Pannell Kerr Forster

PKF worldwide

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 del 2000, 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 del 2000 y 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. La cuenta inventarios incluye US$ 263,265.96 correspondiente a recolectores de basura que por su naturaleza debieron ser registrados como activos fijos.

7. 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 K y L, la Compañía no presenta ingresos ni gastos operativos.

8. 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.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Edificio Finansur Piso 12 Of. 2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
PBX: (593-4) 453883 / 450889
Fax: 4 - 375799 / 450886 (DDI)
E-mail: pkfec@gu.pro.ec
P.O. Box: 09-06-2045
Guayaquil - Ecuador

Borja Lavayen
e Ignacio San María
Edif. Metrópolis
Telf.: 02-463000
Quito - Ecuador

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USDólares)

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	US$	345
Inversiones		83
Cuentas por cobrar (Nota C)		430,358
Inventarios (Nota D)		263,745
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		694,531
ACTIVO FIJO (Nota E)		645,521
OTROS ACTIVOS		730
TOTAL ACTIVO	US$	1,340,782

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar	US$	180
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		180
Pasivo a largo plazo (Nota F)		24,701
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes - autorizadas, suscritas y en circulación 100.000, el valor nominal de US$0.40 cada una		4,000
Aportes para futuras capitalizaciones		353,010
Reserva de Capital (Nota G)		921,469
Reservas (Nota H)		1,011
Ganancias retenidas (Nota I)		36,411
TOTAL PATRIMONIO		1,315,901
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	US$	1,340,782

Vea notas a los estados financieros

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.

ESTADO DE INVERSION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USDólares)

	Acciones comunes	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Reservas			Ganancias retenidas
						Reserva legal	Reserva estatutaria	Total	
Saldo al 1 de enero del 2000	4,000	353,010	321,147	87,307		931	80	1,011	15,369
Aplicación NEC 17			955,763	(442,747)					21,042
Transferencias			(1,276,910)	355,440	921,469				
Saldo al 31 de diciembre del 2000	4,000	353,010	0	0	921,469	931	80	1,011	36,411

Vea notas a los estados financieros

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USDólares)

A. AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.:

Fue constituída 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 POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

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

Inventarios se registran al valor de costo.

Las propiedades, maquinaria y equipos están contabilizadas al valor que resultó de convertir los saldos al 31 de marzo del 2000, aplicando los procedimientos de la NEC 17. Este procedimiento pretende ajustar el costo histórico de los bienes, en función de los índices de inflación y devaluación para determinar su costo actual en USDólares. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones 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.

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

Activos	Años
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

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Partes relacionadas:			
Consorcio Vachagnon S.A.	(1)	US$	322,393
Accionistas			7,820
			330,213
Deudores			100,145
		US$	430,358

(1) Representa los costos y gastos asumidos por la relacionada, según Acuerdo (Ver Nota L).

D. INVENTARIOS:

Incluye principalmente US$263,265.96, correspondiente a 9 recolectores de basura y 2 unidades roll-on roll-of, los cuales se importaron a través de un contrato de Internacional Temporal.

E. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 12-31-99	NEC 17	Adiciones	Saldo al 12-31-00
Terrenos	28,175	32,364		60,539
Edificios	99,741	137,368		237,109
Equipos de oficina	929	1,234		2,163
Muebles y enseres	6,037	8,013		14,050
Maquinaria y equipo	59,906	80,654		140,560
Herramientas	84,940	112,720		197,660
Vehículos	1,030,613	1,369,492		2,400,105
Equipos de computación	472	649		1,121
Equipos de telecomunicaciones	177	235		412
Equipos de comunicación	9,426	12,527		21,953
Otros activos fijos	26,019	34,629		60,648
	1,346,435	1,789,885	0	3,136,320
Menos: Depreciación acumulada	1,030,231	1,371,862	88,706	2,490,799
	316,204	418,023	(88,706)	645,521

F. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponde a préstamos efectuados por los socios, para la adquisición de vehículos durante el período 1995.

G. RESERVA DE CAPITAL:

Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma de Contabilidad NEC 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

H. RESERVAS:

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 distribuída a los accionistas, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.

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.

J. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN:

El efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado neto es US$116,034.30 corresponde a contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la Compañía. El saldo de esta cuenta se transfirió al Consorcio Vachagnon.

K. 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, cuyo plazo expedirá el 10 de septiembre del 2001.

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.

L. 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.

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.

L. ACUERDO DE RESTITUCIÓN DE COSTOS (Continuación)

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.

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.

M. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17:

	1991			1992			1993			1994			1995		
MES	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor
Enero				38,17	1.320,50	0,29083	61,06	1.841,00	0,44276	79,77	2.082,83	0,66664	96,95	2.373,34	0,81431
Febrero				41,26	1.340,00	0,33982	62,70	1.844,10	0,47951	81,40	2.084,30	0,66940	100,77	2.410,82	0,81996
Marzo				43,46	1.334,25	0,41745	64,30	1.865,69	0,50187	83,06	2.145,80	0,68445	102,63	2.415,77	0,84887
Abril				46,78	1.429,50	0,38383	66,12	1.890,03	0,52237	84,76	2.164,40	0,70408	104,82	2.453,61	0,85374
Mayo				48,22	1.467,50	0,42980	67,90	1.916,80	0,54151	86,40	2.170,43	0,73410	106,45	2.471,75	0,87411
Junio				50,79	1.497,50	0,47983	69,73	1.905,14	0,50275	88,28	2.179,45	0,76227	108,41	2.582,44	0,82881
Julio				53,50	1.543,00	0,50884	71,61	1.936,19	0,60646	90,07	2.214,23	0,77016	110,41	2.578,84	0,86543
Agosto				56,36	1.741,46	0,40636	73,53	1.946,56	0,64381	91,91	2.263,10	0,76731	112,44	2.613,89	0,87192
Septiembre				59,36	1.820,54	0,41889	75,51	1.946,15	0,68843	93,79	2.290,30	0,80583	114,82	2.654,96	[illegible]
Octubre				62,53	1.925,96	0,41285	77,55	1.964,48	0,71796	95,71	2.291,33	0,81771	116,63	2.729,18	0,86666
Noviembre	35,39	1.182,50	0,29006	57,90	1.918,29	0,31347	76,80	1.981,44	0,68230	95,40	2.306,45	0,80073	116,50	2.864,02	0,75178
Diciembre	37,18	1.276,13	0,26865	59,46	1.843,50	0,40358	78,17	2.040,84	0,66681	97,16	2.277,17	0,85672	119,86	2.924,50	0,77146

	1996			1997			1998			1999		
MES	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor
Enero	121,66	2.957,82	0,78991	154,52	3.702,06	0,81634	205,70	4.526,27	0,97752	302,30	7.232,12	0,81898
Febrero	214,32	2.976,89	0,81733	158,38	3.756,79	0,83459	213,42	4.527,96	1,04208	315,74	9.135,65	0,50399
Marzo	127,04	3.058,67	0,80743	162,32	3.801,18	0,85827	221,42	4.884,93	0,97248	329,79	10.017,12	0,43268
Abril	129,82	3.086,91	0,83009	166,37	3.869,19	0,87115	229,72	5.063,54	0,97424	344,46	9.010,11	0,66366
Mayo	132,66	3.124,99	0,84734	170,52	3.910,49	0,89757	238,34	5.222,23	0,98608	359,78	9.318,52	0,68014
Junio	135,57	3.174,95	0,85815	174,77	3.986,60	0,90774	247,28	5.264,47	1,04404	375,78	11.157,80	0,46558
Julio	138,53	3.216,49	0,87420	179,12	4.042,91	0,92799	256,55	5.353,49	1,08540	392,49	11.546,09	0,47927
Agosto	141,57	3.276,29	0,88037	183,59	4.104,80	0,94631	266,17	5.482,70	1,11261	409,95	10.979,38	0,62483
Septiembre	144,66	3.305,02	0,90471	188,17	4.139,96	0,97792	276,15	6.185,95	0,94264	428,19	13.596,00	0,37050
Octubre	147,83	3.328,02	0,93300	192,86	4.262,14	0,96911	286,51	6.736,00	0,85094	447,23	16.375,40	0,18849
Noviembre	147,10	3.517,42	0,81988	191,10	4.327,52	0,92166	277,10	6.462,45	0,86592	425,00	16.855,04	0,09727
Diciembre	150,77	3.631,74	0,80657	198,27	4.432,79	0,94641	289,43	6.761,24	0,86282	448,70	19.525,89	-

AGRO INDUSTRIAL VALANGO S.A.

M. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17:
(Continuación)

Tabla de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de transición
(Coeficiente de ajuste por inflación al 31 de marzo del 2000)

MES	AÑO	IPCU	Coeficiente de ajuste
Noviembre	1999	425.00	
Diciembre	1999	448.70	0.328118
Enero	2000	513.00	0.257967
Febrero	2000	564.45	0.100292
Marzo	2000		

Tabla de corrección de brecha al 31 de marzo del 2000
DICIEMBRE 1999-MARZO 2000

MES	AÑO	T/C	FACTOR
Noviembre	425.00		
Diciembre	448.70	19.525.89	(0.0359654)
Enero	513.00	25.000.00	(0.2050669)
Febrero	564.45	25.000.00	(0.0911507)
Marzo	-	-	-

N. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2000.