



Edin Mantilla Castillo

Auditor Externo S.C. RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR

12 de mayo del año 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de la Compañía
"INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A."

He auditado el balance general adjunto de la Compañía; "INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.", al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de accionistas y cambios en la situación financiera que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría.

Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que los estados financieros estén libre de errores importante. Una auditoría incluye sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes; la situación financiera de la Compañía; "INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.", al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Atentamente,

Edin Mantilla C.
C.P.A. 1755

INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares)

CUENTAS DEL ACTIVO

	Anexo No.		
ACTIVO CORRIENTE:			
DISPONIBLES:			4,326.95
Caja y Bancos	3	<u>4,326.95</u>	
EXIGIBLES:			153,848.54
Ctas. y Doc. Por Cobrar	4	144,275.21	
Inversiones a c/p.	-	40.00	
Ctas. Accionistas o Socios	-	<u>9,533.33</u>	
REALIZABLES:			4,756,441.94
Inventarios	5	<u>4,756,441.94</u>	
DIFERIDOS:			162,622.26
Pagos Anticipados	6	54,136.65	
Impuestos Diversos	7	<u>108,485.61</u>	
Total Activo Corriente			<u>5,077,239.69</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
FUJO:			1,387,214.94
Bienes no Depreciables	8	239,209.81	
Bienes Depreciables	8	<u>3,226,332.83</u>	
Total Activo Fijo		<u>3,465,542.64</u>	
Menos:			
(-) Depreciación Histórica	8	<u>-2,078,327.70</u>	
DIFERIDO:			858,227.73
Inversiones a l/p.	-	447.76	
Ctas. Afiliadas y Asociadas	9	405,691.39	
Cargos Diferidos	-	318,638.28	
Otros Activos	-	<u>133,450.30</u>	
Total Activo no Corriente			<u>2,245,442.67</u>
TOTAL CUENTAS DEL ACTIVO			<u><u>7,322,682.36</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

CUENTAS DE PASIVO Y PATRIMONIO

	Anexo		
	No.		
PASIVO CORRIENTE:			
EXIGIBLES A CORTO PLAZO:			1,675,627.50
Deudas Bancarias y Financieras	10	1,395,458.55	
Ctas. y Documentos por Pagar	11	269,038.83	
Pasivos Acumulados	12	6,762.81	
Impuestos Diversos	13	4,367.31	
Total Pasivo Corriente			1,675,627.50
PASIVO NO CORRIENTE:			
EXIGIBLES A LARGO PLAZO:			5,169,348.91
Créditos Diferidos	-	4,365,943.80	
Deudas a Largo Plazo	-	783,806.36	
Ctas. por Pagar a Largo Plazo	14	19,598.75	
PATRIMONIO:			477,705.95
Capital Social	-	220,000.00	
Aporte Capitalización	-	220,000.00	
Capital Adicional	-	1,139,503.91	
Reserva Legal	-	1,180.41	
Reserva Facultativa	-	476.09	
P/G. Acumuladas	-	-1,077,004.51	
P/G. del Ejercicio	-	-26,449.95	
Total Pasivo no Corriente y Patrimonio			5,647,054.86
TOTAL CTAS. DE PASIVO Y PATRIMONIO			7,322,682.36

(*) Ver Notas a los Estados Financieros.

INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares)

INGRESOS:

VENTAS BRUTAS:

Productos Industriales	-4,935,223.17	
Productos Agrícolas	<u>-911,569.05</u>	
Total Ventas Netas		-5,846,792.22

EGRESOS:

COSTO DE VENTAS

Productos Industriales	4,212,327.14	4,830,104.66
Productos Agrícolas	<u>617,777.52</u>	
Utilidad Bruta		-1,016,687.56

Menos:

GTOS.DE VENTAS

	31,648.42	
Utilidad Operacional	<u>-985,039.14</u>	

Menos:

GASTOS ADMINISTRATIVOS

GASTOS DE EXPORTACION

	295,183.05	712,597.78
	<u>417,414.73</u>	
Utilidad Bruta		-272,441.36

Más/Menos:

