

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Agripac S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de AGRIPAC S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) 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.

Según se menciona en la Nota 3(e) a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía capitalizó pérdida en cambio por aproximadamente S/.79,694,000 miles como parte de los inventarios. A esa misma fecha, la Compañía no reexpresó los inventarios por aproximadamente S/.25,142,000 miles, para reconocer los efectos de la inflación. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y disposiciones legales vigentes, la pérdida en cambio generada en la actualización de pasivos en moneda extranjera, debe registrarse en los resultados del año en que se origina y los inventarios deben ser reexpresados para reconocer el efecto de la inflación en base al Índice General de Precios al Consumidor, emitido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Debido a lo anterior, la utilidad neta del año se encuentra aumentada en aproximadamente S/.79,694,000 miles y el patrimonio de los accionistas y el activo se encuentran aumentados en aproximadamente S/.54,552,000 miles.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de S/.13,079,674 miles, cuyo importe era adecuado según la gerencia. Sin embargo, basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a clientes hasta esa fecha, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión adicional de aproximadamente S/.4,500,000 miles, que de haberse registrado la utilidad neta del año y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en ese mismo valor.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía en el cálculo del impuesto a la renta y participación a trabajadores consideró gastos por aproximadamente S/.10,148,000 miles, que de acuerdo con disposiciones legales vigentes podrían ser considerados como no deducibles para efectos de dicho cálculo. El pasivo no reconocido por este concepto a esa fecha asciende a aproximadamente S/.2,512,000 miles, que de haberse registrado la utilidad neta del año y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en ese mismo valor.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados del tercero al quinto párrafos precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agripac 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.

Como se menciona en la Nota 14 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía mantiene discrepancias con un proveedor, en relación a los valores facturados en la compra de semillas. Según opinión de la gerencia, la Compañía podría incurrir en posibles desembolsos y al 31 de diciembre de 1999 mantiene una reserva de S/.12,574,000 miles por este concepto. A la fecha, la resolución de este asunto es incierto.

Según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, a partir del segundo semestre de 1998 Ecuador está atravesando por un período de crisis económica en forma continua, 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 sufrido una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Sucre por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucre 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, el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía, fijando una tasa de cambio de 25,000 Sucre por cada Dólar de E.U.A. y algunas medidas deben tomarse para llevar a cabo este proceso. A la fecha no es posible determinar la resolución de esta incertidumbre.

Según se menciona en la Nota 3(a) a los estados financieros adjuntos, 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 ciertas 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. 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.

*Arthur Andersen*

RNAE No. 058



Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
24 de marzo del 2000

AGRIPAC S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

A C T I V O

**CORRIENTE:**

Efectivo en caja y bancos	12,914,615
Inversiones temporales	877,717
Cuentas por cobrar	100,039,093
Inventarios	202,624,387
Gastos pagados por anticipado	3,904,461
	-----
Total del activo corriente	320,360,273

**CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

2,361,201

**INVERSIONES EN ACCIONES**

6,668,099

**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto**

58,228,692

**OTROS ACTIVOS**

787,866

-----

388,406,131

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**CORRIENTE:**

Préstamos bancarios	117,702,499
Proveedores	159,152,308
Cuentas por pagar	845,068
Pasivos acumulados	10,121,749
Impuesto a la renta	4,117,653
	-----
Total del pasivo corriente	291,939,277

**RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION**

3,027,930

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social- 40,000,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de un mil Sucres cada una	40,000,000
Menos- Capital suscrito y no pagado	(3,151,000)
	-----
Capital pagado	36,849,000
Reserva por revalorización del patrimonio	35,204,929
Utilidades retenidas	<u>21,384,995</u>
	-----
	93,438,924
	-----
	388,406,131
	-----

