

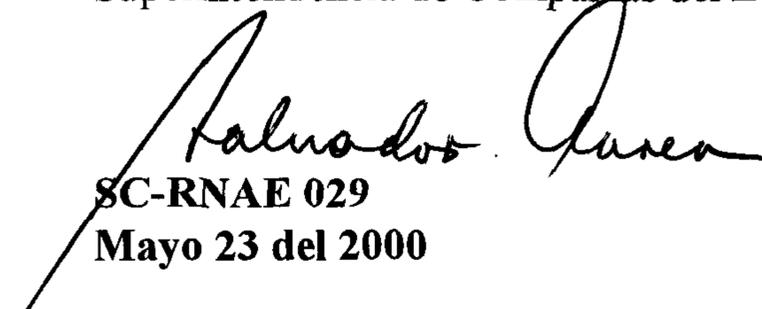
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Agrícola Río Ventanas S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Agrícola Río Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Agrícola Río Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



SC-RNAE 029

Mayo 23 del 2000

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja		9,082
Documentos y cuentas por cobrar	2	4,146,160
Inventarios	3	<u>430,878</u>
Total activos corrientes		<u>4,586,120</u>
PROPIEDADES, NETO	4	<u>9,425,574</u>
OTROS ACTIVOS	5	<u>59,237</u>
TOTAL		<u>14,070,931</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	10,266,572
Gastos acumulados	7	<u>99,516</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,366,088</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	<u>91,920</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	550,000
Reserva legal	10	9,235
Reserva facultativa		33,155
Reserva por revalorización del patrimonio		<u>3,020,533</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>3,612,923</u>
TOTAL		<u>14,070,931</u>
Cuentas de orden	12	<u>277,051</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

VENTAS NETAS	<u>7,058,452</u>
COSTO Y GASTOS:	
Costo de ventas	6,636,112
Administración y ventas	1,320,522
Intereses, neto	168,244
Diferencia en cambio, neto	606,242
Bonificaciones (ver nota 1)	(516,690)
Otros, neto	<u>35,226</u>
Total	<u>8,249,656</u>
PERDIDA NETA	<u>1,191,204</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Capital social (acciones de S/1,000)		Reservas				Resultado acumulado
	Cantidad	Valor (sucres en miles)	legal	facultativa	por revaloriz. del patrimon.	Reexp. Monetaria	
Enero 1, 1999	550,000	550,000	9,235	33,155	4,000,141	-	(2,270,770)
Pérdida neta							(1,191,204)
Reexpresión					1,230,535	2,761,180	(1,240,800)
Ajustes año anterior							(268,549)
Transferencia					(2,210,143)	(2,761,180)	4,971,323
Dic. 31, 1999	<u>550,000</u>	<u>550,000</u>	<u>9,235</u>	<u>33,155</u>	<u>3,020,533</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(1,191,204)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	844,958
Aumento de obligaciones patronales	28,775
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(3,749,200)
Aumento en inventarios	(274,901)
Disminución en prepagados	41,370
Aumento en diferidos	(41,250)
Aumento en cuentas por pagar	5,228,434
Aumento en retenciones e Impuestos	86,135
Aumento en gastos acumulados	<u>30,140</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	 <u>1,003,257</u>
 ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Pago por compra de propiedades	(1,563,554)
Disminución en otros activos	<u>(15,646)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(1,579,200)</u>
 Disminución neta de caja y equivalentes de caja	 (575,943)
 Caja y equivalentes de caja al principio del año	 <u>585,025</u>
 CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	 <u><u>9,082</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA AGRICOLA RIO VENTANAS S.A.

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en Ecuador en 1967, y su actividad principal es la explotación agrícola, pecuaria y forestal.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre (nota 16), excepto por el balance general, que 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. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999 incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Activos Fijos: Se ajustan en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta el 31 de diciembre de 1999, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de resultado acumulado fue registrado en la misma cuenta resultado acumulado.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta previamente deducida las pérdidas acumuladas, también puede ser utilizado para enjugar a nivel de cuentas patrimoniales las

pérdidas acumuladas y las del ejercicio, así mismo el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio puede utilizarse para compensar pérdidas acumuladas y del ejercicio. La compañía al cierre de sus estados financieros absorbió el déficit acumulado con las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Los materiales, repuestos y suministros están registrados al costo promedio de adquisición.

Propiedades - Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, y muebles y enseres, y 30 para cultivos, los semovientes están registrados al costo de adquisición. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.21,000 por US\$ 1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de Trabajadores - La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 15% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Provisión para Jubilación Patronal - La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes.

Bonificación por Desahucio - La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

Transacciones con Partes Relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que la compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

A continuación se detallan las más importantes transacciones :

- Ventas de banano
- Bonificaciones
- Adquisición de productos químicos
- Servicio de empaque de fruta
- Adquisición y entrega de materiales de empaque

Bonificaciones - representan ingresos por diferencias en precio por caja de banano despachada a una compañía relacionada y que dependiendo del mercado de consumo el valor por caja puede aumentar.

Equivalentes de Caja - Las inversiones se efectúan a corto plazo, los cuales no exceden a un período de un año. Consecuentemente estas inversiones son consideradas como equivalentes de caja para propósitos del Estado de Flujos de Caja.

2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Clientes	497,161
Compañías relacionadas	3,495,678
Empleados	110,007
Anticipos a contratistas	71,632
Otros	<u>43,314</u>
	4,217,792
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(71,632)</u>
Total	<u>4,146,160</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

3. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Materiales, repuestos y suministros	265,158
Fertilizantes y productos químicos	124,177
Otros	<u>41,543</u>
Total	<u>430,878</u>

Los inventarios están libres de gravámenes y no incluyen ningún ajuste que deba hacerse por pérdida para reflejar su valor de realización.

4. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u> (sucres en miles)	<u>Transfere ncia</u>	<u>Saldo final</u>
Costo de adquisición:					
Terrenos	63,960				63,960
Edificios	30,811				30,811
Maq. y equipos	824,695	37,018		26,383	888,096
Instalaciones	2,151,538	68,804		1,446,922	3,667,264
Muebles y equipos	2,493				2,493
Cultivos	89,615	221,819	(221,819)		89,615
Semovientes	227				227
En proceso	26,383	1,457,732		(1,473,305)	10,810
	3,189,722	1,785,373	(221,819)	-	4,753,276
Dep. acumulada	(863,579)	(408,608)	85,081	-	(1,187,106)
Sub - total	<u>2,326,143</u>	<u>1,376,765</u>	<u>(136,738)</u>	-	<u>3,566,170</u>
Reexpresión:					
Terrenos	306,128	196,147			502,275
Edificios	121,131	80,530			201,661
Maq. y equipos	1,439,856	1,173,357			2,613,213
Instalaciones	3,898,503	3,058,083			6,956,586
Muebles y equipos	41,095	6,288			47,383
Cultivos	836,554	490,870			1,327,424
	6,643,267	5,005,275			11,648,542
Dep. acumulada	(3,002,681)	(2,786,457)			(5,789,138)
Sub - total	<u>3,640,586</u>	<u>2,218,818</u>			<u>5,859,404</u>
Total	<u>5,966,729</u>	<u>3,595,583</u>	<u>(136,738)</u>	-	<u>9,425,574</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 2,786 millones, incluyen S/. 2,293 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1999 y S/. 493 millones de gasto de depreciación del año.

Retiros por S/. 136 millones, corresponden a un ajuste con cargo al resultado acumulado.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1999.

5. OTROS ACTIVOS

Los otros activos incluyen lo siguiente :

	(sucres en miles)
Cuentas por cobrar- empleados	<u>59,237</u>
Total	<u>59,237</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue :

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	9,760,846
Impuestos y retenciones por pagar	101,173
Liquidaciones por pagar	341,038
Otros	<u>63,515</u>
Total	<u>10,266,572</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

7. GASTOS ACUMULADOS

	<u>Saldo</u>			<u>Saldo</u>
	<u>inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>final</u>
	(sucres en miles)			
Beneficios sociales	<u>70,707</u>	<u>152,119</u>	<u>(123,310)</u>	<u>99,516</u>
Total	<u>70,707</u>	<u>152,119</u>	<u>(123,310)</u>	<u>99,516</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre están conformados de la siguiente manera :

	(sucres en miles)
Jubilación patronal	77,001
Bonificación por desahucio	<u>14,919</u>
Total	<u>91,920</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal, bonificaciones por desahucio y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
		(sucres en miles)		
Jubilación patronal	50,810	26,191	-	77,001
Bonificación por desahucio	11,006	4,938	(1,025)	14,919
Total	<u>61,816</u>	<u>31,129</u>	<u>(1,025)</u>	<u>91,920</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social consiste de 550,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1,000.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

11. RESULTADO ACUMULADO

Al 31 de diciembre la Compañía resuelve ajustar la capitalización de cargos diferidos y amortizaciones derivados por gastos del fenómeno del niño del año 1998 por S/. 268 millones en la cuenta resultado acumulado.

12. CUENTAS DE ORDEN

(sucres en miles)

Mercadería y materiales

277,051

Corresponde principalmente a cartón y pallets que son entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque y cuyo costo es deducido en la liquidación de la fruta.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

(sucres en miles)

Venta de banano	7,052,626
Bonificaciones en ventas	519,291
Compra de combustibles, aceite y productos químicos	562,797
Compra material de empaque	803,556
Servicios de fumigación	207,404
Servicio de transportes	719,587
Servicios de personal	502,380
Otros	46,931

14. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Documentos y cuentas por cobrar	<u>159,735</u>
	<u>159,735</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	<u>24,071</u>
	<u>24,071</u>
Posición neta positiva en moneda extranjera	<u>135,664</u>

15. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, y Retenciones en la fuente presentada por la Compañía hasta el año 1996.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados 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 Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1997	30
1998	44
1999	53

17. EVENTOS SUBSECUENTES

El 18 de noviembre de 1999, se reforma la Ley de Régimen Tributario Interno con lo cual se pone en vigencia a partir del 1 de enero del 2000 el 25% de impuesto a la renta, se incrementa el Impuesto al valor agregado del 10% al 12%, se disminuye el impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0,8% y se incorporan nuevos porcentajes de retenciones en la fuente.

En marzo 13 del 2000 se publica la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, con la cual se reforman varios cuerpos legales relacionados así como varios aspectos relativos a las áreas de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos. Con esta nueva ley se incorpora al esquema económico la libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América, se obliga a las sociedades y a las personas naturales obligadas a llevar contabilidad a llevarla en dólares para lo cual deberán aplicar la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 aprobada según resolución Interinstitucional No. SB-SC-SR-01 de marzo 31 del 2000, se establece la unificación salarial y la reprogramación de las deudas de las personas naturales y jurídicas con el Sistema Financiero Nacional.
