DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.** al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En la Nota B se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 29.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.** al 31 de diciembre de 1999 los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.
5. La administración ha decidido registrar el resultado de su participación en el Consorcio, cuando se concluya con el compromiso adquirido en el contrato de concesión.
6. Debido al convenio de Asociación entre la Compañía y el Groupe Chagnon International Ltee. para la conformación del Consorcio Vachagnon y; al acuerdo establecido para la restitución de costos por parte del Consorcio, como se indica en las Notas J y K, la Compañía no presenta ingresos ni gastos operativos.
7. Durante el año 2000 se han producido hechos importantes en el desarrollo económico y político del país, cuyo efecto no es posible determinar en estos momentos. En enero del 2000 se reemplazó al Presidente de la República por el Vicepresidente; se decretó la dolarización de la economía y desde el 1 de abril las transacciones se registran en USDólares, moneda que fue oficializada para uso corriente dentro del territorio ecuatoriano. No se ha logrado un consenso político entre los diferentes estamentos del estado, impidiendo crear el ambiente necesario para confiar en la estabilidad y desarrollo del Ecuador y consecuentemente de sus instituciones públicas y privadas.

Pannell Kerr Forster

20 de abril del 2001
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en Suces)

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE**

Efectivo	8,771,263
Inversiones	4,154,834
Cuentas por cobrar (Nota C)	5,020,714,258
Inventarios (Nota D)	6,593,619,952
Total activo circulante	11,627,260,307
ACTIVO FIJO (Nota E)	7,905,074,998
OTROS ACTIVOS	18,239,000
TOTAL DEL ACTIVO	19,550,574,305

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE**

Cuentas por pagar	4,500,000
Total pasivo circulante	4,500,000

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, suscritas y en circulación 100.000, el valor nominal de S/.1.000 cada una	100,000,000
Aportes para futuras capitalizaciones	8,825,249,220
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota F)	8,028,665,460
Reexpresión monetaria (Nota G)	2,182,655,750
Reservas (Nota H)	25,277,492
Ganancias retenidas (Nota I)	384,226,383
	19,546,074,305
	#¡REF!

Vea notas a los estados financieros

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.**ESTADO DE INVERSION****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en Suces)

	Acciones comunes	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorizacion del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reservas			Ganancias retenidas
					Reserva legal	Reserva estatutaria	Total	
Saldo al 1 de enero del 1999	100,000,000	8,825,249,220	8,028,665,460	438,363,803	23,276,506	2,000,986	25,277,492	384,226,383
Correccion monetaria				1,744,291,947				
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>100,000,000</u>	<u>8,825,249,220</u>	<u>8,028,665,460</u>	<u>2,182,655,750</u>	<u>23,276,506</u>	<u>2,000,986</u>	<u>25,277,492</u>	<u>384,226,383</u>

Vea notas a los estados financieros

AGROINDUSTRIAL VALANGO**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en Sucres)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Inversiones	2,107,845,166
Documentos y cuentas por cobrar	7,986,816,275
Inventarios	
Gastos pagados por anticipado	3,889,528
Otros activos	(18,239,000)
Sobregiros bancarios	
Obligaciones bancarias por pagar	(9,374,444,706)
Documentos y cuentas por pagar	3,869,621
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(4,500,000)
Impuesto por pagar	(6,375,000)
	<hr/>
	698,861,884
	<hr/>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	#¡REF!
	<hr/>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Disminución de propiedades y equipo, neto	(937,495,031)
Adquisición de activos fijos	
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(937,495,031)
	<hr/>
AUMENTO DEL EFECTIVO	#¡REF!
	<hr/>
Saldo al inicio del año	247,404,410
	<hr/>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	#¡REF!
	<hr/> <hr/>

Vea notas a los estados financieros

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****A. AGROINDUSTRIAL VALANGO S.A.:**

Fue constituida el 23 de abril de 1987 en la ciudad de Guayaquil, con la denominación de "Agro Industrial Valango Cía. Ltda.", cambiando su razón social a "Agro Industrial Valango S.A. mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 1 de diciembre de 1993. Su objetivo principal es la reparación y reconstrucción de todo vehículo automotriz, sea este liviano o pesado; importación, exportación, compra - venta y consignación de automotores. Así como también a la compra-venta y arrendamiento de equipos tales como montacargas, grúas, tractores, etc. Actualmente la Compañía mantiene un Convenio de Asociación con el Groupe Chagnon International Ltee de Canadá, conformando el Consorcio Vachagnon S.A., que se dedica a la prestación de servicios públicos de recolección de basura, barrido y limpieza de vías públicas de la ciudad de Guayaquil.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Inversiones temporales están registrados al costo de adquisición que es similar al valor de mercado.

Sistema de corrección monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

El sistema de corrección monetaria establece que los ajustes de los activos y pasivos no monetarios y de las cuentas patrimoniales se registren en la cuenta Reexpresión monetaria. El saldo acreedor acumulado, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio corriente, puede ser total o parcialmente capitalizado pero no podrá ser repartido como dividendo en efectivo. El saldo deudor acumulado será compensado con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, utilidades de años anteriores y con utilidad del ejercicio en curso, en su orden, a nivel de cuentas patrimoniales y sin afectar el estado de resultados.

El índice de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al ejercicio económico de 1999 fue de 53%.

