

Econ. Rómulo Cazar Erazo

Informe del Auditor Independiente

A los Accionistas y Directores de
EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

He examinado el balance general adjunto de Exportadora Exfrutrosa S.A. al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.

Ejecuté la revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planee y realice la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

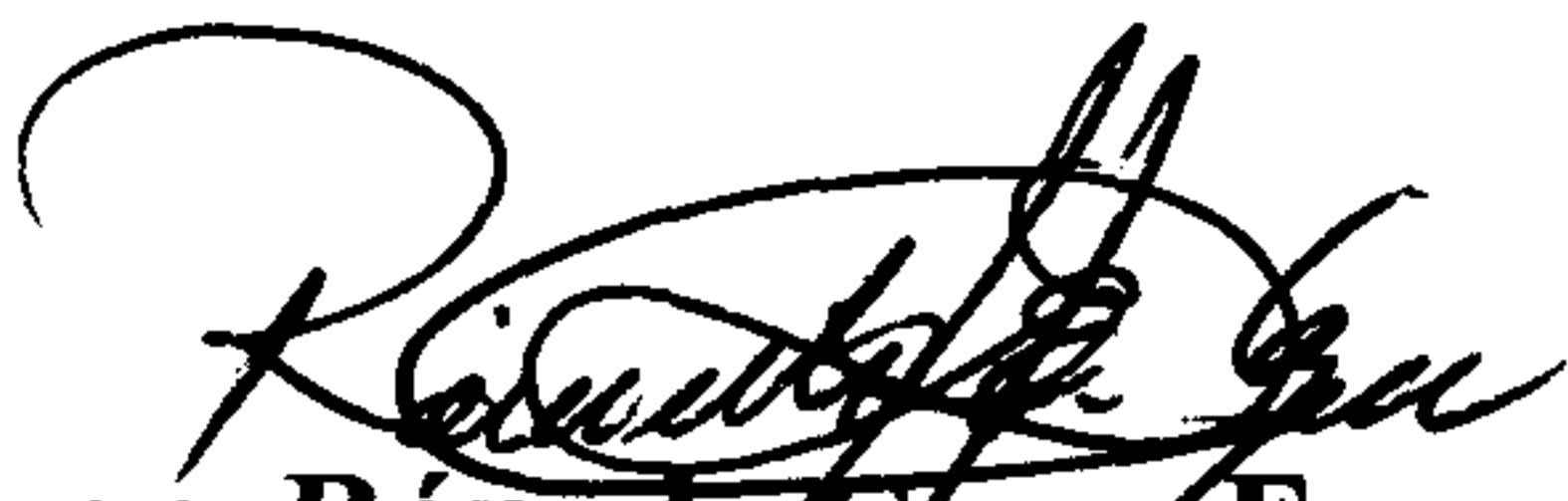
En mi opinión, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportadora Exfrutrosa S.A. al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Como se indica en la Nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros contables de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en aquellos aspectos que no se oponen a, o no existen, disposiciones específicas en la legislación societaria y tributaria del Ecuador. Durante 1999, la economía ecuatoriana fue afectada por inestabilidad política, iliquidez del sistema financiero nacional, intervención del Estado en algunas instituciones financieras y congelamiento de los depósitos y captaciones en bancos.

Econ. Rómulo Cazar Erazo

Todos estos eventos provocaron una devaluación acelerada del Sucre con respecto al US dólar. Adicionalmente, a inicios del año 2000, el Gobierno Nacional resolvió adoptar el modelo económico denominado "Dolarización", fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada US\$ 1.00 además de empezar a desarrollar el marco legal necesario para este propósito. A la fecha de este informe, no es posible establecer los efectos de esta decisión en la economía nacional y en la situación financiera y resultados de las operaciones de la Compañía, por lo que los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Atentamente,



Econ. Rómulo Cazar Erazo
SC-RNAE No. 142; CPA No. 16.818

Guayaquil, 4 de Mayo de 2000

EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Balance General

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

Activos

Activos corrientes:

Caja y Bancos		S/.	2.900.141.824
Inversiones temporales	(Nota 2)		1.466.392.141
Cuentas por cobrar	(Nota 3)		38.132.721.000
Inventarios, principalmente cartones			6.786.902.991
Total activos corrientes			<u>49.286.157.956</u>

Propiedades y equipos	(Nota 4)	760.935.259
-----------------------	----------	-------------

Cargos diferidos, diferencial cambiario		9.967.127.724
---	--	---------------

Total del activo		<u>S/.</u> <u>60.014.220.939</u>
------------------	--	----------------------------------

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiros bancarios		S/.	1.305.002.517
Cuentas por pagar	(Nota 5)		5.728.165.715
Gastos acumulados	(Nota 6)		158.907.970
Porción corriente de deuda a largo plazo	(Nota 7)		10.187.405.560
Total pasivos corrientes			<u>17.379.481.762</u>

Deudas a largo plazo	(Nota 7)	41.373.731.717
----------------------	----------	----------------

Patrimonio de los accionistas

Acciones comunes	(Nota 8)	10.000.000
Reexpresión monetaria		253.909.314
Reserva por revalorización del patrimonio		17.951.767
Resultados acumulados		979.146.379
Total patrimonio de los accionistas		<u>1.261.007.460</u>

Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>S/.</u> <u>60.014.220.939</u>
---	--	----------------------------------



Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

INGRESOS:

Ventas netas	S/. 136.236.375.396
Otros ingresos	2.124.450.266
	<u>138.360.825.662</u>

COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de ventas	117.463.348.897
Gastos de ventas y administración	16.669.655.191
Gastos financieros	3.823.310.311
	<u>137.956.314.399</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	404.511.263
Participación de trabajadores	(113.805.435)
Impuesto a la renta	(45.102.535)
Utilidad neta	<u>S/. 245.603.293</u>

Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Sucres)

	Acciones comunes	Reexpresión Monetaria	Reserva por Revalorización del patrimonio	Resultados Acumulados	Total
Diciembre 31, 1998	10.000.000	-	8.269.129	845.489.028	863.758.157
Revalorización, 1999	-	253.909.314	9.682.638	-	263.591.952
Utilidad neta, 1999	-	-		245.603.293	245.603.293
Otros	-	-		(111.945.942)	(111.945.942)
Diciembre 31, 1999	<u>10.000.000</u>	<u>253.909.314</u>	<u>17.951.767</u>	<u>979.146.379</u>	<u>1.261.007.460</u>



Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

Efectivo proveniente de actividades de operación:

Utilidad neta	S/. 245.603.293
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en actividades de operación:	
Depreciaciones	127.631.053
Provisiones	307.027.757
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(31.776.241.477)
Aumento en inventarios	(6.786.902.991)
Aumento en cuentas por pagar	5.413.366.895
Aumento en gastos acumulados	52.654.584
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(32.416.860.886)</u>

Efectivo usado por actividades de inversión:

Aumento de cargos diferidos, diferencia en cambio	<u>(8.330.629.854)</u>
Efectivo usado por actividades de inversión	<u>(8.330.629.854)</u>

Efectivo provisto por actividades de financiación:

Aumento en sobregiros bancarios	1.003.849.119
Aumento de deuda a largo plazo, principalmente accionistas	43.169.360.773
Otros	(111.945.942)
Efectivo provisto por actividades de financiación	<u>44.061.263.950</u>

Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	3.313.773.210
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.052.760.755
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>S/. 4.366.533.965</u>



Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

1. Sumario de políticas de contabilidad significativas

Exportadora Exfrutrosa S.A., (la compañía) fue constituida el 6 de agosto de 1985 en la ciudad Guayaquil. Su objetivo principal es la exportación e importación, distribución y comercialización de toda clase de productos y maquinarias agrícolas y pecuarios.

Prácticas Contables Ecuatorianas.- La Compañía mantiene sus registros contables en Sucres (S/.) de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros.

Estos principios contemplan el uso de estimaciones y asunciones por parte de la Administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros, que afectan los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos incluidos en dichos estados.

Durante 1999, la economía ecuatoriana fue afectada por la inestabilidad política, establecimiento del impuesto del 1% a la Circulación de Capitales, retiro masivo de los depósitos en el sector financiero nacional, iliquidez de la banca ecuatoriana, feriado bancario de una semana de duración, intervención del Estado en algunas instituciones del sistema financiero y congelamiento de los depósitos y captaciones bancarias por el lapso de un año a partir de la fecha de sus vencimientos. Estas situaciones originaron una devaluación anual del Sucre con respecto al US dólar del 207 % al 31 de diciembre de 1999 y una recesión en la economía nacional.

A inicios del año 2000, el Gobierno Nacional decidió adoptar el modelo económico denominado "Dolarización" que consiste en retirar los Sucres de circulación y reemplazarlos con US dólares, fijando para ello el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada US\$ 1.00 y ha iniciado el desarrollo del marco legal para este propósito.

Sistema de Corrección Monetaria.- De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 2411 de Diciembre de 1994, (Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno) con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorización las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) que para 1999 fue del 53 %.



EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

1. Sumario de políticas de contabilidad significativas (continuación)

Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- Propiedades y equipos
- Patrimonio de los accionistas, excepto reexpresión monetaria y resultados acumulados

El resultado neto de la revalorización fue registrado en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de los accionistas.

Propiedades y equipos.- Están contabilizados al costo, más aumentos derivados de la revalorización, en base del índice de inflación, de acuerdo a las normas establecidas en el Reglamento de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los gastos menores de mantenimiento y reparación se cargan a los resultados en el año en que producen el gasto, excepto cuando se determina que representa adiciones y mejoras de importancia en cuyo caso se han activado

Los años de vida útil estimada de las propiedades y equipos son como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Vehículos y equipos de computación	5
Muebles y enseres	10

Cargos diferidos.- Representa principalmente diferencial cambiario proveniente de operaciones bancarias que se amortizarán en 5 (cinco) años plazo a partir del año 2000, como lo establece la legislación tributaria vigente.

Reserva por revalorización del patrimonio.- Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de los socios, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta resultados acumulados. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar las pérdidas acumuladas, libre de impuesto a la renta.



EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

1. Sumario de políticas de contabilidad significativas (continuación)

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 los socios, el saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 2411, el saldo acreedor en la parte que excede a las pérdidas acumuladas, puede ser total o parcialmente capitalizado, sujeto a tarifa única de impuesto del 20%. La Ley No. 98-17 establece que el saldo de esta cuenta debe ser transferido a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio luego de compensar las pérdidas de ejercicios anteriores.

Resultados acumulados.- Los resultados acumulados al inicio del período no fueron revalorizados mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre los empleados el 15 % de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devengan.

Impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta esta constituida a la tasa del 15 % sobre la base imponible. Este impuesto es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga. (Nota 10)

Moneda extranjera.- En 1999, las diferencias en cambio originadas por la realización de activos y cancelación de pasivos fueron registradas en los resultados del ejercicio y aquellas provenientes del ajuste de activos y pasivos aplicando el tipo de cambio a la fecha del balance fueron registradas como cargos diferidos de acuerdo con la Disposición Transitoria Sexta No. 1628 publicado en el Registro Oficial No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

2. Inversiones temporales

Fondos de inversión, con rentabilidad promedio del 90 %

S/.	1.466.392.141
S/.	<u>1.466.392.141</u>



EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

3. Cuentas por cobrar

Cientes	S/.	34.025.911.802
Productores varios		2.136.938.223
Compañías relacionadas		75.036.150
Funcionarios y empleados		2.107.851.269
Otros		94.011.313
		<u>38.439.748.757</u>
Provisión para cuentas incobrables		(307.027.757)
	S/.	<u>38.132.721.000</u>

Cientes representan certificados de divisas y liquidaciones de frutas pendientes de cobro ante el Banco Central del Ecuador, realizables en plazos promedios de 30 a 45, sin interés.

Productores varios, representan entregas de materiales de empaque y fumigación, anticipos de capital de trabajo, liquidables contra entrega de la fruta.

