.145
Beneficios sociales	<u>64.477</u>
Total	<u>648.622</u>

8. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 1998 fue el siguiente:

Saldo inicial	36.327
Provisiones	91.531
Pagos	(63.381)
Saldo final	<u>64.477</u>

9. **OBLIGACION A LARGO PLAZO**

Corresponde a provisión para jubilación patronal, establecida de acuerdo al Art. 219 del Código de Trabajo. Al 31 de diciembre de 1998 esta obligación laboral no fue actualizada.

10. **CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION**

Al 31 de diciembre de 1998, la estructura del capital accionario de la Compañía y su correspondiente participación patrimonial proporcional es como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>... Capital ...</u>		<u>Participación</u>	
	<u>Participación</u>	<u>Valor</u>	<u>... patrimonial ...</u>	<u>Participación</u>
Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG)	44,65%	873.402	60,37%	1.813.275
Banco Nacional de Fomento (BNF)	37,79%	739.199	27,05%	812.475
Corporación Financiera Nacional (CFN)	16,53%	323.209	11,83%	355.326
Privados	<u>1,03%</u>	<u>20.178</u>	<u>0,75%</u>	<u>22.527</u>
Total	<u>100%</u>	<u>1.955.988</u>	<u>100%</u>	<u>3.003.603</u>

El porcentaje de participación patrimonial es diferente debido a que el patrimonio incluye aporte para futuro aumento de capital del Ministerio de Agricultura y Ganadería, que corresponde a inversiones realizadas a través de Proteca, correspondientes a obras civiles, cuartos fríos, equipos de laboratorios y vehículos en planta de Durán y Quevedo, cuya instrumentación está en proceso

11. **RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA**

Al 31 de diciembre de 1998, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1998 fueron como sigue:

11. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA (Continuación)

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
Saldo inicial, diciembre 31, 1997	3.023.264	(92.457)
Propiedades, plantas y equipos, netos		1.140.943
Inventarios		137.311
Resultados acumulados, neto		1.430.972
Capital social	870.414	(870.414)
Aportes futura capitalización	345.204	(345.204)
Reserva legal	578	(578)
Reserva revalorización del patrimonio	1.345.350	(1.345.350)
Reserva por valuación de activos	247.171	(247.171)
Compensación de reexpresión monetaria 1998,	(191.948)	191.948
Saldo final, diciembre 31, 1998	<u>5.640.035</u>	<u>0</u>

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía; estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía transfirió el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en el Art. 15 de la Ley 98-17 de Reordenamiento en Materia Económica, en el Area Tributario – Financiera.

12. VENTAS

<u>Semillas</u> (neta de descuentos)	<u>Kilos</u>	(sucres en miles)
Arroz	732.565,08	2.195.239
Maíz	20.025,00	163.695
Soya	<u>2.993,16</u>	<u>10.096</u>
Subtotal semillas	<u>755.583,24</u>	2.369.030
Subproducto y semillas de baja germinación		<u>48.861</u>
Total		<u>2.417.891</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 1998, el Servicio de Rentas Internas ha concluido la revisión fiscal del ejercicio económico 1992 no existiendo glosas por cancelar. La función fiscalizadora por parte de las autoridades de rentas está facultada para los tres últimos ejercicios económicos. La Gerencia considera que de existir posteriores revisiones por fiscalización de los años 1995 a 1998, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

14. COMPROMISO

En junio 18 de 1998, la Compañía suscribió con el Ministerio de Agricultura y Ganadería – MAG convenio de provisión de semilla certificada por S/. 1.500 millones denominado Programa PL-480; por el cual la Compañía entregaría 429,37 Tm de semilla certificada de arroz en diferentes variedades, 5 Tm de semilla de maíz híbrido y 20,46 Tm de semilla certificada de algodón EMS CR-80.

El referido convenio tuvo vigencia por seis meses los cuales se han prorrogado hasta que la Compañía reciba la última cuota por parte del MAG y entregue los productos.

15. EVENTO SUBSECUENTE

El 11 de marzo de 1999, el Gobierno estableció entre otros aspectos, medidas económicas urgentes para salvaguardar el sistema financiero en el Ecuador y dispuso durante un año, el bloqueo del 50% de los fondos en cuentas corrientes, pertenecientes a personas naturales y jurídicas a la fecha.
