



AECO AUDITORES
Ecuatorianos Cla. Ltda.

- 1 -

.SEPYMAN S.A.

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Gerente de SEPYMAN S. A.:

Hemos examinado los Estados Financieros General y Pérdidas & Ganancias de **SEPYMAN S. A.**, correspondiente a los períodos económicos comprendidos entre el 1 de enero al 30 de abril de 1999, y entre el 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999, así como los Estados de Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera al 31 de diciembre de 1999 conforme a lo dictaminado por el Ministerio de Finanzas en R.O. 181 de abril de 1999. La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Siendo nuestra responsabilidad la de emitir una opinión sobre los estados financieros, basándose en los procedimientos de nuestra Auditoría.

Nuestro examen fue practicado de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, planificando y realizando un trabajo, entre otros el de "evaluar el Control Interno de la Compañía", con el objetivo de conocer su Grado de Seguridad, de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. A este examen se han incluido pruebas selectivas de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los Estados Financieros. Además, esta Auditoría ha evaluado los principios de la Contabilidad *O b s e r v a d o s* y aplicados por la Administración de la Compañía. Por tanto, consideramos que la presente auditoría que hemos practicado, tiene una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros del año 1999, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa **SEPYMAN S. A.** al 31 de Diciembre de 1999; y han sido preparados conforme a las normas contables generalmente aceptados y vigentes en el país.

Quito Marzo 10, 2000


JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150
Contador Público Autorizado, REG.3427

107 ABR 2000





AECO AUDITORES
Ecuatorianos Cia. Ltda.

- 2 -

SEPYMAN S. A.

SEPYMAN S. A.
BALANCE GENERAL AUDITADO
Al 30 de abril de 1999
(cifras en miles de sucres)

ACTIVOS

CORRIENTES:

Bancos	15.231
Inversiones Corto Plazo	55.445
Cuentas por cobrar	256.893
Total Activo Corriente	327.569

FIJOS:

Muebles y enseres	10.025
Total Activos Fijos	10.025

INVERSIONES LARGO PLAZO

8.990.606

TOTAL ACTIVOS

9.328.200

PASIVOS

CORRIENTES:

Préstamo ECUAGRAN	647.374
Cuentas por Pagar (otros)	147.246
ECUAGRAN	120.806
Total Pasivo Corriente	915.426

ACREEDORES LARGO PLAZO

Préstamo a ECUAGRAN I/p	3.422.044
Jubilación Patronal	49.956
Total Pasivo a Largo Plazo	3.472.000
TOTAL PASIVOS	4.387.426

