

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

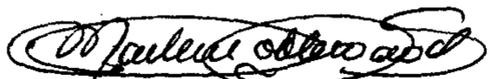
A los Accionistas de
VALANDRA S.A.,
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general de la empresa VALANDRA S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los estados conexos de ganancias y pérdidas, situación del patrimonio y cambios en la situación financiera del ejercicio en mención. Estos estados son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros,, basados en nuestra auditoría.

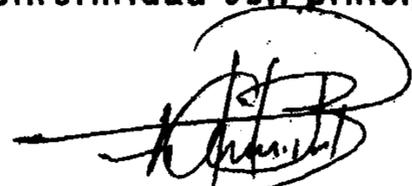
Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Los estados financieros adjuntos no presentan las inversiones de las compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional; lo cual es necesario de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos indicados en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Valandra S.A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marlene Roblero Saad
Auditora Externa
REGISTRO SC-RNAE 2-279
Enero 31, 2000



Federico Armijos Bonilla

VALANDRA S.A.
BALANCE GENERAL
(expresado en miles de sucres)

al 31 de diciembre de

	1998	1997	CAMBIOS
ACTIVO			
CORRIENTE			
CAJA Y BANCOS	1,447	2,122	-675
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Nota B)	2,059,138	882,781	1,256,357
INVENTARIOS	0	1,721	-1,721
PAGOS ANTICIPADOS (Nota C)	53,000	7,675	45,325
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,113,585	814,299	1,299,286
FIJO NETO (Nota D)	2,170,876	1,410,243	760,633
DIFERIDO (Nota E)	1,883,841	276,390	-1,607,451
OTROS ACTIVOS (Nota F)	11,940,093	5,217,053	6,723,040
TOTAL DE ACTIVO	18,108,395	7,717,985	10,390,410
PASIVO			
CORRIENTE			
SOBREGIROS BANCARIOS (Nota G)	59,595	226,089	-166,494
DOCUMENTOS E INTERESES POR PAGAR (Nota H)	5,412,832	2,816,426	2,596,406
CUENTAS POR PAGAR (Nota I)	1,363,677	1,907,087	-543,410
IMPTOS.Y BENEFICIOS SOC. POR PAGAR (Nota J)	8,377	9,624	-1,247
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6,844,481	4,959,226	1,885,255
PASIVO NO CORRIENTE			
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLZO.(Nota K)	664,314	895,554	-231,240
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS. (Nota L)	2,903,964	282,566	2,621,398
OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota M)	687,677	0	687,677
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4,255,955	1,178,120	3,077,835
TOTAL PASIVO	11,100,436	6,137,346	4,963,090
PATRIMONIO NETO (Nota N)	7,007,959	1,580,639	5,427,320
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,108,395	7,717,985	10,390,410

VALANDRA S.A.
ESTADO COMPARATIVO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(expresado en miles de sucres)

al 31 de diciembre de

	1998	1997	CAMBIOS
INGRESOS			
VENTAS (Nota O)	3,071,482	3,082,399	-10,917
OTROS INGRESOS (Nota P)	58,666	330,254	-271,588
TOTAL INGRESOS	3,130,148	3,412,653	-282,505
EGRESOS			
COSTOS DE PRODUCCION	1,732,754	2,740,059	-1,007,305
GASTOS ADMINISTRATIVOS	123,741	89,910	33,831
GASTOS OPERATIVOS	388,948	53,766	335,182
GASTOS FINANCIEROS	868,519	502,993	365,526
OTROS GASTOS	0	0	0
TOTAL EGRESOS	3,113,962	3,386,728	-272,766
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA DEL EJERCICIO	16,186	25,925	-9,739
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	2,428	3,889	-1,461
IMPUESTO A LA RENTA	3,440	4,407	-967
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	10,318	17,629	-7,311

Vea notas a los estados financieros

VALANDRA S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 al 31 de diciembre de 1998
 (expresado en miles de sucres)