OTROS INGRESOS (no operacionales)

OTROS GASTOS (operacionales)

-33,874.19	298,891.31
<u>332,765.50</u>	

PERDIDA DEL EJERCICIO

26,449.95

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares)

	CAPITAL		RESERVAS		RESULTADOS	BALANCE
	social	aporte	Adicional	legal	facultativa acumulados	
Saldo al 31 de diciembre de 2002	220,000.00	220,000.00	1,139,503.91	1,180.41	476.09	504,155.90
P/G. del Ejercicio	-	-	-	-	-26,449.95	-26,449.95
Saldos al 31 de diciembre del 2003	220,000.00	220,000.00	1,139,503.91	1,180.41	476.09	477,705.95

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Operaciones:

- Resultados del Ejercicio	-26,449.95
- Gastos que no requieren desembolso	
capital de trabajo:	
a) Depreciación, neta	678,738.58
	<u>652,288.63</u>

Deudas a largo plazo	439,192.36
Ctas. accionistas o socios	-67,993.11
Créditos Diferidos	4,365,943.80
Ctas. por pagar a largo plazo	-3,896,836.56
	<u>1,492,595.12</u>

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

Bienes no depreciables	231,012.16
Bienes depreciables	-942,245.63
Inversiones a largo plazo	-447.76
Ctas. afiliadas y asociadas	-405,691.39
Cargos diferidos	107,671.92
Otros activos	-131,451.43
	<u>-1,141,152.13</u>

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO:

351,442.99

RESUMEN DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

AUMENTOS (DISMINUCIONES):

Caja y bancos	-57,810.70
Ctas. y documentos por cobrar	-58,741.03
Inversiones a c/p.	40.00
Ctas. accionistas o socios	9,533.33
Ctas. afiliadas o asociadas	-307,371.58
Inventarios	191,852.35
Pagos anticipados	50,911.85
Impuestos diversos	30,523.44
Deudas bancarias y financieras	237,568.12
Ctas. y documentos por pagar	254,001.27
Pasivos acumulados	935.94
	<u>351,442.99</u>

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO:

351,442.99

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003 (Expresado en Dólares)

1. OBJETIVOS DE LA COMPAÑÍA:

Constitución:

En la ciudad de Guayaquil, cabecera de la Provincia del Cantón de igual nombre, Provincia del Guayas, República del Ecuador; el quince de Junio de mil novecientos sesenta y uno, se constituyó la compañía de sociedad anónima, denominada "INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS", según testimonio del Notario Público Sr. Marcos Felipe Marcos A.

El capital social suscrito y pagado es de: UN MILLON CINCUENTA MIL 00/100 SUCRES, dividido en veintidós acciones al portador, de cincuenta mil 00/100 sucres, cada acción; pagada del siguiente modo: en efectivo CIENTO OCHENTA Y SEIS MIL 00/100 SUCRES, y acciones inmuebles OCHOCIENTOS SESENTA Y CUATRO MIL 00/100 SUCRES. Los valores y los bienes inmuebles entregados se han hecho del siguiente modo:

PRIMERO: Egda, Rafael, Elisa y Vicente Candel García, quienes en copropiedad han suscrito dos acciones de, cincuenta mil 00/100, cada una o sea cien mil 00/100 sucres, en total; aportan por consiguiente la suma de VEINTINUEVE MIL 00/100 SUCRES, en efectivo; y el predio rústico denominado "SAN RAFAEL" y que se lo estima en, SETENTA Y UN MIL 00/100 SUCRES.

SEGUNDO: Lic. Nicolás Valdano Raffo, suscribe dieciséis acciones al portador de, cincuenta mil 00/100, en efectivo y entrega al predio rústico denominado "SAN NICOLAS" y que se lo estima en setecientos noventa y tres mil 00/100 sucres.

TERCERO: El señor Luis Ibañez Ruíz, suscribe una acción y paga en efectivo, cincuenta mil 00/100 sucres.

CUARTO: Doctor Walter Valdano Raffo, suscribe dos acciones y paga en efectivo, cien mil 00/100 sucres.