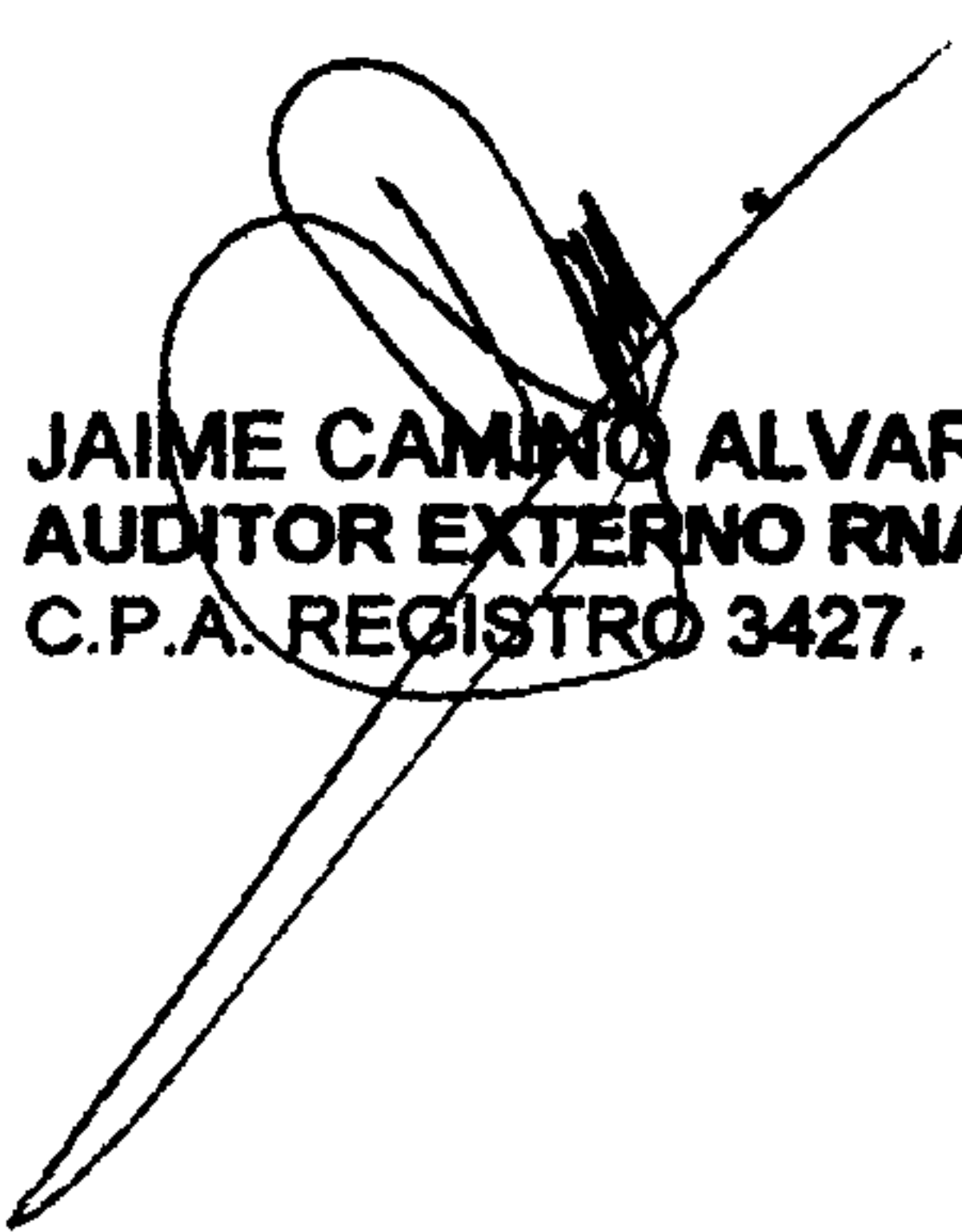
PATRIMONIO

Capital Suscrito	1.249.000
Reserva Legal y Facultativa	137.562
Reserva Revalorización del Patrimonio	352.390
Aporte para futuras capitalizaciones	876.631
Reexpresión Monetaria 98	1.551.295
Utilidades retenidas	228.245
Utilidad del período	545.651
Total Patrimonio	4.940.774

TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO

S/.

LOS VALORES QUE SE EXPRESAN EN ESTE BALANCE NO CONTIENEN CIFRAS REEXAMINADAS


JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO RNAE. # 150
C.P.A. REGISTRO 3427.





SEPYMAN S. A.

SEPYMAN S. A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AUDITADO
Del 1 de enero al 30 de abril de 1999
(cifras en miles de sucres)

INGRESOS

Servicios ECUAGRAN

1.280.000

MENOS: COSTO DE VENTA

Costo de Ventas

(170.417)

Utilidad Bruta en Ventas

1.109.583

OTROS INGRESOS

25.936

GASTOS ADMINISTRATIVOS

(165.808)

GASTOS FINANCIEROS

(424.060)

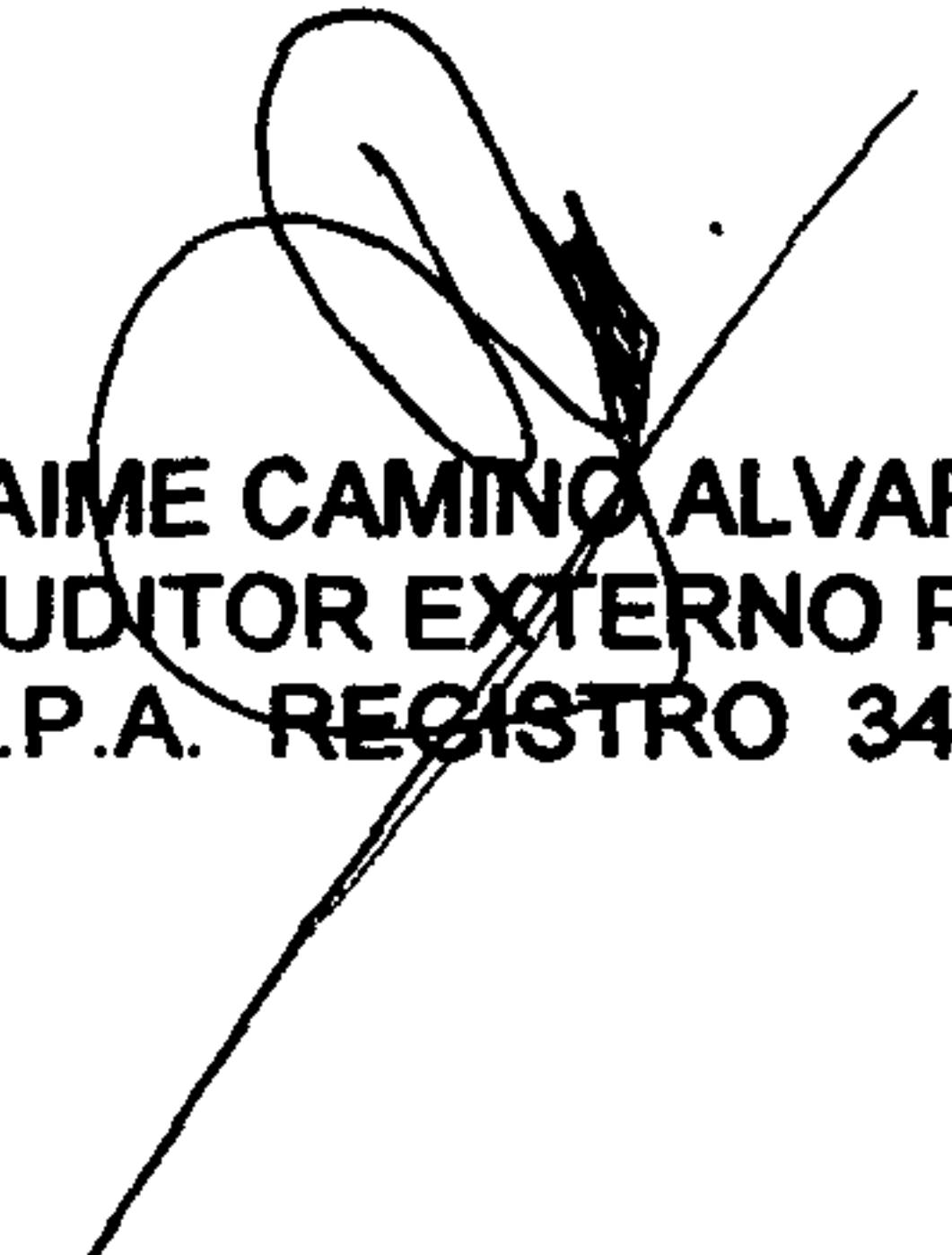
Utilidad antes 15% de Trabajadores

545.651

UTILIDAD DEL PERIODO

S/.

545.651


JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO RNAE # 15
C.P.A. REGISTRO 3427



SEPYMAN S. A.

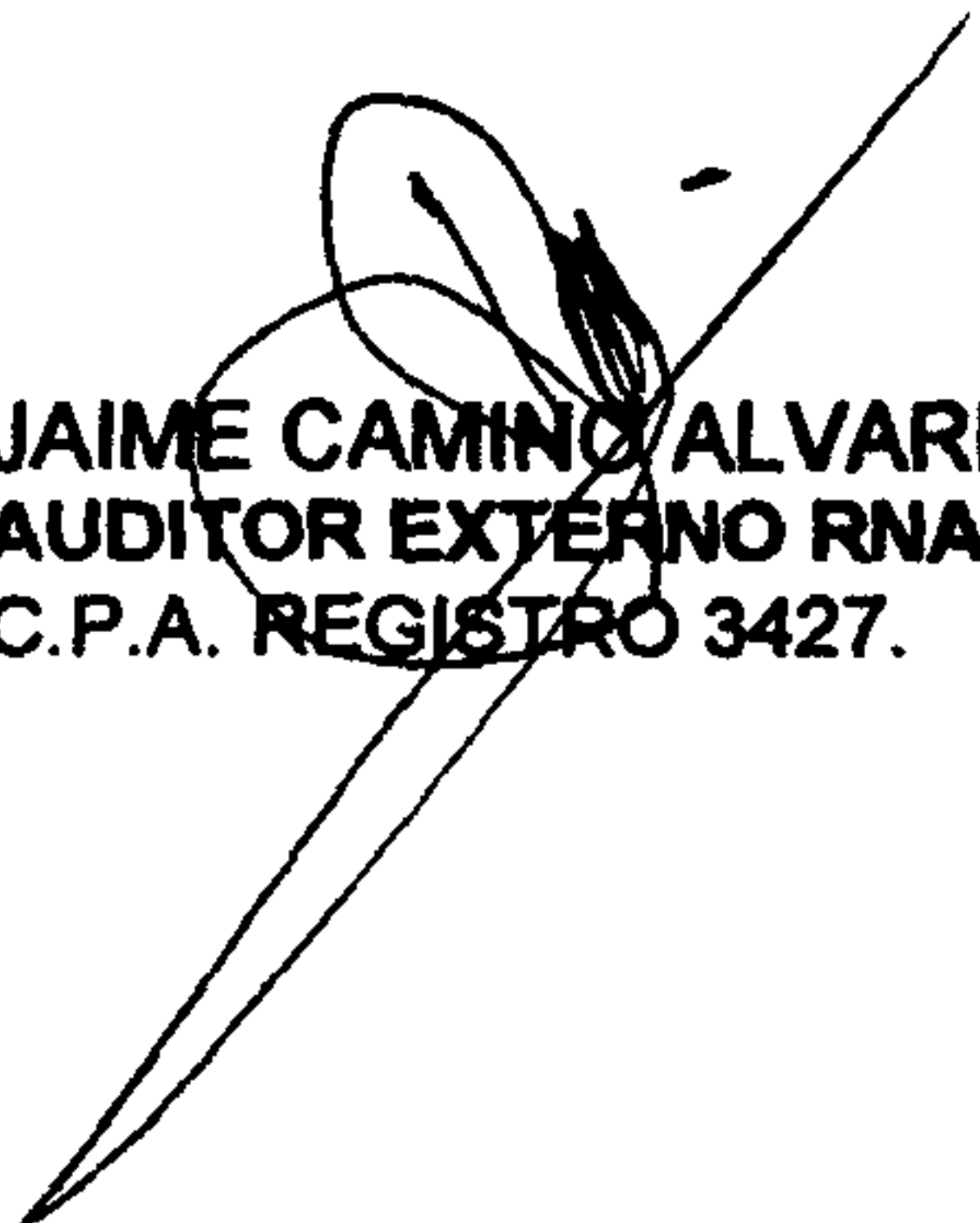
BALANCE GENERAL AUDITADO
Al 31 de diciembre de 1999
(cifras en miles de sucres)

ACTIVOS

	Notas	
CORRIENTES:		
Bancos	2	79.345
Inversiones Corto Plazo	3	314.482
Cuentas por cobrar	4	<u>293.293</u>
Total Activo Corriente		687.120
FIJOS:		
Muebles y enseres	5	<u>7.128</u>
Total Activos Fijos		7.128
INVERSIONES LARGO PLAZO	6	<u>13.721.105</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>14.415.353</u>

PASIVOS

CORRIENTES:		
Préstamo ECUAGRAN	8	578.374
Cuentas por Pagar (otros)	7	527.611
Impuesto Rta. Compañía		<u>196.483</u>
Total Pasivo Corriente		1.302.468
ACREEDORES LARGO PLAZO		
Préstamo a ECUAGRAN I/p	8	2.423.403
Jubilación Patronal		<u>55.709</u>
Total Pasivo a Largo Plazo		2.479.112
TOTAL PASIVOS		3.781.580
PATRIMONIO		
Capital Suscrito	9	2.839.000
Reserva Legal y Facultativa		4.828
Reserva Revalorización del Patrimonio	10	5.629.947
Utilidades retenidas		654.317
Utilidad del ejercicio		<u>1.505.681</u>
Total Patrimonio		10.633.773
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		S/. <u>14.415.353</u>


JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO RNAE. # 150
C.P.A. REGISTRO 3427.