AÑO	CAPITAL	APORTES FUTURAS CAPI- TALIZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVAS FACULTATIVAS	RESERVA POR REVALORIZAC. PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	GANANCIAS (PERDIDAS)	TOTAL
1997 SALDO ENERO 01-97	22,000	393,200	138	1,143	223,029	74,675	-193,058	521,127
APORTE ACCIONISTAS		237,734						237,734
ABSORCION PERDIDA 1996					-100,650	-92,408	193,058	0
CORRECCION MONETARIA 1997					151,911	652,237		804,148
UTILIDAD DEL EJERCICIO							17,630	17,630
SALDO DICBRE-31-97	22,000	630,934	138	1,143	274,290	634,504	17,630	1,580,639
1998 SALDO ENE. 01-97	22,000	630,934	138	1,143	274,290	634,504	17,630	1,580,639
DISTRIBUCION UTILIDAD EJERCICIO 1997			1,763	15,867			-17,630	0
REEXPRESION MONETARIA 1998					939,339	3,094,017		4,033,356
UTILIDAD DEL EJERCICIO							10,318	10,318
APORTE ACCIONISTAS		1,383,646						1,383,646
TRANSF. SLDO REEXP. MON. A RES.X REVZ.					3,728,521	-3,728,521		0
	22,000	2,014,580	1,901	17,010	4,942,150	0	10,318	7,007,959

VALANDRA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
al 31 de diciembre de 1998
(expresado en miles de sucres)

FUENTES DE FONDOS

DISMINUCION DE CAJA Y BANCOS	675
DISMINUCION DE INVENTARIOS	1,721
INCREMENTO DE DOCUMENTOS E INTERESES POR PAGAR	2,596,406
INCREMENTO CTAS POR PAG. ACCIONISTAS A LARGO PLAZO	2,621,398
INCREMENTO DE OTRAS CTAS. POR PAGAR	687,677
INCREMENTO DE PATRIMONIO NETO	<u>5,427,320</u>
TOTAL FUENTES DE FONDOS	<u>11,335,197</u>

APLICACION DE FONDOS

INCREMENTO DE CTAS. Y DOC. POR COBRAR	1,256,357
INCREMENTO DE PAGOS ANTICIPADOS	45,325
INCREMENTO DE ACTIVO FIJO NETO	760,633
INCREMENTO DE ACTIVO DIFERIDO	1,607,451
INCREMENTO DE OTROS ACTIVOS	6,723,040
DISMINUCION DE SOBREGIROS BANCARIOS	166,494
DISMINUCION DE CUENTAS POR PAGAR	543,410
DISMINUCION DE IMPTOS Y BENEFICIOS SOC. POR PAGAR	1,247
DISMINUCION DE DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	<u>231,240</u>
TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS	<u>11,335,197</u>

VALANDRA S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DEL CAPITAL DEL TRABAJO
al 31 de diciembre de 1998
(expresado en miles de sucres)

ORIGENES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	10,318	
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	111,680	
AUMENTO DE RESERVA P' REVALORIZ. PATRIMONIO	939,339	
DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO	585,969	
INCREMENTO DE APORTE DE ACCIONISTAS	1,383,646	
INCREMENTO RESERVA LEGAL	1,763	
INCREMENTO DE RESERVAS FACULTATIVAS	15,867	
INCREMENTO DE REEXPRESION MONETARIA	3,094,017	
AUMENTO DE PASIVO A LARGO PLAZO	3,077,835	9,220,434

APLICACIONES

DISTRIBUCION DE UTILIDAD 1997	17,630	
AUMENTO DE ACTIVO FIJO	872,313	
AUMENTO DE ACTIVO DIFERIDO	1,607,451	
AUMENTO OTROS ACTIVOS	6,723,040	9,220,434

VALANDRA S.A.
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO
(expresado en miles de sucres)

	al 31 de diciembre de	
	1998	1,997
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,113,585	814,299
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6,844,481	4,959,226
CAPITAL NETO DE TRABAJO	-4,730,896	-4,144,927
CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	-585,969	

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año terminado al 31 de diciembre de 1998.

