

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directores de
Guangullqui Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Guangullqui Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA**, al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Guangullqui Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA**, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, la compañía ha registrado la diferencia en cambio neta, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera poseídos al cierre del ejercicio, en la cuenta "Reexpresión Monetaria" en el patrimonio siguiendo las disposiciones reglamentarias de la Corrección Monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados, requieren que las diferencias en cambio sean imputadas a los resultados en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.
5. Tal como se indica en la Nota 1, Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que preveen la realización de los activos y de los pasivos en el curso normal del negocio. Desde 1998 y principalmente en 1999 debido a la crisis generalizada de todos los sectores productivos del país, la compañía fue afectada por la volatilidad del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense produciendo una devaluación del sucre en 1999 de aproximadamente del 200%. Estas situaciones indican a nuestro juicio, que la continuidad de la compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación de los importes de los activos o de la reclasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía presenta un patrimonio negativo.
Según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcanzan o superan el 50% del capital social, o de la totalidad de las reservas y de la mitad o mas del capital, es causal de disolución.
La continuidad de la Compañía como empresa en marcha depende de la decisión de los accionistas de absorber las pérdidas o incrementar el capital.
6. Tal como se indica en las Notas 1 y 17 a los estados financieros, el ejercicio económico 1999 ha sido afectado principalmente por la devaluación monetaria, el congelamiento de los depósitos monetarios en el sistema financiero nacional, y la decisión del gobierno Ecuatoriano de iniciar un proceso de dolarización el cual contempla reformas al régimen tributario, laboral y monetario, dolarización que ha sido aprobada el 13 de marzo del 2000 según la Ley para la Transformación Económica del Ecuador. Por lo expuesto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias de incertidumbre.

Guerra & Asociados

Registro No. 060
Mayo 5, 2000

Byron Guerra Villavicencio

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

PASIVOS Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Obligaciones Bancarios -- Nota 8	28.115
Cuentas por Pagar -- Nota 9	19.718
Pasivos Acumulados	<u>151</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE	47.984
-------------------------------	---------------

Obligaciones Largo Plazo -- Nota 10	<u>44.998</u>
-------------------------------------	---------------

TOTAL PASIVOS	92.982
----------------------	---------------

PATRIMONIO

Capital Social--Nota 11	1.000
Reserva Legal	245
Reserva Facultativa	2.157
Reserva por Revalorización del Patrimonio--Nota 12	4.901
Pérdida del Ejercicio	<u>(8.937)</u>

TOTAL PATRIMONIO	<u>(634)</u>
-------------------------	---------------------

TOTAL	92.348
	=====

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en millones de sucres)

INGRESOS

Ventas	51.958
Costo de ventas	<u>(28.594)</u>

UTILIDAD BRUTA	23.364
-----------------------	---------------

GASTOS

Administrativos	(4.124)
Ventas	<u>(23.310)</u>

TOTAL GASTOS	<u>(27.434)</u>
---------------------	------------------------

PERDIDA OPERACIONAL	(4.070)
----------------------------	----------------

OTROS INGRESOS, (GASTOS)

Diferencial Cambiario	(7.244)
Otros, neto	<u>2.377</u>

TOTAL OTROS	<u>(4.867)</u>
--------------------	-----------------------

PERDIDA DEL EJERCICIO	(8.937) =====
------------------------------	--------------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en millones de sucres)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revaloriza- cion del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	total
Saldos a diciembre 31, 1998	1.000	157	1.364	8.352	-0-	881	11.754
Apropiación de utilidades, 1998	-0-	88	793	-0-	-0-	(881)	-0-
Reexpresión Monetaria, 1999	-0-	-0-	-0-	6.229	(9.680)	-0-	(3.451)
Transferencia de Saldos, 1999	-0-	-0-	-0-	(9.680)	9.680	-0-	-0-
Resultado del ejercicio, 1999	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(8.937)</u>	<u>(8.937)</u>
Saldos a diciembre 31, 1999	<u>1.000</u>	<u>245</u>	<u>2.157</u>	<u>4.901</u>	<u>-0-</u>	<u>(8.937)</u>	<u>(634)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en millones de sucres)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	40.369
Pagado a proveedores y terceros	(35.051)
Otros ingresos, neto	<u>2.377</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	7.695

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipos	(10.050)
Venta de propiedades, planta y equipos	312
Aumento de otros activos	<u>(45.524)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(55.262)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias, neto	18.497
Obligaciones largo plazo	<u>31.880</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>50.377</u>

AUMENTO DEL FLUJO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	2.810
---	--------------

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>93</u>
---	------------------

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO	2.903
	====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA se constituyó en la República del Ecuador, el 27 de julio de 1987, con el objeto social de dedicarse a actividades agrícolas, de producción y de comercialización y en general para realizar toda clase de contratos relativos a su objeto social.

Durante 1999 se dedicó a la producción y comercialización de flores.

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que preveen la realización de los activos y de los pasivos en el curso normal del negocio. Desde 1998 y principalmente en 1999 debido a la crisis generalizada de todos los sectores productivos del país, la compañía fue afectada por la volatilidad del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense produciendo una devaluación del sucre en 1999 de aproximadamente del 200%. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación de los importes de los activos o de la reclasificación de los pasivos, que pudieron ser necesarios si la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía presenta un patrimonio negativo.

Según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcanzan o superan el 50% del capital social, o de la totalidad de las reservas y de la mitad o mas del capital, es causal de disolución.

La continuidad de la Compañía como empresa en marcha depende de la decisión de los accionistas de absorber las pérdidas o incrementar el capital.

El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El índice anual para 1999 fue del 53%.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

El ajuste de tales partidas, se registró con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999, el efecto neto de los ajustes ascendió a S/. (9.680) millones, el cual fue registrado como menor valor en la cuenta reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de caja están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo reexpresado, el costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, planta y equipos.- Están registrados al costo reexpresado, Nota 5, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil, como sigue:

	Años	Porcentajes
Edificaciones	5	20%
Maquinaria y equipos	10, 5, 2	10, 20 y 50%
Muebles y Enseres	10	10%
Vehículos	5	20%
Plantas	6.8	14,20%
Invernaderos	6,8,5 y 4	14,29, 20 y 25%
Equipos de computación	5	20%

Activo Diferido.- Se amortizan en función de los años de vida útil del activo diferido, como sigue:

	Años	Porcentajes
Gastos preoperativos	5	20%
Plásticos de invernaderos	2	50%
Proyectos	4 y 7.14	20% y 14%
Sistema de riego	5	20%
Adecuaciones	2	50%
Barrera rompevientos	2	50%
Programas de computación	2	50%

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

Moneda Extranjera.- Al 31 de diciembre, los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 20.500 para activos y pasivos por cada U.S.dólar.

Las diferencias en cambio de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, se ha registrado en Reexpresión Monetaria.

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61

Porcentaje de Devaluación Monetaria.- La siguiente información está relacionada con el porcentaje de devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación de los tipos de cambio del mercado libre utilizados por la Compañía:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	24
1997	22
1998	54
1999	199

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 2 - CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre, el detalle de caja y equivalentes de caja es como sigue:

Caja	4
Bancos	1.239
Inversiones corto plazo	<u>1.660</u>
Total	2.903
	====

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1999, son las siguientes:

Clientes	18.816
Anticipos a proveedores	167
Impuestos	590
Empleados	304
Otros	<u>138</u>
Total	20.015
	=====

La compañía no registra provisión para cuentas incobrables, por considerar que no existe riesgo de cobro de la cartera de clientes.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

Químicos y fertilizantes	468
Materiales	134
Repuestos	25
Herramientas	26
Otros	<u>6</u>
Total	659
	===

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante 1999, fue el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	ventas y/o retiros	Reexpresión Monetaria	Saldo final
Terrenos	116	-0-	-0-	61	177
Edificaciones	216	-0-	-0-	114	330
Construcciones en curso	1.094	744	-0-	192	2.030
Maquinaria y Equipo	1.296	284	(387)	602	1.795
Muebles y Enseres	137	-0-	(26)	58	169
Vehículos	779	474	-0-	504	1.757
Plantas	9.250	7.899	(673)	8.626	25.102
Invernaderos	4.052	-0-	(1.428)	1.390	4.014
Importaciones en tránsito	<u>391</u>	<u>649</u>	<u>(171)</u>	<u>113</u>	<u>982</u>
Subtotal	17.331	10.050	(2.685)	11.660	36.356
Depreciación Acumulada	<u>(7.757)</u>	<u>(8.591)</u>	<u>2.373</u>	<u>(7.401)</u>	<u>(21.376)</u>
Total	9.574 =====	1.459 =====	(312) =====	4.259 =====	14.980 =====