Art.1: En sujeción a las disposiciones legales constitúyese la Sociedad Anónima INVERSIONES AGRICOLAS Y GANADERAS GUAYAS, de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Balzar, pudiendo establecer agencias en otros lugares, cuyo plazo de duración se establece en treinta años.

El objeto de la compañía es dedicarse a todo genero de actividades que se relacionan con la agricultura y ganadería en general, así como a inversiones en ganadería y cultivos. Podrá hacer también inversiones en la compra y venta de predios rurales y urbano.

El siete de enero de mil novecientos ochenta y ocho ante el Notario abogado Marcos Díaz Casquete, se efectiva el aumento, de NOVECIENTOS CINCUENTA MIL 00/100 SUCRES, con lo cual el capital social es de DOS MILLONES 00/100 DE SUCRES.

En fecha tres de julio de mil novecientos noventa y uno con Resolución No. 91-2-1-1 se ha otorgado ante el Notario Vigésimo Primero del Cantón Guayaquil, abogado Marcos Díaz Casquete, la escritura pública de aumento de capital y reformas del estatuto de la compañía.

El aumento corresponde a cuarenta millones 00/100 de sucres, dividido en cuarenta mil acciones de un mil 00/100 sucres cada una; en consecuencia el capital social de la compañía asciende a CUARENTA Y DOS MILLONES 00/100 DE SUCRES, que se paga mediante la capitalización de los créditos que mantienen los accionistas.

Con fecha dos de diciembre de mil novecientos noventa y uno; ante el abogado Marcos Díaz Casquete, Notario del Cantón se procede hacer el aumento de capital a, CIENTO SIETE MILLONES 00/100 DE SUCRES,

El capital social de CIENTO CUARENTA Y NUEVE MILLONES 00/100 DE SUCRES, se ha dividido en ciento cuarenta y nueve mil acciones ordinarias y nominativas de, un mil sucres 00/100 cada una. El capital social se encuentra distribuido como sigue:

	acc.	aport.
Andrés Valdano Trujillo	49.666	49.666.000
Gisella Valdano de Peña	49.666	49.666.000
Ing. Fernando Valdano Trujillo	49.666	49.668.000
		<u>149.000.000 (*)</u>

En el cantón Duran, Provincia del Guayas, República del Ecuador, el cuatro de Octubre de mil novecientos noventa y nueve, en el registro de Escrituras Públicas se incorpora una de Fijación de Capital Autorizado, Aumento de Capital Suscrito y Reforma del Estatuto Social.

Fijación de Capital Autorizado	S/11.000.000.000.00
Aumento Capital Suscrito	5.351.000.000.00
Pagado el 25%	1.337.800.000.00 (*)
Capital Social	1.486.800.000.00

La Cia. Inversiones Agrícolas Ganaderas Guayas S.A. a partir del trece de junio del año dos mil uno, presenta Nómina de Accionistas Actualizada y Certificada por la Superintendencia de Cias. con un capital suscrito y representado de la siguiente manera:

Valdano Trujillo Gisella	\$146.639.92
Valdano Trujillo Fernando	73.360.08

total	220.000.00

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

BASES DE PRESENTACION:

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) establecidos por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con el aval de la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas del Ecuador, coincidiendo dichas normas en los aspectos importantes con principios de contabilidad de general aceptación.

En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resume las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros.

a) INVENTARIOS:

Están registrados al costo promedio de adquisición y/o producción, sin exceder del valor del mercado.

b) ACTIVO FIJO:

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con los años de vida útil estimada.

c) DEPRECIACIÓN:

La depreciación es calculada sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada del respectivo activo y los porcentajes de depreciación establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno son los siguientes:

Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Maquinarias y Equipos	10%
Vehículos	5%
Equipos de Computación	33%
Otras Propiedades y Equipos	10%

d) RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA:

La ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la Reserva Legal, hasta que esta como mínimo alcance el 50% del Capital Social. Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

e) FACULTATIVA:

La Reserva Facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

3.- CAJA Y BANCOS:

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de la cta. caja y bancos se forma de la siguiente manera:

Caja General		
Caja Chica		888.00
a/c Ing. César Larco	200.00	
Sonia Patiño	180.00	
Cirino Alvaro	40.00	
Paola Ullauri	100.00	
Hacienda	118.00	
Natrade	50.00	
Ventas	<u>200.00</u>	
Caja General		1,028.82
Bancos		
Produbanco	1,419.42	2,410.13
Machala	<u>990.71</u>	
		<u>4,326.95</u>
B/G		

4.- CTAS. Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del año 2003 el saldo de esta cuenta se forma de la siguiente manera:

Cientes		132,202.58
Castro Enrique	1,024.92	
Supermaxi	3,080.00	
Sipia	753.88	
Difrum Cía. Ltda.	1,434.42	
Garcés Manuel	1,466.02	
Figueroa Olmedo	745.79	
Bonilla Carlos	2,600.48	
Splendid Products	105,416.63	
Cealco	2,629.32	
Gonzales Juan	522.85	
Tropifrutas	2,736.58	
Pacheco Víctor	530.99	
Quiñones Agapito	3,033.45	
Pulpas Frescas	1,242.85	
Rosas Cherres	902.96	
Diversos	4,081.44	
Otras cuentas por cobrar		11,043.76
Instaservi	2,018.47	
Corpei	8,638.64	
Francisco Jiménez	386.65	
Ptmos.y Anti. empleados		1,028.87
B/G		144,275.21

5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de esta cuenta se forma de la siguiente manera:

Hacienda	28,369.93
Planta	85,414.72
Producción Terminada	4,273,562.32
Prod. Agr.Mango	366,189.99
	<u>4,753,536.96</u>
En tránsito	2,904.98
	<u>4,756,441.94</u>
B/G	

6.- PAGOS ANTICIPADOS:

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de la cta. de pagos anticipados se forma así:

Proveedores	
Chela Vera	2,164.00
Adum Construcciones C.Ltda.	45,833.30
Diversos	6,139.35
	<u>54,136.65</u>
B/G	

7.- IMPUESTOS DIVERSOS:

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de esta cuenta se forma de la siguiente manera:

Retención en la Fuente	
IVA. 12%	6,679.28
pagos	95,243.26
1% retenido	2,357.57
retenido	4,205.50
	<u>108,485.61</u>
B/G	

8.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de esta cta. Presenta las siguientes variaciones:

	PROPIEDADES			DEPRECIACIONES					BALANCE
	saldos dic.31/2002	cargos	créditos	saldos dic.31/2003	saldos dic.31/2002	cargos	créditos	saldos dic.31/2003	
BIENES NO DEPRECIABLES									
Terrenos	227,762.52			227,762.52				0.00	227,762.52
Const. En Proceso	242,459.45		-231,012.16	11,447.29	-248.19			-248.19	11,199.10
subtotal	470,221.97	0.00	-231,012.16	239,209.81	-248.19	0.00	0.00	-248.19	238,961.62
BIENES DEPRECIABLES									
Edificio	179,627.40	197,987.60		377,615.00	-64,662.18		-139,151.71	-203,813.89	173,801.11
Maq. y Equipos	1,215,689.28	58,529.50		1,274,218.78	-525,539.57		-290,791.30	-816,330.87	457,887.91
Cultivos		761,736.99		761,736.99			-482,691.03	-482,691.03	279,045.96
Muebles y Enseres	109,375.80	18,235.56		127,611.36	-75,032.93		-9,643.90	-84,676.83	42,934.53
Equipos de Computación	75,464.31	2,274.00		77,738.31	-63,077.28		-6,930.95	-70,008.23	7,730.08
Vehículos	136,563.97	18,844.15		155,408.12	-105,624.53	10,037.18		-95,587.35	59,820.77
Instalaciones	377,400.57	71,217.23		448,617.80	-312,937.07		-11,787.92	-324,724.99	123,892.81
Equipos de Radio	2,089.37	563.00		2,652.37			-421.18	-421.18	2,231.19
Equipo Laboratorio	81.02	653.08		734.10	-16.29		-57.04	-73.33	660.77
Arriendo Mercantil	187,795.48		-187,795.48	0.00	-21,828.31	21,828.31		0.00	0.00
subtotal	2,284,087.20	1,130,041.11	-187,795.48	3,226,332.83	-1,168,718.16	31,865.49	-941,475.03	-2,078,327.70	1,148,005.13
B/G	2,754,309.17	1,130,041.11	-418,807.64	3,465,542.64	-1,168,966.35	31,865.49	-941,475.03	-2,078,575.89	1,386,966.75