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

1.- Objetivo de la Compañía.- La compañía fue constituida para dedicarse a actividades agrícolas, agropecuarias e industrial, producción, comercialización y exportación de larvas de camarón, productos de explotación del camarón, y actividad pesquera en todas sus fases; con el fin de poder vender y exportar los productos que obtenga. También podrá adquirir bienes de toda clase, contraer obligaciones y suscribir documentos, celebrar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas.

Se ha de dedicado a comercializar larvas de camarón y dar servicios varios como alquiler de maquinarias y vehículos etc.

Se constituyó mediante escritura pública el 17 de octubre de 1982 con un capital social de S/. 500.000. Al 31 de diciembre de 1998, su capital social es de S/.22'000.000, según consta en la escritura pública del 29 de junio de 1992.

2. Bases de presentación.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con la políticas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales en los aspectos importantes coinciden con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, excepto por la contabilización de los dividendos recibidos en acciones provenientes de las inversiones realizadas en el Banco Financorp S

3.- Sistema de Corrección Monetaria.- Al 31 de diciembre de 1998 la compañía ajustó su posición de activos y pasivos no monetarios para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno relativas a la aplicación del sistema de corrección monetaria. El porcentaje de ajuste anual aplicable para el ejercicio 1998 es del 45%.

El resultado obtenido por el ajuste aplicado fue S/.2.540'034.363 que se acreditó a la cuenta de reexpresión monetaria mostrada en el patrimonio de los accionistas.

Al valor obtenido por corrección monetaria del presente ejercicio se le incrementó el valor de S/. 560'826.035 para registrar el ajuste de corrección monetaria del ejercicio 1997 sobre 4 motores con bombas y tuberías que fueron entregados a Camadipsa S.A. como aportes para futuras capitalizaciones sumando un valor total S/. 3.100.869.398, a éste total se le rebajó S/. 6.843.536 obteniendo un valor de S/. 3.094.0162, que es la cifra que se muestra en el Estado de Situación.

VALANDRA S.A
Notas a los Estados Financieros
Año terminado al 31 de diciembre de 1998

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

(Comtinuación...)

4.- Inversiones.- Al 31 de diciembre de 1997, se habían realizado inversiones permanentes en el Banco Financorp S.A., y en 5 compañías relacionadas: Camadipsa, Casalta, Qualigranos, que fueron incrementadas en el presente ejercicio por las inversiones en Camadipsa S.A.

Al 31 de diciembre de 1998, la compañía dejó de registrar los dividendos recibidos en acciones proveniente de su inversión en Financorp S.A., y las inversiones provenientes de la fusión de las compañías relacionadas: Camadipsa S.A. con Corpoveica S.A. y Penoc S.A. según se indica en la Escritura Pública inscrita en el Registro Mercantil el 17 de diciembre de 1998. De haberse corregido en los años correspondientes, la cuenta Inversiones hubiese arrojado un valor en libros al 31 de diciembre de 1998 por un valor mayor en S/.369'983.592. Siguiendo disposiciones de la Superintendencia de Compañías las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

De acuerdo al método del valor patrimonial propocional, la compañía debe actualizar el valor en libros de las inversiones en Camadípsa S.A., Casalta y Qualigranos, de acuerdo al Anexo B que se muestra en la página 19 del presente informe, el rubro de las inversiones permanentes se aumentarían en S/.6.015'682.753 acreditando este valor a la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria.

5.- Activos Fijos.- Los activos fijos reflejan el costo original más el incremento por corrección monetaria. La depreciación a sido calculada de acuerdo al método de línea recta en función de los porcentajes señalados en la Ley de Régimen Tributario Interno.

6.- Cargos Diferidos.- La compañía ajustó sus activos y pasivos en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha indicada, y la pérdida del diferencial cambiario por pagos ya devengados fue cargada a la cuenta gastos, pero la provisión de por deudas contraídas en dólares que al 31 de diciembre de 1.998 suman S/. 1.883'736.723 se cargaron a diferido para ser amortizado en 5 años al 20% anual. El valor anteriormente indicado deberá ser corregido por no estar permitida ésta opción; ya que según el Reglamento de Corrección Monetaria debió haber sido cargado a la cuenta Reexpresión Monetaria, o a los resultados del año 1997 de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
 (expresado en miles de sucre)

B. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
Clientes	204,085	146,748
Compañías relacionadas	1,729,772	278,020
Empleados	250	0
Proveedores y otros	125,030	378,013
Total	2,059,137	802,781

Se compone este rubro de valores en sucres y dólares adeudados por clientes, préstamos a compañías relacionadas, anticipos a proveedores y otros conceptos que han sido otorgados a corto plazo.

C. PAGOS ANTICIPADOS:

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
Impuestos Pagados por Anticipado 1)	23,686	4,077
Seguros Pagados por Anticipado 2)	28,805	3,598
Otros	509	0
Total	53,000	7,675

1) Corresponde a impuestos retenidos en la fuente sobre intereses ganados en cuentas corrientes, y pagos anticipados por dividendos de impuesto a la renta.

2) El saldo representa a las pólizas de seguros en sucres y dólares por accidentes personales, robo de vehículos, maquinarias y equipos de la compañía. Estas pólizas tienen vigencia por un año, a partir del 18 de septiembre de 1.998 al 18 de septiembre de 1999 y fue expedida por la compañía de Seguros Sucre y Equinoccial.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
 (expresado en miles de sucres)

D. FIJO:
 Ver anexo A

La compañía incrementó sus activos fijos en S/.576'975.910 por la adquisición de un camioneta MAZDA B2600 4 X 4 PLATA D, una Draga Marca HBH serie # ND-80946, Lote para Mausoleo, varios muebles y enseres.

Se realizaron los ajustes por corrección monetaria al 31 de diciembre de 1.998 considerando el índice del 45%. Los activos fijos reflejan el costo original, más el incremento por la corrección monetaria que fue de S/.454'823.675.

Se disminuyeron los activos fijos en S/.113'868.667 por la venta de un equipo de bombeo y un programa de contabilidad que se encontraba descontinuado.

Las reservas por depreciación se realizan de acuerdo al método de línea recta en función de los porcentajes señalados en la Ley de Régimen Tributario:

Muebles y enseres de oficina	10%
Muebles y equipos de computación	20%
Equipos y maquinarias	10%
Vehículos	20%

E. DIFERIDO:

		al 31 de diciembre de	
		1998	1997
Diferencial cambiario	1)	1,883,736	276,285
Depósitos en garantía	2)	105	105
Total		<u>1,883,841</u>	<u>276,390</u>

1) Provisiones de la diferencia en cambios originada por préstamos en dólares concedidos por instituciones bancarias a largo plazo. Estos valores debieron ajustarse con gastos o reexpresión monetaria de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario. Debido a que a la fecha de la auditoría éstos valores se mantienen, la compañía deberá considerar éste ajuste cargando a la cuenta reexpresión monetaria en el siguiente ejercicio.

2) Valores entregados en calidad de depósitos: por alquiler y medidor de luz.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(expresado en miles de sucres)

F. OTROS ACTIVOS:
 Ver anexo B

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
Inversiones en compañías relacionadas		
Camadipsa S.A.	3,593,921	2,294,070
Casalta S.A.	67,230	67,230
Penoc S.A.	170,500	170,500
Corpoveica S.A.	678,634	676,025
Qualigranos	3,043,378	719,020
Reexpresión monetaria	3,799,668	627,826
	<u>11,353,331</u>	<u>4,754,671</u>
Inversiones en instituciones financieras		
Banco Financorp	276,400	276,400
Reexpresión monetaria	310,362	185,982
	<u>586,762</u>	<u>462,382</u>
Total	<u><u>11,940,093</u></u>	<u><u>5,217,053</u></u>

El importe de los valores que figura en el balance al 31 de diciembre de 1.998, fueron revisados y analizados con cada uno de los registros contables, se tomó arqueo físico de los títulos de las acciones, así como cada uno de los valores entregados como aportes para futuras capitalizaciones. Se hizo una reclasificación en el balance inversiones permanentes y temporales.