Compañías relacionadas, representan principalmente préstamos para capital de trabajo, sin interés ni fecha de vencimiento.

4. Propiedades y equipos

Al costo de adquisición :

Vehículos	S/.	554.704.357
Equipos de computación		5.850.480
Equipos de oficina		8.424.336
		<u>568.979.173</u>
Menos depreciación acumulada		(256.089.998)
		<u>312.889.175</u>

Revalorización :

Vehículos	S/.	679.909.760
Equipos de computación		17.388.126
Equipos de oficina		24.470.690
		<u>721.768.576</u>
Menos depreciación acumulada		(273.722.492)
		<u>448.046.084</u>

	S/.	<u>760.935.259</u>
--	-----	--------------------



EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

4. Propiedades y equipos (continuación)

Los movimientos de las cuentas del activo fijo, por el año 1999, son como sigue:

Costo original:

Saldo inicial	S/.	568.979.173
Adquisiciones		-
Retiros		-
Saldo final	S/.	568.979.173

Depreciación acumulada al costo:

Saldo inicial	S/.	143.136.598
Gasto del año		112.953.400
Retiros		-
Saldo final	S/.	256.089.998

Revalorización de activos fijos:

Saldo inicial	S/.	274.646.787
Corrección monetaria del año		447.121.789
Retiros		-
Saldo final	S/.	721.768.576

Depreciación acumulada por revalorización :

Saldo inicial	S/.	75.515.033
Gasto del año		14.677.652
Corrección monetaria del año		183.529.807
Retiros		-
Saldo final	S/.	273.722.492

El efecto neto resultante del ajuste por corrección monetaria se registra en la cuenta Reexpresión monetaria. El incremento del patrimonio por la reexpresión monetaria de los activos fijos asciende a S/.263.591.982 en el año 1999.



EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

5. Cuentas por pagar

Proveedores locales, principalmente cartón de corrugado	S/.	5.728.165.715
	S/.	<u>5.728.165.715</u>

6. Gastos acumulados

Impuestos por pagar	S/.	113.805.435
Participación de trabajadores		45.102.535
	S/.	<u>158.907.970</u>

7. Deudas a largo plazo

Banco del Pichincha, préstamos en US dólares a la tasa Prime + 4.5 % de spread (13% anual), reajutable trimestralmente con vencimientos mensuales hasta el año 2001	S/.	14.836.607.900
Accionistas, préstamos para capital de trabajo, sin interés y sin vencimiento definido		36.724.529.377
	Subtotal	<u>51.561.137.277</u>
Menos:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo		10.187.405.560
	S/.	<u>41.373.731.717</u>

8. Acciones comunes

El capital social pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 está representado por 10.000 acciones comunes de S/.1.000,00 sucres cada una.

9. Tipo de cambio

El tipo de cambio de mercado libre vigente al 31 de diciembre de 1999 utilizado para registrar activos y pasivos en moneda extranjera fue de S/. 19.000,00 por US\$ 1.00.



EXPORTADORA EXFRUTROSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

10. Situación fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta de los años 1997, 1998 y 1999 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales.

En diciembre de 1998, el Congreso Nacional estableció el impuesto del 1 % a la Circulación de Capitales con una breve vigencia desde el 1° de enero al 30 de abril de 1999, como sustituto del impuesto a la renta. A partir del 1° de mayo se restablece el sistema de Impuesto a la renta con una tarifa del 15 % hasta el 31 de diciembre de 1999. El impuesto a la Circulación de Capitales se mantuvo como un tributo independiente con la tarifa del 1 % hasta esa fecha. Durante 1999 no estuvieron vigentes los anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente.

Para propósitos tributarios el ejercicio económico 1999 se divide en 2 períodos contables que van desde el 1° de enero al 30 de abril y del 1° de mayo al 31 de diciembre.

En enero de 2000, el impuesto a la circulación de capitales reduce su tarifa al 0,8 % y la tarifa del impuesto a la renta asciende a 25 %, restableciéndose el sistema de retenciones en la fuente y anticipos de impuesto a la renta.