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

AGRIPAC S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

<b>VENTAS NETAS</b>	412,802,024
<b>COSTO DE VENTAS</b>	(278,672,342)
Utilidad bruta	134,129,682
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>	
Ventas	59,774,293
Administración	24,238,989
Financieros	<u>29,409,735</u> (113,423,017)
Utilidad en operación	20,706,665
<b>OTROS INGRESOS:</b>	
Utilidad en cambio, neta	8,544,953
Otros, neto	<u>1,417,948</u> 9,962,901
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	30,669,566
<b>PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES</b>	(5,968,243)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	24,701,323
<b>PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA</b>	(4,117,653)
Utilidad neta	20,583,670

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRIPAC S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

	CAPI- TAL PA- GADO	RESERVA POR RE- VALORI- ZACION DEL PATRI- MONIO	REEX- PRE- SION MONE- TARIA	UTILIDADES RETENIDAS		
				Reser- va Lé- gal	Utilidades por Aplicar	Total
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998</b>	36,849,000	12,844,032	-	208	333,878	334,086
<b>MAS (MENOS):</b>						
Impuesto a la renta y participación a trabajadores de años anteriores	-	-	-	-	189,728	189,728
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	26,337,417	(3,976,520)	-	277,511	277,511
Compensación de reexpresión monetaria con la reserva por revalorización del patrimonio	-	(3,976,520)	3,976,520	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	20,583,670	20,583,670
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999</b>	<b>36,849,000</b>	<b>35,204,929</b>	<b>-</b>	<b>208</b>	<b>21,384,787</b>	<b>21,384,995</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

**AGRIPAC S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

**(Expresado en miles de Sucres)**

**RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	20,583,670
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos utilizados en actividades de operación-	
Depreciación	4,421,619
Provisión para jubilación e indemnización, neto	1,303,712
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(41,868,869)
Aumento en inventarios	(88,659,349)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(280,937)
Aumento en otros activos	(687,770)
Aumento en proveedores	66,703,965
Aumento en cuentas por pagar	5,291,288
Aumento en pasivos acumulados	2,267,448
Aumento en impuesto a la renta	4,117,652
	-----
Total de recursos utilizados en actividades de operación	(26,807,571)
	-----

**RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Disminución de propiedad, planta y equipo, neto	897,039
Aumento en inversiones en acciones	(156,912)
	-----
Total de recursos generados por actividades de inversión	740,127
	-----

**RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aumento en préstamos bancarios	39,107,927
Disminución de la deuda a largo plazo	(4,453,513)
	-----
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	34,654,414
	-----

Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales

8,586,970

**EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:**

Saldo al inicio del año	5,205,362
	-----
Saldo al final del año	13,792,332
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

**AGRIPAC S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

**(Expresadas en miles de Sucres)**

**1. OPERACIONES:**

La actividad principal de la compañía es la importación, distribución y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas y productos para acuacultura.

**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 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres 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 Sucres 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 Sucres a Dólares de E.U.A.
- Reemplazar los Sucres 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 pudiera 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 ciertas 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.

Como se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias y relacionadas, las cuales están registradas al costo más reexpresión monetaria. De acuerdo con normas internacionales de contabilidad, son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias y las inversiones en acciones en compañías relacionadas deben ser registradas por el método del valor patrimonial, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 1999, los resultados de las operaciones y los cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha.

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:

	<u>Débito</u> (Crédito)
Inversiones en acciones	2,860,268
Propiedad, planta y equipo, neto	19,778,140
Reserva por revalorización del patrimonio	(26,337,417)
Utilidades por aplicar	(277,511)
 Débito a reexpresión monetaria	 3,976,520

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: los inventarios no se reexpresaron e incluyen pérdida en cambio (Véase Nota 3(d)).
- Gastos pagados por anticipado y otros activos: los gastos pagados por anticipado y otros activos no se reexpresaron y su efecto no es importante.
- Inversiones en acciones: las inversiones en acciones en compañías extranjeras se actualizaron al tipo de cambio de cierre y su efecto se registró en la cuenta reexpresión monetaria. Las inversiones en acciones en sociedades constituidas en el Ecuador no se reexpresaron y su efecto no es importante.
- Propiedad, planta 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.
- 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 utilidad 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 pagado y reserva legal. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó 3,976,520 de reexpresión monetaria con 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 pagado, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de cambios en la situación financiera adjunto.

(d) Inventarios-

Los inventarios de productos terminados y material de empaque son valorados al tipo de cambio de cierre de cada mes y al 31 de diciembre de 1999 incluyen pérdida en cambio por aproximadamente 79,694,000. Semillas en proceso se encuentran registradas al costo, más otros desembolsos relacionados.

(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 aproximadamente 79,694,000 de pérdida en cambio registrada como parte de los inventarios.

(f) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Provisión para jubilación  
e indemnización-

Las provisiones para jubilación e indemnización se cargan a los resultados del año.

(i) 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 21,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio del mercado libre (para la venta). A la fecha, la tasa de cambio fue de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

(j) Registros contables y uni-  
dad 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 cambió el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. (Véase Nota 2).

#### **4. INVERSIONES TEMPORALES:**

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de las inversiones temporales incluye principalmente certificados de depósitos por US\$8,856 y 708,975, con vencimientos hasta marzo del 2000 y generan tasas de interés anual del 6.97% en Dólares de E.U.A y del 33.36% en Sucres.

## **5. CUENTAS POR COBRAR:**

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

Clientes	100,032,209
Compañías relacionadas	6,509,592
Empleados	4,317,646
Anticipos a proveedores	2,241,022
Otras	2,379,499
<hr/>	
Menos- Estimación para cuentas incobrables	115,479,968
	13,079,674
<hr/>	
Menos- Cuentas por cobrar empleados a largo plazo	102,400,294
	2,361,201
<hr/>	
	100,039,093

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

	Cuentas por Cobrar (Pagar)
Agrigrain S. A.	6,376,154
Celtec S. A.	103,081
Skipper S. A.	95,233
Corporación Michener S. A.	90,000
Rexel Cía. Ltda.	7,100
Rodeo Grande S. A.	(161,976)
	<hr/>
	6,509,592
	<hr/>

Durante el año se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

Servicios recibidos de personal	4,951,576
Préstamos otorgados	3,724,895
	=====

## 6. INVENTARIOS:

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

**6. INVENTARIOS (Continuación):**

Productos terminados	163,797,633
Semillas en proceso	2,930,256
Materiales de empaque y otros	6,533,005
Inventario en tránsito	29,363,493
	=====
	202,624,387
	=====

**7. INVERSIONES EN ACCIONES:**

Al 31 de diciembre de 1999, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía Emisora	% Que se Posee	Costo Reexpresado	Valor Patrimonial Proporcional
Laquinsa International Corporation	25.0%	3,710,000	19,032,300
Rodeo Grande S. A.	13.2%	1,300,000	75,374
Corporación Michener S. A.	100.0%	580,912	42,184
Agrigrain S. A.	100.0%	341,605	647,848
Pinafist S. A.	100.0%	80,875	5,000
Ecofum S. A.	100.0%	11,250	4,835
Almagripac	99.9%	1,813	5,000
Otras (*)	=====	641,644	=====
		6,668,099	=====

(\*) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros no auditados de Laquinsa International Corporation, Rodeo Grande S. A., Corporación Michener S. A., Agrigrain S. A., Pinafist S. A., Ecofum S. A. y Almagripac al 31 de diciembre de 1999 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa International Corporation	Rodeo Grande	Corpora-ción Michener S. A.	Agrigrain S. A.	Pinafist S. A.	Eco-fum S. A.	Alma-gripac
Total activos	200,149,200	1,647,381	42,184	17,056,658	7,180	4,835	5,000
Total pasivos	124,020,000	1,076,364	-	16,408,810	2,180	-	-
Patrimonio	76,129,200	571,017	42,184	647,848	5,000	4,835	5,000
Ingresos netos	162,137,600	993,755	-	7,822,580	-	308	-
Utilidad (pérdida) neta	14,564,400	8,590	-	(3,454,821)	-	216	-

### **8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

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

	<u>Saldos al 31.12.98</u>	<u>Retiros, Netos</u>	<u>Reexpres- sión Mo- netaria</u>	<u>Saldos al 31.12.99</u>	<u>(*)</u>
Terrenos	7,108,194	784	3,767,343	10,876,321	-
Edificios	20,367,936	(25,641)	10,682,262	31,024,557	5%
Instalaciones	2,669,966	(32,714)	1,391,001	4,028,253	10%
Muebles y enseres	9,103,119	(428,783)	4,377,364	13,051,700	10%
Maquinarias	8,395,301	593,418	4,656,142	13,644,861	10%
Vehículos	13,228,299	(684,462)	6,057,725	18,601,562	20%
Equipos de computación	4,387,404	13,053	2,162,816	6,563,273	20%
Construcciones en curso	332,694	(332,694)	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
	65,592,913	(897,039)	33,094,653	97,790,527	
Menos- Depreciación acumulada	21,823,703	4,421,619	13,316,513	39,561,835	
	-----	-----	-----	-----	-----
	43,769,210	(5,318,658)	19,778,140	58,228,692	
	-----	-----	-----	-----	-----

(\*) Tasa anual de depreciación.

### **9. PRESTAMOS BANCARIOS:**

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios corresponden a préstamos por US\$2,400,000 y 66,822,499, con vencimientos hasta junio del 2000 y devengan tasas de interés anual que fluctúan del 11.5% al 14% en Dólares de E.U.A. y del 36% al 90% en Sucres (Véase Nota 16 Desagio de Tasas de Interés).

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles propios y de relacionadas valuados en US\$4,225,977 y prenda comercial sobre inventarios por US\$1,529,252.

### **10. 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 distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

### **11. 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 12).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 3,976,520 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital pagado, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas (como se menciona en la Nota 3 (b)). Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó el saldo deudor de reexpresión monetaria con la reserva por revalorización del patrimonio, dicha compensación no genera crédito tributario alguno.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	24,701,323
<b>Más- Partidas de conciliación</b>	
Pérdida neta correspondiente al período del 1 de enero al 30 de abril de 1999	276,046
Gastos no deducibles	2,473,651
	-----
Utilidad gravable	27,451,020
Tasa de impuesto	15%
	-----
Provisión para impuesto a la renta	4,117,653
	-----

**12. 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.

**13. 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 1,802,147 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 tenía una reserva para indemnización de 350,846, siendo el pasivo máximo por aproximadamente 3,176,000 según estudio actuarial.

Durante 1999, la Compañía registró en los resultados del año 350,486 en concepto de indemnizaciones.

**14. CONTINGENCIAS:**

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantiene discrepancias con un proveedor, en relación a los valores facturados en la compra de semillas. Según opinión de la gerencia, la Compañía podría incurrir en posibles desembolsos por este concepto y al 31 de diciembre de 1999 mantiene una reserva de 12,574,000. A la fecha, la resolución de este asunto es incierto.

**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	223,468
Inversiones temporales	8,856
Cuentas por cobrar	<u>3,727,721</u> 3,960,045
Pasivo-	
Préstamos bancarios	2,400,000
Proveedores	6,729,405
Cuentas por pagar	<u>973,379</u> 10,102,784
Pasivo neto	6,142,739
	=====

**16. EVENTOS SUBSECUENTES:**

En el Registro Oficial No. 34 del 13 de marzo del 2000, se publicó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual reformó algunas leyes y tiene vigencia a partir del 13 de marzo del 2000. Los aspectos relevantes en relación con la Compañía son los siguientes:

- La contabilidad se llevará en Dólares de E.U.A.
- El Banco Central del Ecuador canjeará los Sucres en circulación por Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio única de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.; y emitirá moneda fraccionaria únicamente.
- Se establece el desagio para las tasas de interés activas y pasivas fijándolas en 16.82% y 9.35%, respectivamente.
- Regula la garantía de depósitos por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).
- Establece la obligatoriedad de reprogramar las deudas de las personas naturales y jurídicas que mantienen saldos con las entidades del Sistema Financiero Nacional.