Las propiedades, maquinarias y equipos están contabilizadas al costo, más la revalorización y corrección monetaria efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento, reparaciones y renovaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo, es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Herramientas	10
Equipos de telecomunicación	10
Equipos de comunicación	10
Equipos de computación	5
Vehículos	5

C. CUENTAS POR COBRAR:

Partes relacionadas:

Consortio Vachagnon S.A.	(1)	4.443.640.730
Inversiones Tadeo		447.650.671
Accionistas		<u>95.729.523</u>
		4.987.020.924
Ecuarecicla		33.693.334
Cuentas por liquidar		<u> </u>
	(2)	<u>5.020.714.258</u>

(1) Representa los costos y gastos asumidos por el Consortio Vachagnon, según Acuerdo (Ver Nota K).

(2) No tiene fecha de vencimiento, ni genera intereses.

D. INVENTARIOS:

Incluye principalmente S/6.581.648.934, correspondientes a 9 recolectores de basura y 2 unidades roll – on roll – of, los cuales se importaron a través de un contrato de Internación Temporal.

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.**E. ACTIVO FIJO:**

	Saldo al 31/12/99
Terreno	704.376.048
Edificios	2.493.519.235
Equipo de oficina	23.232.115
Muebles y enseres	150.919.205
Maquinarias y equipos	1.497.647.316
Herramientas	2.123.505.507
Vehículos	25.765.321.316
Otros activos fijos	650.471.794
Equipo de computación	11.796.924
Equipo de telecomunicación	4.429.852
Equipo de comunicación	235.652.433
Activos en transito	
	<hr/> 33.660.871.745
Depreciación acumulada	<hr/> 25.755.796.747
	<hr/> 7.905.074.998 <hr/>

F. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Representa el ajuste a las cuentas patrimoniales excepto las utilidades, este valor no podrá ser distribuido a los accionistas excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para la capitalización.

G. REEXPRESION MONETARIA:

Representa los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio. Durante el presente ejercicio no se aplicó el índice por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales.

H. RESERVA LEGAL:

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

I. GANANCIAS RETENIDAS:

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.**J. CONFORMACION DEL CONSORCIO:**

Mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Guayaquil el 15 de noviembre de 1993 e inscrita en el registro mercantil el 4 de noviembre de 1994 se celebra un convenio de asociación entre la Compañía Agro Industrial Valango S.A. y El Groupe Chagnon International Ltee, Canadá.

1. El Objeto de la asociación es participar en la licitación #01-93 convocada por la M.I. Municipalidad de Guayaquil para la prestación de servicios públicos de recolección de basura, barrido y limpieza de vías públicas, transporte y descarga de la basura en el relleno sanitario ubicado en el sitio denominado "Las Iguanas".
2. La representación del Consorcio corresponderá a Agro Industrial Valango S.A. a través de un representante designado para el efecto por esta compañía.
3. Las aportaciones de la asociación se harán con el 67% Valango S.A. y el 33% para la extranjera Chagnon, para la iniciación, proceso y ejecución del contrato con la M.I. Municipalidad de Guayaquil y las utilidades que genere serán compartidas en los mismos porcentajes.
4. Agro Industrial Valango S.A. facilitará el uso del crédito que goza en instituciones bancarias locales.
5. Agro Industrial Valango S.A. proporcionará los vehículos y equipos complementarios para la realización de los servicios y el uso de oficinas, galpones y talleres que sean necesarios.
6. Groupe Chagnon International Ltee. aportará su capacidad técnica, operativa y ejecutiva.

K. ACUERDO DE RESTITUCIÓN DE COSTOS:

En la ciudad de Guayaquil a los once días del mes de enero de 1996 la Sociedad Anónima Agro Industrial Valango S.A. y el Consorcio Vachagnon celebran un acuerdo de restitución de costos según las siguientes estipulaciones:

1. Agro Industrial Valango S.A. es dueña legítima de todos los vehículos que participan en el operativo de limpieza de la ciudad de Guayaquil.
2. Las necesidades de nuevos equipos serán adquiridos libremente por Agro Industrial Valango o por el Consorcio Vachagnon.
3. Por el uso del parque automotor el Consorcio Vachagnon se obliga restituir los siguientes costos operativos:
 - Mantenimiento
 - Combustibles
 - Lubricantes
 - Repuestos
 - Llantas
 - Otros gastos necesarios para buen funcionamiento del parque automotor.

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.**K. ACUERDO DE RESTITUCIÓN DE COSTOS** (Continuación)

4. De la misma forma y por dedicarse exclusivamente a esta actividad, el Consorcio asumirá los siguientes costos administrativos:

- Sueldos de personal
- Costos financieros
- Depreciación
- Matriculación de vehículos
- Seguros
- Contribuciones e impuestos a instituciones públicas
- Otros gastos operativos

Este documento es una confirmación del acuerdo verbal que obliga al Consorcio Vachagnon durante los años de vigencia del contrato con la M.I. Municipalidad de Guayaquil, a asumir los costos antes mencionados. Por efecto de este acuerdo la Compañía Agro Industrial Valango S.A. no presenta ingresos ni gastos operativos.

L. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio del mercado libre privado emitido por el Banco Central del Ecuador al 31 de diciembre de 1999 y utilizado por la Compañía fue de S/.21.050.