SEPYMAN S. A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AUDITADO
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 1999
(cifras en miles de sucres)

INGRESOS	
Servicios ECUAGRAN	3.840.000
MENOS: COSTO DE VENTA	
Costo de Ventas	(596.996)
Utilidad Bruta en Ventas	3.243.004
OTROS INGRESOS	584.426
GASTOS ADMINISTRATIVOS	(656.918)
GASTOS FINANCIEROS	(1.162.639)
Utilidad antes 15% de Trabaj.	2.007.873
Participación Trabajadores	(305.708)
Impuesto a la Renta	(196.483)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/. 1.505.681


JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO RNAE # 150
C.P.A. REGISTRO 3427



SEPYMAN S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 1999
(Cifras en mil de sucres)

PATRIMONIO INICIAL S/. 4.395.122

Capital Social	1.249.000
Reserva Facultativa	7.877
Reserva Revalorización Patrimonio	1.903.685
Utilidades Ejercicios Anteriores	<u>1.234.560</u>

AUMENTOS DE CAPITAL 1.590.000

Reserva Facultativa	3.049
Reserva Revalorización del Patrimonio	352.390
Utilidad ejercicios anteriores	228.245
Utilidad ejercicio 1998	<u>1.006.316</u>

SUPERAVIT Y UTILIDADES POR APLICAR 4.648.651

Reserva Facultativa	(3.049)
Reserva Rev. Patrimonio (Reexpresión)	3.726.262
Utilidades Retenidas, Correc.Monetaria	654.317
Utilidades Retenidas Capitalizada	(1.234.560)
Utilidad del ejercicio	<u>1.505.681</u>

PATRIMONIO ACTUAL S/. 10.633.773



SEPYMAN S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 1999
(cifras en miles de sucres)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO NETO: S/. 5.699.223

Utilidad del ejercicio	1.505.681
Incrementos de Activos a Largo Plazo	4.925.903
Ajustes	<u>(732.361)</u>

USOS DE CAPITAL DE TRABAJO: 5.564.659

Compra de Activos Fijos	3.726.262
Reserva Revalorización Patrimonio	654.317
Utilidad ejercicio anteriores	<u>1.184.080</u>

VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO S/. 134.564

CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL DEL PERIODO S/. (615.348)

(-) CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO DEL PERIODO (749.912)

VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO S/. 134.564



SEPYMAN S. A.

COMENTARIO AL BALANCE GENERAL

Los **ACTIVOS CORRIENTES**, tuvieron un crecimiento al 31 de diciembre de 1999 del 107,8% en relación a los saldos del 31 de diciembre de 1998. Los incrementos se encuentran localizados en las siguientes cuentas :

Bancos : s/. 15.601.000; Inversiones s/. 314.482.000 (en 1998 el saldo fue cero); y, cuentas por Cobrar s/.26.302.000.

Como queda indicado el mayor crecimiento se refleja en **INVERSIONES** en USD Dólares, obedeciendo a los valores ajustados al tipo de cambio de s/. 20.230 cada dólar, real a ese momento.

Los **PASIVOS CORRIENTES**, crecieron pero en menos que los Activos Corrientes, es decir en un 20,5 % en relación a los saldos del 31 de diciembre de 1998. El rubro más representativo en este aumento fue las Cuentas por Pagar en 401.828.000.

Como resultado de estas variaciones, tenemos que la Compañía al 31 de diciembre de 1999 tuvo una **CAPITAL DE TRABAJO** negativo (en menor cantidad que el año anterior) -615.348.000. Es decir, que por cada sucre de deuda, la empresa dispone de 52 centavos para pagarlo. Naturalmente que las Inversiones a Corto Plazo resultaron muy positivas para el resultado obtenido al final del ejercicio.

Los **ACTIVOS NO CORRIENTES**, en cuanto a **INVERSIONES** crecieron en un 98% por Corrección Monetaria (53%).

El **CAPITAL SOCIAL**, fue aumentado en 1.590.000, tomando de Reserva Facultativa s/. 3.049.000; de Reserva Rev.Patrimonio s/. 352.390.000; de Utilidades ejercicios anteriores s/. 228.245.000; y de Utilidad del ejercicio de 1998 s/. 1.006.316.000.

Las cuentas restantes del Patrimonio fueron reexpresadas como se demuestran en las Notas correspondientes.



SEPYMAN S. A.

COMENTARIO DE LOS RESULTADOS:

Los Ingresos por Servicios tuvieron un incremento del 6,67 %, es decir de s/. 240.000.000. Estos ingresos provienen desde el mes de mayo hasta diciembre de 1999.

A esto se agrega que los costos de los servicios decrecieron del 32 % al 15% en relación a los ingresos de sus años respectivos.

Los Otros ingresos, crecieron notablemente en s/. 752.718.000 (por el diferencial cambiario antes comentado).