Se analizó la cuenta patrimonial de cada una de las compañías en que se mantienen inversiones confrontado los valores con los estados financieros, certificados de cada una de ellas.

Se efectuó un análisis detallado de sus compañías relacionadas, con nombres de las sociedades, nacionalidad, descripción de las acciones que poseen y proporción que representan sobre el valor nominal, el que se explica en el detalle adjunto.

G. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, la compañía mantiene sobregiros contratados sobre sus cuentas corrientes por US\$ 8.113,82 y S/. 4.421.395 que mantiene en el Pacific National Bank, y en el Banco del Pacífico, Los saldos en dólares se ajustaron al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998 (S/.6.800).

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
 (expresado en miles de sucres)

H. DOCUMENTOS E INTERESES POR PAGAR A CORTO PLAZO:

		al 31 de diciembre de	
		1998	1997
Documentos por pagar a bancos	1)	3,823,913	2,307,705
Documentos por pagar a financieras	2)	582,080	
Documentos por pagar otros	3)	799,681	450,124
Intereses por pagar		207,158	58,597
		<u>5,412,832</u>	<u>2,816,426</u>

Corresponde a obligaciones en sucres y dólares con instituciones bancarias, financieras y otros por US\$740.364,40 y S/.171.196.800 al 31 de diciembre de 1998, concedidos a la tasa del 22,18%, 20,75%, 15%, y 12% de interés anual con vencimientos a corto y largo plazo. Se ajustaron a S/.6.800, tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998.

1) Parte corriente del pasivo a largo plazo por el préstamo de US\$150.000 que otorgó Financorp S.A. al 12% de interés efectiva, más el 4% de comisión con vencimiento a 5 años plazo y pagos semestrales iguales de US\$22.354,42 que vencen desde el 1 de julio de 1997 al 30 de junio del 2002. Este préstamo se utilizó para cancelar carta de garantía a favor del Banco Tungurahua que venció en marzo 3 de 1997 y realizar las transferencias de hipoteca del bien inmueble compuesto por los terrenos signados con los números 23 y 24 de la mzna. 701, etapa 7ma. de la ciudadela Kennedy Norte. La parte corriente de éste préstamo es de US\$39.208,07.

Parte corriente del pasivo a largo plazo del financiamiento de US\$17.729,51 concedido por ABN AMOR BANK, mediante el tipo de operación de prenda comercial a 3 años plazo. La parte corriente de éste financiamiento es de US\$6.846.

Préstamos con el Banco Filanbanco por US\$450.000 concedidos en octubre 9 de 1997 y renovados a partir de diciembre 14 de 1998 al 15 de marzo de 1999 al 20,75% de interés a 91 días. A la fecha de elaboración del presente informe, éste préstamo de US\$450.000, más US\$35.640 de interés, se sucretizaron en S/.6.355.122.546 al 52% de interés anual a 60 días a partir de agosto 23 de 1999 al 22 de octubre de 1999.

Préstamo del Banco del Pacífico por US\$25.000 concedido el 30 de diciembre de 1997, fue reestructurado del 30 de septiembre de 1998 al 25 de septiembre de 1999, con el 22,18% de interés nominal anual, tasa referencial LIBOR, período de reajuste cada 90 días.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(expresado en miles de sucres)

Continuación de DOCUMENTOS E INTERESES POR PAGAR A CORTO PLAZO:

2) Operación #FC-LIQ.005172 con Financapital por US\$85.600, liquidación operación cartera de octubre 18 de 1998 a junio 30 de 1999 (Pime Prendario Industrial ME), concedido al 21% de interés anual. A la fecha de elaboración del presente informe, éste préstamo es de US\$80.000 y se lo renovó en Junio 30 de 1999 para ser cancelado en 24 meses al 16% de interés anual a partir del 31 de julio de 1999.

3) Incluye US\$90.000 por préstamos concedidos por clientes al 15% de interés anual y renovable cada 120 días.

I. CUENTAS POR PAGAR:

Comprende deudas contraídas por la compañía para el desenvolvimiento de sus actividades normales, la conforman los siguientes rubros:

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
Ordenes de giro pendientes	115,372	46,228
Compañías relacionadas	1,050,751	1,765,136
Comisiones por pagar Bancos	17,471	69
Otros	180,083	95,654
	<u>1,363,677</u>	<u>1,907,087</u>

J. IMPUESTOS Y BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR:

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
Aportes al I.E.S.S.	527	77
Impuesto renta y retenc. en la fuente	4,890	5,556
Impuesto al valor agregado IVA 10%	119	
Beneficios sociales	2,841	3,991
	<u>8,377</u>	<u>9,624</u>

La compañía en cumplimiento de sus obligaciones ha efectuado retenciones en la fuente, y retenciones por aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, se ha incluido el 25% del impuesto a la renta para el ejercicio 1.998 por S/.3'439.609.

Se han efectuado las provisiones por los beneficios sociales que al 31 de diciembre de 1998 se han devengado a favor de los empleados y trabajadores de la compañía por un valor de S/.2'840.876; en el cual se ha incluido la participación del 15% de utilidades a trabajadores por la suma de S/. 2'427.959.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(expresado en miles de sucres)

K. DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

		al 31 de diciembre de	
		1998	1997
Obligaciones bancarias	1)	664,314	515,820
Otros		0	379,734
Total		664,314	895,554

- 1) Representa US\$89.254,72 y US\$8.438,51 del pasivo a largo plazo por préstamos en moneda extranjera:
 US\$150.000 otorgado por Financorp S.A mediante operación de cédulas hipotecarias en dólares a la tasa efectiva del 12% de interés más el 4% de comisión con vencimiento a 5 años plazo a pagarse en dividendos semestrales iguales desde el 1 de julio de 1997 al 30 de junio del 2002.
 US\$17.729,51 por el financiamiento que concedió A.B.N. AMOR BANK, el 15 de mayo de 1998 al 15% de interés anual pagaderos en 36 cuotas fijas mensuales por la compra de una camioneta mazda a la compañía Motormazda.

Estos pasivos se ajustaron al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998, S/. 6.800.

L. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Corresponde a préstamos concedidos por los accionistas Aumancorp S.A. y Sra. Consuelo Valarezo de Brborich para cubrir necesidades de la compañía S/.2'903.964.

M. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Préstamo de US\$100.000 recibido por el Sr. José Plaza para ser cancelado a largo plazo.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(expresado en miles de sucres)

N. PATRIMONIO:

Capital social

De acuerdo con la escritura constitutiva de la compañía inscrita en el Registro Mercantil el 17 de octubre de 1984, el capital social consta de 500 acciones de S/. 1.000 cada una, las cuales fueron integralmente pagadas en efectivo.

Desde que se organizó la compañía hasta la fecha del balance se aumentó el capital social a S/. 2'000.000 en efectivo según escritura pública del 22 de diciembre de 1.987; y a la suma de S/. 22'000.000 con el superávit por revalorización de activos, según consta en la escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre de 1.998 conformada de 22.000 acciones de S/.1.000 cada una, todas ordinarias y nominativas.

El capital social lo conforman Aumancorp S.A. con el 75% y Sra. Consuelo Valarezo de Brborich el 25%.

Aportes para futura capitalización:

Se recibieron varios aportes de accionistas para futuras capitalizaciones durante el presente ejercicio por valor de S/.1.383'645.482 conformados de la siguiente manera: Aumancorp S.A. que representa el 75% del capital social por valor de S/. 1.037'734.192 y la Sra. Consuelo Valarezo de Brborich que representa el 25% del capital social S/. 345'911.290.

El saldo al 31 de diciembre de 1.998 es de S/.2.014'579.863. Se hicieron los ajustes por corrección monetaria con el índice del 45%.

Reservas:

Reserva legal

Representa S/. 1'900.501 que es el saldo al 31 de diciembre de 1.998 por la separación anual del 10% de las utilidades netas obtenidas por la compañía en ejercicios anteriores, está de acuerdo con los estatutos de la escritura constitutiva y lo acordado por los accionistas.

Reservas facultativas:

Representa S/.17'009.600 que es el saldo al 31 de diciembre de 1.998 y que corresponde al saldo de las utilidades netas obtenidas por la compañía en ejercicios anteriores luego de haber segregado el 10% de la reserva legal.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros

N. Continuación del PATRIMONIO:

Reservas por revalorización del patrimonio:

Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales que durante el presente ejercicio se lo realizó por S/. 939'338.773.

El saldo de ésta reserva al 31 de diciembre de 1.998 era inicialmente de S/.1.213'628.704 y se incrementó en S/.3.728'521.076 por la transferencia del saldo acreedor al 31 de diciembre de 1.998 de la cuenta reexpresión monetaria.

El saldo final de ésta reserva al 31 de diciembre de 1.998 es de S/.4.942'150.

Reexpresión monetaria:

El saldo acreedor de esta cuenta al 31 de diciembre de 1.998 por S/.3.728'521.076 se transfirió a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio y representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria sobre los activos y pasivos no monetarios considerando el índice del 45%.

El saldo final de ésta cuenta al 31 de diciembre de 1.998 es cero.

Resultados:

El saldo de S/. 10'318.825 representa utilidades anuales obtenidas por la compañía durante el presente ejercicio luego de la provisión del 15% de distribución de utilidades a los trabajadores e impuesto a la renta.

O. VENTAS

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
larva salvaje	1.943.058	3.064.599
bioregulador y agua blend	0	17.800
polvillo de arroz	0	0
salvado de trigo	0	0
Servicios varios	1.128.426	0
	3.071.482	3.082.399

Las facturas que se emiten por cada una de las ventas realizadas, cumplen con los requisitos exigidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
 (expresado en miles de sucres)

P. OTROS INGRESOS:

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
Intereses ganados	51,531	19,576
Venta de activos fijos	0	144,934
alquileres de vehículos y maquinarias	0	158,350
diferencia en cambios	0	5,894
venta de materiales	1,548	
Otros	5,587	1,500
	58,666	330,254
Total		

Intereses cobrados a bancos, otros y compañías relacionadas.

Q. CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES:

En cumplimiento de sus obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta, así como los criterios de aplicación a las normas tributarias son responsabilidad de la administración de la compañía.

El resultado de mi revisión no reveló en las transacciones examinadas que a mi opinión constituyan incumplimiento significativo de las obligaciones de Valandra S.A. como agente de retención y percepción del impuesto a la renta durante el año terminado al 31 de diciembre de 1.998.

R. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la compañía al 31 de diciembre de 1998 fue de S/6.800 por cada US\$ 1,00.

VALANDRA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(expresado en miles de sucres)

ANEXO A

ACTIVOS FIJOS	al 31 de diciembre de 1.998				Saldo Dic-31-98
	Saldo Dic-31-97	Adquisiciones 1.998	Rebajas 1.998	Correc Monet. 1.998	
FIJO DEPRECIABLE					
Vehículos	74,622	113,776		69,179	247,577
Muebles y enseres de oficina	200,036	18,530		94,919	313,484
Equipos y maquinarias	637,648	214,032	109,966	269,661	1,011,276
	<u>912,305</u>	<u>346,338</u>	<u>109,966</u>	<u>423,659</u>	<u>1,672,336</u>
FIJO NO DEPRECIABLE					
Terrenos	16,000				16,000
Construcciones en proceso	502,140				502,140
Otros activos	77,215	230,637	3902	31,164	335,114
	<u>594,365</u>	<u>230,637</u>	<u>3,902</u>	<u>31,164</u>	<u>862,264</u>
TOTAL ACTIVO FIJO	1,506,660	576,975	113,868	464,823	2,424,590
Menos depreciación acumulada	96,417	111,680	3,821	49,438	253,714
FIJO, NETO	<u>1,410,243</u>	<u>465,295</u>	<u>110,047</u>	<u>405,385</u>	<u>2,170,876</u>

1) La corrección monetaria de 1.998 por la depreciación acumulada fue de S/.74'667.008, la cual se afectó en S/. 25'229.109 por ajuste de error en la corrección monetaria de 1.997 sobre los muebles y enseres.

Vea notas a los estados financieros

VALANDRA S.A.

Notas a los Estados Financieros

IMPORTE DE INVERSIONES EN CIAS. RELACIONADAS E INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998

ANEXO BINVERSIONES PERMANENTES:

COMPANIAS RELACIONADAS	R.U.C.	NUMERO ACCIONES	SALDO AL 31-12-97	ADICIONES 1998	CORREC. MON-1998	SALDO AL 31-12-98	PATRIMONIO DE LA CIA.	% VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	
A CAMADIPSA S.A.	'0990607966001	5,612,830	1,106,457,025	4,827,530,000	1,327,847,411	7,261,834,436	18,581,601,169	2.8139	2)
B CASALTA S.A.	'0990626995001	56,151	112,450,019	0	50,602,509	163,052,528	295,946,527	1.3439	1)
C QUALIGRAMOS S.A.	'0991300120001	398,000	578,717,358	0	260,422,811	839,140,169	1,722,271,252	4.3273	1)
D CORPOVEICA S.A.	'0991381163001		6,121,265	704,750,000	0	710,871,265		313.9688	1)
D CORPOVEICA S.A.			0	-710,871,265	0	-710,871,265			
E PENOC S.A.	'0990904294001		284,988,343	-284,988,343	0	0			
			6,066,981	2,088,734,010	4,536,420,392	1,638,872,731	8,264,027,133		
INSTITUCIONES FINANCIERAS									
F BANCO FINANCORP (Sl. 100 cada acción)			1,509,733	491,423,648	15,773,300	226,464,130	733,661,078		
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES			7,576,714	2,580,157,658	4,552,193,692	1,865,336,861	8,997,688,211		
<u>INVERSIONES TEMPORALES:</u>									
A CAMADIPSA S.A.	'0990607966001		1,508,769,382	-1,508,730,000	0	39,382			
CAMADIPSA S.A.			0	666,971,360	0	666,971,360			
C QUALIGRAMOS S.A.	'0991300120001		321,020,000	2,324,358,000	0	2,645,378,000			
D CORPOVEICA S.A.	'0991381163001		671,775,000	-671,775,000	0	0			
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES			2,501,564,382	810,824,360	0	3,312,388,742			
VALOR TOTAL DE LAS INVERSIONES			4,214,615,382	5,363,018,052	2,732,443,519	12,310,076,953			
VALOR EN LIBROS			4,203,244,382	3,626,818,612	4,110,030,367	11,940,083,361			
VALOR A AJUSTAR			11,371,000	1,736,199,440	-1,377,586,848	369,983,592			

1) Cifras de estados financieros no auditados

2) Cifras de estados financieros auditados

El valor en libros de las inversiones al 31 de diciembre de 1.998 de las compañías A, B, Y C deben ser ajustados de acuerdo al porcentaje de su valor patrimonial proporcional señalado en el presente anexo.