NOTA 6 - ACTIVO DIFERIDO

El detalle del activo diferido es como sigue:

Gastos Diferidos	12.709
Amortización Acumulada	<u>(4.598)</u>
Total	8.111 =====

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

El Detalle de otros activos es como sigue:

Compañías relacionadas -- Ver Nota 14	45.470
Otros	<u>156</u>
Total	45.626
	=====

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a prestamos sobre firmas que incluyen U.S.\$ 1.313.723 que vencen en enero del 2000 a la tasa promedio del 7% de interés anual.

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 1999, fue el siguiente:

Proveedores	19.650
Otras cuentas por pagar	<u>68</u>
Total	19.718
	=====

NOTA 10 - OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

Compañías relacionadas -- Ver nota 14	27.667
Préstamos de accionistas	16.590
Otros	<u>741</u>
Total	44.998
	=====

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y pagado está constituido por 1.000 acciones de S/. 1'000.000 cada una.

NOTA 12 - RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. La capitalización del importe proveniente de la transferencia de la cuenta reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%.

NOTA 13 - REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo acreedor acumulado de la cuenta reexpresión monetaria puede ser total o parcialmente capitalizado. La capitalización está sujeta a la tarifa única de impuestos del 20%. Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, el saldo de la reexpresión monetaria fue transferido a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El detalle de la Reexpresión Monetaria al 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

Saldo Inicial	-0-
Inventario	58
Activo Fijo	4.259
Activo Diferido	1.300
Moneda Extranjera	(9.067)
Patrimonio	<u>(6.230)</u>
Subtotal	(9.680)
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio	<u>9.680</u>
Saldo final	-0-
	=====

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 14 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El detalle de las transacciones con las compañías relacionadas, es como sigue:

Cuentas por cobrar:

Terrafrut	37.452
Indipasisa	4.156
Grimp S.A.	3.469
Acualosa S.A.	<u>393</u>

Subtotal 45.470

Obligaciones largo plazo:

Hidalgo & Hidalgo (27.667)

Subtotal (27.667)

Total 17.803

=====

NOTA 15 - EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la exposición en moneda extranjera, es como sigue:

U.S.\$ Dólares

Bancos	36.879
Inversiones corto plazo	81.000
Cuentas por cobrar	923.429
Cuentas por pagar	(1'349.616)
Obligaciones largo plazo	<u>(496.204)</u>

Exposición pasiva, neta (804.512)

=====

NOTA 16 - SITUACION FISCAL

La compañía ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1992. Las fiscalizaciones determinaron diferencias no significativas de impuestos las cuales fueron canceladas.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Dolarización.- Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos y con anterioridad a la entrega del informe de los auditores independientes, el 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador anunció la decisión del Gobierno para iniciar un proceso de dolarización oficial, el cual fija el tipo de cambio del dólar estadounidense en S/. 25.000. El 11 de enero del 2000 el Directorio del Banco Central del Ecuador aprobó el mencionado proceso de dolarización, el cual contempla reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

El 13 de marzo del 2000, la dolarización fue aprobada por el gobierno ecuatoriano mediante la Ley para la Transformación Económica del Ecuador.

El 14 de abril del 2000 los organismos de control emitieron los pronunciamientos con respecto a las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de registros contables en dólares.

Tasas de Interés.- Según la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas las obligaciones en sucres o en dólares que se encuentren 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 aplicando las siguientes tasas:

Tasa activa 16.82%

Tasa Pasiva 9.35%

Reprogramación de pasivos.- Según la Ley para la Transformación económica del Ecuador las deudas vigentes al 13 de marzo del 2000 con cualquiera de las entidades del sistema financiero nacional, deberá reprogramar sus pasivos cuando el saldo de las deudas sean hasta cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América. Las deudas superiores a los cincuenta mil dólares, serán obligatoriamente refinanciados por los acreedores, en las condiciones que fije el presidente de la República mediante un decreto ejecutivo.