9.- CIAS. AFILIADAS Y ASOCIADAS:

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de la cta.cías afiliadas y asociadas se forma así

	saldos 31/12/2002	cargos	créditos	saldos 31/12/2003
Lomira S.A.	306,264.38	78,888.41		385,152.79
Timsa S.A.		188.11		188.11
Navimar S.A.		10,000.00		10,000.00
Mirakles S.A.		102.73		102.73
Serviocean		146.14		146.14
Previsa S.A.		6,557.35		6,557.35
Mítica S.A.	1,107.20	2,307.47		3,414.67
Naves		129.60		129.60
B/G	<u>307,371.58</u>	<u>98,319.81</u>	<u>0.00</u>	<u>405,691.39</u>

10.- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de esta cta. se forma de la siguiente manera:

Bancarias		
Bolivariano - Sobregiro		57,686.78
Financiera		1,300,000.00
Bolivariano	1,000,000.00	
Machala	<u>300,000.00</u>	
Intereses		37,771.77
Bolivariano	29,077.34	
Machala	<u>8,694.43</u>	
B/G		<u><u>1,395,458.55</u></u>

11.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de esta cta. se forma así:

Proveedores		256,879.54
Grupasa	37,066.56	
Franco Felix	11,267.23	
Agila Lauro	2,127.00	
Fuentes Patricio	11,402.11	
Emelec	10,488.50	
Correa Bolívar	26,598.71	
Agripac	1,818.74	
Cridelsa	2,406.16	
Geroneto	1,858.81	
Entanaca	33,680.18	
Delcorp	2,731.39	
Ind. Ferretero	2,187.92	
Burneo Julio	8,435.99	
Intriago Nexar	2,842.01	
Vera Víctor	4,650.31	
Comercial Guerra	3,338.73	
Ivan Bohman	1,536.44	
Isparkat	1,889.99	
Lubrisa S.A.	13,217.78	
Porconecu	2,602.43	
Filaret	24,070.05	
Tecnoplast del Ecuador	3,846.80	
Tanquesa S.A.	2,957.87	
Diversos	43,857.83	
Otros		12,159.29
Automotriz Continental		
Capital	10,411.33	
Intereses	1,292.02	
	11,703.35	
Vallejo Araujo		
Capital	297.35	
Intereses	158.59	
	455.94	
B/G		269,038.83

12.- PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de la cta. pasivos acumulados se forma de la siguiente manera:

Beneficios Sociales		6,366.90
Décimo Tercer Sueldo	453.19	
Décimo Cuarto Sueldo	1,697.18	
Vacaciones	1,565.91	
Fondos de Reserva	1,523.55	
IESS - Aportes	<u>1,127.07</u>	
Otros		<u>395.91</u>
B/G		<u><u>6,762.81</u></u>

13.- IMPUESTOS DIVERSOS:

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de esta cuenta se forma de la siguiente manera:

Servicio de Renta		
IVA. retención	399.93	
1% retención	3,829.06	
Impto. a/c empleados	136.05	
1 o/oo	<u>2.27</u>	
B/G		<u><u>4,367.31</u></u>

14.- CTAS. POR PAGAR A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del año 2003, el saldo de esta cta. se forma de la siguiente manera:

Automotores Continental		7,288.09
Capital	7,288.09	
Intereses	<u>0.00</u>	
Vallejo Araujo		12,310.66
Capital	10,085.60	
Intereses	<u>2,225.06</u>	
B/G		<u><u>19,598.75</u></u>