

BANCRES CIA. LTDA.

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
RAYO DE PLATA S.A.**

1. Hemos auditados el balance general de **RAYO DE PLATA S.A.** al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de 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 la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No nos ha sido posible verificar los cuadro de corrección monetaria de activos fijos para determinar la razonabilidad de los activos de Julio de 1985 hasta Diciembre de 1989, por no disponer de los documentos de respaldo correspondiente a ese período, para los siguientes años y hasta la fecha de los estados financieros auditados la aplicación de la corrección monetaria son razonables y están debidamente sustentadas. Cabe mencionar que es la primera auditoria que se efectúa a la Compañía.
4. En nuestra opinión, excepto por lo expresado en el párrafo tercero los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **RAYO DE PLATA S. A.** al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) promulgadas en la resolución 99-1-3-3-007, que en determinados principios son modificados por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador así como por disposiciones Tributarias legales.



SC. RNAE 039
Agosto, 30 del 2000



Ing. Carlos Bejar Morales
GERENTE GENERAL
Registro 10715

RAYO DE PLATA S. A.

BALANCE GENERAL

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

NOTAS

**MILES DE
SUCRE**

Caja y Bancos

11.762

Cuentas y Documentos por Cobrar

3

111.870

Inventarios

4

56.189

Gastos Anticipados

16.711

196.532

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

5

Al Costo y Revalorizado

14.655.499

Depreciación Acumulada

(4.617.569)

TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS

10.037.930

OTROS ACTIVOS

6

12.057.274

TOTAL ACTIVO

22.291.736

PASIVOS**PASIVOS CORRIENTES:****NOTAS****MILES DE
SUCRES**

Documentos por Pagar

7

1.848.762

Cuentas por Pagar

8

1.162.850

Gastos Acumulados

29.347

Vencimiento Corriente

9

6.122.240**TOTAL PASIVOS CORRIENTES****9.163.199****OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

9

6.109.871**PATRIMONIO:**

Capital

10

1.300.000

Reserva por Revalorización del Patrimonio

5.718.666**TOTAL PATRIMONIO****7.018.666****TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO****22.291.736**

RAYO DE PLATA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	MILES DE SUCRES
Ventas Netas	2.706.327
Costo de venta	3.273.118
Utilidad Bruta	<u>(566.791)</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Administración	136.860
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(703.651)
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Intereses y Comisiones Bancarios	(1.965.582)
Impuesto a la Circulación de Capitales	(6.943)
Gastos Bancarios	(1.595)
Intereses Ganados	1.647
TOTAL	<u>(1.972.473)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(2.676.124)</u>

RAYO DE PLATA S.A.**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****MILES DE SUCRES**

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidad y/o Pérdidas Acumuladas
Saldo Inicial al 01 de Enero de 1999	1.300.000	1.525.559	1.646.880	(85.078)
Ajuste de Corrección Monetaria del Patrimonio de años anteriores		(488.494)	1.402.818	(914.324)
Pérdida del Ejercicio				(2.676.124)
Corrección Monetaria año 1999. Activo			5.307.428	
Patrimonio		1.238.645	(708.962)	(529.683)
Transferencia, según Decreto 1628 Disposición transitoria Quinta (R.O. No.350, Dic.30,1999)		7.648.164	(7.648.164)	-
Enjague de Pérdidas Acumuladas	-	(4.205.209)	-	4.205.209
Saldo al 31 de Dic., 1999	<u>1.300.000</u>	<u>5.718.666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

RAYO DE PLATA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	MILES DE SUCRES
Flujo de efectivo en actividades de Operación:	
Utilidad del Ejercicio	(2.676.124)
Ajustes por:	
Depreciación	754.034
Amortización	<u>555.835</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el Capital de trabajo:	(1.366.255)
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar, comerciales	(83.338))
Aumento en cuentas por pagar, comercial	1.052.839
Aumento en inventarios	(25.061)
Disminución en gastos anticipados	168.047
Disminución en gastos acumulados	<u>(405)</u>
Efectivo neto usado en Actividades de Operación:	(254.713)
Efectivo usado en Actividades de Inversión:	
Aumento de Propiedades y Equipos, Netos (Ajustes)	<u>(128.142)</u>
Efectivo neto provenientes en Actividades de Inversión:	(128.142)
Efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento;	
Aumento en Documentos por Pagar	814.134
Porción Corriente Deuda a Largo Plazo	6.122.240
Deuda Largo Plazo	1.999.259
Aumento en Crédito Diferido	(8.533.486)
Otros	<u>(8.974)</u>
Efectivos neto provenientes de Actividades de Financiamiento	393.174
 Aumento(Disminución) en efectivo	 10.319
Efectivo al principio del año	<u>1.443</u>
Efectivo al final del año	<u><u>11.762</u></u>

RAYO DE PLATA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Descripción de la Compañía.- La compañía fue constituida en Ecuador con el nombre de RAYO DE PLATA S. A., simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador en el año de 1985, y tiene por objeto social la actividad agropecuaria.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) modificadas en ciertos aspectos por principios contables dispuestos por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados principalmente en lo siguiente:

- a. No contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.
- b. Permite diferir las pérdidas cambiarias neta de ganancia en cambio.