Finalmente los Gastos Financieros decrecieron también en este año de 1999 en s/. 206.264.000 en relación a los de 1998.

Toda esta circunstancia produjo una mejor utilidad en 1999 s/. 1.505.681.000 en relación a la obtenida en 1998 s/. 1.006.315.000.



SEPYMAN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

NOTA 1. PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES:

SEPYMAN S. A. es una sociedad que funciona legalmente, y conforme al "Objeto" escriturado, su actividad principal es otorgar servicios de descarga de barcos, mantenimiento, operación y limpieza de silos para cereales, y de maquinaria necesaria para descargo de barcos. Las políticas Contables están de acuerdo a las normadas por la Superintendencia de Compañías; y, por consiguiente están de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.

La CONTABILIDAD ofrece una información útil, confiable y de fácil comprobación. Sus Registros se llevan en moneda nacional (sucres). Y los Estados Financieros han sido elaborados con uniformidad. La medición y reconocimiento de los ingresos, costos y gastos, lo hicieron adoptando los principios contables adecuados, así los Ingresos se han tratado independientemente aplicando el Principio de realización. Y los costos y gastos determinaron aplicando el principio de reconocimiento.

Los estados financieros se han ajustado en concordancia al reglamento de reexpresión monetaria, utilizando las cuentas adecuadas previstas para este cometido y el índice aplicado es del 53,0%, publicado por el INEC. Los registros contables de las transacciones económicas y su información están basados en el principio de la equidad. Y a través de la Contabilidad se manifiesta la existencia del ente contable.

1.1 Base de presentación de los Estados Financieros reexpresados:

La Empresa prepara sus estados financieros sobre bases de acumulación de costos históricos vigentes al momento en que ocurrieron las transacciones, y que fueron ajustados al 31 de diciembre de 1999, conforme a lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno. Y además cumple con las regulaciones dispuestas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. El ejercicio económico comprende el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 1999.

Los ajustes de CORRECCION MONETARIA, cuyo índice de 53,0% publicado por el INEC en el Registro Oficial, se encuentran reflejados en los cálculos y aplicaciones correspondientes, de acuerdo a lo NORMADO en la LEY.

1.2 Efectivos y Equivalentes

Se encuentran conformados por Bancos en moneda nacional, se constató la existencia de fondos congelados, así como también inversiones de corto plazo en dólares con una tasa de interés que va del 8.50 al 8.75% y vencimientos de uno a tres meses.

Todos los valores registrados en dólares han sido ajustados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999 que fue de 20.230 por 1 US\$.



SEPYMAN S. A.

Notas a los Estados Financieros 1999.....

1.3 Activo Fijos:

Para su depreciación se ha aplicado el METODO DE LINEA RECTA; y el porcentaje es el permitido por la Ley, es decir:

- Muebles y Enseres	10%
---------------------	-----

1.4 Reexpresión Monetaria:

Se han realizado los "ajustes" por la inflación que afecta anualmente y que está contemplado en la Ley y Reglamento pertinente, a las cuentas patrimoniales, activos fijos e inversiones en acciones.

1.5 Moneda Extranjera

Siendo la unidad monetaria en el Ecuador el sucre la contabilidad se realiza de conformidad a lo establecido en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Los Activos y Pasivos generados en moneda extranjera se ajustaron al Tipo de Cambio de S/. 20.230 por US\$1, al 31 de diciembre de 1999.

NOTA 2. CAJA Y BANCOS:

Se procedió a la verificación de las Conciliaciones Bancarias en moneda nacional.

(Cifras en miles)
SALDOS DIC.31.99

C A J A:

Fondos Rotativos	940
------------------------	-----

B A N C O S: Moneda Nacional:

Banco Pacífico	2.719
Banco Producción	75.557
Banco Pacífico Ahorros	<u>129</u>

TOTAL CAJA - BANCOSS/.	<u>79.345</u>
-------------------------------------	----------------------



SEPYMAN S. A.

Notas a los Estados Financieros 1999

NOTA 3. INVERSIONES (en miles de sucres)

Invertido en:	Valor Original	Tasa	Vencimiento	Valor
Banco Produbanco	US\$ 4,952.35	8.50%	20/03/2000	100.186
Banco Continental	US\$ 10,593	8.75%	12 Y 29 /01/00	<u>214.296</u>

TOTAL INVERSIONES..... S/. 314.482

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR (en miles de sucres):

Anticipo Impuesto a la Renta (*).....	3.907
ECUAGRAN.....	287.036
Otros por Cobrar empleados.....	<u>2.350</u>

TOTAL CUENTAS POR COBRAR S/. 293.293

NOTA 5. ACTIVOS FIJOS:

(Cifras en miles) SALDOS DIC.31.99				
<u>ACTIVO FIJO</u>	<u>Costo+Reexp.</u>	<u>Reexp./99</u>	<u>Dep. Ac+Rev+R/99</u>	<u>Valor Neto</u>
DEPRECIABLES:				
Muebles y enseres	15.431	8.178	(16.481)	7.128
Totales:S/.	15.431	8.178	(16.481)	7.128

NOTA 6. INVERSIONES EN ACCIONES (en miles de sucres):

Compañía	Valor Nominal	Saldo Real/98	Reexp/99	Saldo Final
ECUAGRAN S. A.	6.862.727	8.990.605	4.730.500	13.721.105
Totales:			S/.	<u>13.721.105</u>



SEPYMAN S. A.

Notas a los Estados Financieros 1999.....

NOTA 7. CUENTAS POR PAGAR (en miles de sucres):

Servicios de WECSA	170.826
Beneficios Sociales.....	6.510
15% Participación Trabajadores	305.708
IESS por Pagar.....	38.323
Otros.....	<u>6.244</u>
Total Cuentas por Pagar..... S/.	<u>527.611</u>

NOTA 8. PRESTAMOS POR PAGAR A ECUAGRAN (en miles de sucres):

Valor 01/01/99	4.193.209
Pago de Capital en 1999	(1.191.432)
Reclasif. Capital Corto Plazo por Pagar	<u>(578.374)</u>
Préstamo por pagar Largo Plazo..... S/.	<u>2.423.403</u>

El préstamo recibido de ECUAGRAN se efectuó el 7 de marzo de 1996 a 10 años plazo, con una tasa de interés del 30% anual.

NOTA 9. CAPITAL SOCIAL:

Al inicio del ejercicio	S/.	1.249.000
Se incrementó con:		
Reserva Legal.....	129.685	
Reserva Facultativa.....	3.049	
Utilidades Retenidas.....	228.245	
Reserva Revalorización del Patrimonio	352.390	
Aporte Futuras capitalizaciones.....	<u>876.631</u>	<u>1.590.000</u>
Total Capital	S/.	<u>2.839.000</u>

La Compañía aumentó su Capital a 2.839.000.000 tomando de las reservas, utilidades retenidas, revalorización del patrimonio y de aporte para futuras capitalizaciones.



SEPYMAN S. A.

Notas a los Estados Financieros 1999.....

NOTA 10. RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIO:

Saldo Inicial	S/.	352.390
Corrección Monetaria de cuentas		
Patrimoniales	852.912	
Transferencia para Aumento de Capital	(352.390)	
Transferencia de la Cuenta R. Rev. De la Cta Reexp.	<u>4.777.035</u>	
Total:.....		<u>5.277.557</u>
Total Reserva Revalorización del Patrimonio.....S/.		<u>5.629.947</u>



SEPYMAN S. A.

OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS.

En nuestra opinión, la Empresa **SEPYMAN S. A.** ha cumplido **CORRECTAMENTE** con todas sus obligaciones tributarias, así:

IMPUESTO A LA RENTA:

La Compañía **SEPYMAN S.A.** tiene como norma realizar su declaración anual del Impuesto a la Renta en forma correcta e idónea; y ha previsto presentarla en el mes de abril del año 2000, conforme a la fecha que le toque, según el noveno dígito de su número del RUC. Además ha cumplido con la presentación de la declaración del período del 01 de enero al 30 de abril 1999, que fue obligatorio hacerlo hasta el 29 de febrero del año 2000.

IMPUESTO DEL IVA:

SEPYMAN S.A. ha presentado mensualmente sus declaraciones y desde el mes de mayo hasta diciembre en todos esos meses ha declarado y pagado cumplidamente fiel a sus ingresos gravados con el IVA.

IMPUESTO AL PATRIMONIO:

SEPYMAN S.A. cumplió y pagó en dos partes tal impuesto tal como lo determinó la Ley de Régimen Tributario Interno, es decir, en el mes de agosto y en octubre de 1999.