Corrección Monetaria.- Las partidas no monetarias fueron ajustadas en base al índice del precio al consumidor que se lo determina entre noviembre del ejercicio anterior y noviembre del presente ejercicio de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 de diciembre de 1994 y sus reformas, que contiene el Reglamento con el propósito de registrar los efectos de la inflación

Las cuentas del estado de resultado son presentadas a costos históricos, excepto el costo de venta y los gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos que incluyen los efectos del sistema de corrección monetaria aplicado a las cuentas relacionadas del balance general.

Hemos revisado la aplicación del sistema de corrección monetaria de acuerdo con lo indicado en la norma legal para las partidas no monetarias del balance general: Inventarios, Propiedades y equipos y Patrimonio.

Valuación.- Los rubros no monetarios del balance general están valuados de la siguiente manera:

Inventarios.- Están registrados al costo promedio de compras más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo revalorizado no excede al valor del mercado.

RAYO DE PLATA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)

Propiedades y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición mas las revalorizaciones por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, El costo reexpresado es depreciado de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para obras de infraestructura, Plantaciones, 10 años para: maquinarias e implemento agrícolas, herramientas, drenajes, muebles y enseres, equipos de oficina, riego por aspersión, 5 años para equipo de computación. Nota 5.

Reserva por Revalorización del Patrimonio.- Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión - Monetaria y déficit acumulado.

Reexpresión Monetaria.- Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. Esta cuenta no está sujeta a revalorización. El saldo deudor ó acreedor debe ser transferidos a reservas por revalorización del patrimonio según lo dispuesto por el Decreto 1628, en su Disposición Transitoria Quinta (R.O. 350 Dic. 30, 1999). El saldo acreedor transferido, a Reserva por Revalorización del Patrimonio, podrá ser Capitalizado previo al pago del impuesto a la renta del 20%.

Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos de moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registradas al tipo de cambio de S/. 21.052 por US\$ 1,00 respectivamente. Al 4 de febrero del 2000, el tipo de cambio vigente fue de S/. 25.000 por US\$1,00.

Impuesto a la Renta.- La Ley 98-17, R.O.S. 78 Dic. 1, 1998, suspendió el Impuesto a la Renta (25%), para el ejercicio económico de 1999, sustituyéndolo con el tributo del 1% circulación de capitales. La Ley 99-24, R.O.S. 181 Abril 30, 1999, restituyó el Impuesto a la Renta a partir de Mayo 1ero. de 1999 a la tasa del 15% y aplicables a los resultados generados por los 8 meses terminados a Diciembre 31 de 1999.

RAYO DE PLATA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)**

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estado financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre, 31 (Cortado a Nov.30)	Porcentaje De Variación
1996	26,16
1997	29,90
1998	45,00
1999	53,00

3. CUENTAS POR COBRAR

	MILES DE SUCRES
Préstamos a empleados	12.073
Clientes	<u>99.797</u>
TOTAL	<u>111.870</u>

4. INVENTARIOS.

	MILES DE SUCRES
Herramientas	25.625
Fertilizantes	6.324
Herbicidas	495
Etiquetas	6.516
Otros	<u>17.229</u>
TOTAL	<u>56.189</u>

Los inventarios constituyen compras del mes de diciembre y se encuentran al valor actual de mercado.

RAYO DE PLATA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 1999 fueron como sigue:

EN MILES DE SUCRES

	SALDO INICIAL	ADICIONES	REEXPRES. MONETARIA	REBAJAS Y/O VENTA	SALDO FINAL
Costo Revalorizado:					
Terrenos	82.913	-	43.944		126.857
Siembra Meristemas	-	-	4.700		4.700
Plantaciones	3.402.579	10.996	1.807.256		5.220.831
Edificaciones e Instalaciones	361.699	35.591	211.740		609.030
Infraestructura Agrícola	5.438.289	52.875	2.870.236		8.361.400
Maquinarias y Equipos	171.831		91.070		262.901
Muebles y Equipos de Oficina	24.827	15.740	20.971		61.538
Equipo y Sistema de Computación	-	8.241	-	-	8.241
Sub-total	9.482.138	123.443	5.049.917		14.655.498
Depreciación Acumulada	(2.703.728)	(754.034)	(1.159.806)	-	(4.617.568)
TOTAL,NETO	<u>6.778.410</u>	<u>(630.591)</u>	<u>3.890.111</u>	<u>-</u>	<u>10.037.930</u>

Terrenos para cultivo de banano constituidos en 60 Has. de Cacao más 40 Has. de Banano, así como infraestructura, construcciones y equipos de riego están dados en hipoteca abierta por un valor de US\$ 600.000.

Las adiciones a depreciaciones acumuladas ascienden a S/.1.914 millones, incluye S/.1.160 millones por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1999 y S/. 754 millones de gastos de depreciación del año.

6. OTROS ACTIVOS

	MILES DE SUCRES
Gastos de Constitución	259.785
Gastos a Largo Plazo	36.178
Diferencial Cambiario	8.533.486
Gastos Diferido Cacao	3.960.745
(-) Amortizaciones	<u>(732.920)</u>
TOTAL	12.057.274

Diferencial Cambiario representan S/. 8.533 millones de mayo – abril. Según lo dispuesto por el Decreto 1628 en su disposición transitoria sexta se puede diferir las perdidas en cambio neta por el período de Mayo – Diciembre de 1999 a 5 (cinco) años plazo.

RAYO DE PLATA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)**

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

	DOLARES	MILES DE SUCRES
Intereses Refinanciados, con vcto. Mensuales, generando un interés variable de 15 y 16% anuales.		743.696
Préstamo a proveedores, con interés del 14% anual, cancelados con entrega de producción mensual.	<u>52.492</u>	<u>1.105 066</u>
TOTAL	<u>52.492</u>	<u>1.848.762</u>

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	MILES DE SUCRES
Proveedores	52.622
Servicios Varios	59.573
Iess	7.055
Accionistas	15.571
Compañía Relacionada	1.026.971
Otros	<u>1.058</u>
TOTAL	<u>1.162.850</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	MILES DE SUCRES
Préstamo Multisectorial con interés del 15.5%, vcto. Semestrales hasta 2004.	11.031.183
Préstamo a proveedor, moneda extranjera con interés del 14% anual con vcto. a 2 años, cancelado con producción.	1.200.928
Menos:	
Vencimiento Corriente	<u>(6.122.240)</u>
TOTAL	<u>6.109.871</u>

RAYO DE PLATA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)

10. CAPITAL

Al 31 de Diciembre de 1999, el capital suscrito está representado por 1.300.000 acciones ordinaria de S/. 1.000 de valor nominal unitario. Las compañías deberán efectuar una reforma a los estatutos de acuerdo a lo establecido en la Resolución # 00.QIJ.008(R.O 69, Mayo 3 del 2000) en lo pertinente a la sustitución de las acciones en sucres a dólares entre otros aspectos. Las reformas deben ser hasta el 31 de Diciembre del 2000.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

El Congreso Nacional expidió la Ley 2000-4 "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" (R.O.S. 34 - Marzo 13, 2000) y promulgada por el Presidente de la República.

Los aspectos importantes que incidirán en los estados financieros, entre otros son:

1. A partir de la vigencia de la Ley la relación del Sucre con respecto del dólar será de S/. 25.000 por 1 US\$. Paulatinamente se irá retirando los sucres en circulación dando paso al nuevo esquema monetario de la dolarización. Se establece un período de 180 días para que el Banco Central haga el canje de los sucres en circulación por los dólares.
2. Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas las obligaciones en sucres ó en dólares que se encuentran pendientes de pago tendrán vigencia hasta el 10 de enero del 2000 y se reajustarán automáticamente, por una sola vez, a partir del 11 de enero del 2000, con una tasa activa y pasiva del 16.82% y 9.35% respectivamente y se respetarán las tasas contratadas vigentes inferiores a las aquí señaladas.
3. Los pasivos con el sistema financiero a la fecha de vigencia de la Ley se reprogramarán si los mismos son hasta US\$ 50.000; si el valor es superior, serán refinanciados obligatoriamente en las condiciones que fije el Presidente de la República.
4. La Contabilidad se llevará en dólares de los Estados Unidos de América y su capital se expresará en la misma moneda, a partir de Abril 1 del 2000.
5. Las sociedades convertirán las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) promulgada por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobada conjuntamente por el Director del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías.