

BANCRES CIA. LTDA.

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL CUATRO "CORPINCOMCUATRO S.A."**
Guayaquil - Ecuador

Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía **CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL CUATRO "CORPINCOMCUATRO 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 efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionadas presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL CUATRO "CORPINCOMCUATRO S.A."** al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las 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.

BANCRES CIA. LTDA.



SC - RNAE 039

Julio, 7 del 200

Ing. Carlos Béjar Morales



Gerente General
Reg. # 10.715

CORPINCOMCUATRO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS

	NOTAS	MILES DE SUCRES
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	3	663.114
Documentos y Cuentas por Cobrar	4	8.253.570
Inventarios	5	390.841
Gastos Anticipados	6	<u>132.759</u>
TOTAL		<u>9.440.284</u>
PROPIEDADES	7	
Al Costo		13.235.716
Depreciación al Costo		1.930.016
Costo, Neto		11.305.700
Revalorización, neta		<u>11.927.358</u>
TOTAL		<u>23.233.058</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	8	<u>41.235.287</u>
TOTAL ACTIVOS :		<u><u>73.908.629</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS

	NOTAS	MILES DE SUCRES
PASIVOS CORRIENTES		
Documentos por Pagar	9	9.865.000
Cuentas por Pagar	10	19.968.034
Gastos Acumulados	11	1.961.835
Vencimiento Corriente de la Deuda a Largo Plazo	12	<u>2.954.000</u>
TOTAL		<u>34.748.869</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		<u>29.469.720</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Suscrito		165.000
Reserva Legal		12.623.908
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>(3.098.868)</u>
TOTAL		<u>9.690.040</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO :		<u><u>73.908.629</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

	MILES DE SUCRES
VENTAS NETAS	7.009.704
COSTO DE VENTAS	<u>5.173.983</u>
UTILIDAD BRUTA:	<u>1.835.721</u>
GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	<u>2.432.864</u>
UTILIDAD OPERACIONAL:	<u>(597.143)</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Intereses y Comisiones Bancarias Pagadas	2.129.908
Intereses Ganados	(6.134)
Diferencia en Cambio	5.193.205
Otros, netos	<u>10.988</u>
TOTAL	7.327.967
UTILIDAD DEL EJERCICIO :	<u><u>(7.925.110)</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPINCOMCUATRO S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****MILES DE SUCRES**

	Capital Social	Aporte Aumento de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades (Pérdidas) Acumuladas
Saldo a Ene. 02 - 99 :	165.000	5.123.908	-	-	(3.528.340)
Ajustes de años anteriores				2.099.436	(352.758)
Aporte Aumento de Capital		7.500.000			
Pérdida del Ejercicio 1999					(7.925.110)
Corrección Monetaria del año 1999 Activos y Pasivos Patrimonio			2.803.121	6.607.904 (823.836)	(1.979.285)
Enjague de Pérdidas (Sup. R.O.78)			(2.803.121)	(7.883.504)	10.686.625
Saldo a Dic. 31 - 99 :	<u>165.000</u>	<u>12.623.908</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3.098.868)</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPINCOMCUATRO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	MILES DE SUCRES
Flujo de Efectivo en Actividades de Operación:	
Pérdida del Ejercicio	(7.925.110)
Ajustes por:	
Depreciación	<u>1.290.438</u>
Efectivo neto provenientes de actividades operativas antes del cambio en el capital de trabajo	(6.634.672)
Aumento en cuentas por cobrar	(1.025.154)
Disminución en inventarios	138.234
Aumento en pagos y gastos anticipados	(86.233)
Aumento en Documentos por pagar	5.439.100
Aumento en cuentas por pagar	11.408.900
Aumento en gastos acumulados	<u>1.164.789</u>
Efectivo neto provenientes en Actividades de Operación:	10.404.964
Flujo de Efectivo provenientes en Actividades de Inversión:	
Compra de propiedades y equipos	(4.587.872)
Ventas y/o bajas, neto de depreciación	<u>20.376</u>
Efectivo neto provenientes en Actividades de Inversión:	(4.567.496)
Flujo Efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento:	
Deuda a Largo Plazo	19.560.722
Otros activos (Diferencial Cambiario)	(34.918.581)
Aporte para aumento de capital	7.500.000
Vencimiento Corriente L/P	<u>2.665.200</u>
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento:	(5.192.659)
Aumento (Disminución) en efectivo	644.809
Efectivo al principio del año	<u>18.305</u>
Efectivo al final del año	<u>663.114</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Descripción de la Compañía.- La Compañía fue constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene como principal actividad la producción, venta, y exportación de mangos, melón y otros productos agropecuarios.

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 suceso.
- 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 resultados son presentadas a costos históricos, excepto los gastos de depreciación de propiedades, planta 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:

Propiedades y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición mas las revalorizaciones por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, Nota 7. 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 edificios, 10 años para muebles y equipos de oficina, 5 años para equipos de computación y vehículos.

CORPINCOMCUATRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

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 utilidad o déficit acumulados. 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 transferido 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 del impuesto a la renta del 20%.

Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos de moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio vigente de S/. 21.000 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. Las diferencias de cambio por ajuste de activo y pasivo denominado en moneda extranjera se registraron a resultado. Las pérdidas cambiarias por los primeros cuatro meses de 1999, su amortización deberá ser considerada gasto no deducible para la declaración de Impuesto a la Renta.

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.

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para refiscalizar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía por los tres últimos años.

2. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y 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 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. CAJA Y BANCOS

	DÓLARES	MILES DE SUCRES
Fondo fijo		52.232
Bancos		
Moneda local		7.542
Moneda extranjera	<u>28.731</u>	<u>603.340</u>
TOTAL	<u>28.731</u>	<u>663.114</u>

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

4. CUENTAS POR COBRAR

	DÓLARES	MILES DE SUCRES
Clientes	186,795	3.922.696
Varios deudores		4.304.954
Funcionarios y empleados		<u>25.920</u>
TOTAL	<u>186.795</u>	<u>8.253.570</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

	MILES DE SUCRES
Insumos agrícolas	245.907
Materiales y repuestos	<u>144.934</u>
TOTAL	<u>390.841</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS

	MILES DE SUCRES
Seguros	60.372
Otros gastos	<u>72.387</u>
TOTAL	<u>132.759</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

EN MILES DE SUCRES

	<u>SALDO</u> <u>INICIAL</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS Y/O</u> <u>VENTAS</u>	<u>AJUSTES Y/O</u> <u>RECLASIFIC.</u>	<u>SALDOS</u> <u>FINALES</u>
Costo de Adquisición					
Terrenos	75.283			42.732	118.015
Edificios	217.186				217.186
Maquinarias	353.893				353.893
Herramientas	98.526	62.065		8.000	168.591
Vehículos	314.865	40.000	18.800		336.065
Equipo de oficina	51.054	16.557			67.611
Sistema de riego	2.973.741				2.973.741
Pozos de agua	117.289				117.289
Cultivos y mejoras	1.014.814			82.109	1.096.923
Otros activos depreciables	63.405	37.223			100.628
Proyectos en curso	3.386.588	3.160.630		1.138.556	7.685.774
Total costo	8.666.644	3.316.475	18.800	1.271.397	13.235.716
Depreciación acumulada	1.390.404	546.412	6.800		1.930.016
Total costo, neto	7.276.240	2.770.063	12.000	1.271.397	11.305.700
Revalorización					
Terrenos	80.586	82.610		46.132	209.328
Edificios	411.737	333.329			745.066
Maquinarias	784.599	602.560			1.387.159
Herramientas	72.432	114.254			186.686
Vehículos	254.706	286.658	9.906		531.458
Equipo de oficina	54.898	57.960		1.247	111.611
Sistema de riego	3.263.305	3.361.948		39.190	6.664.443
Pozos de agua	178.796	156.924			335.720
Cultivos y mejoras	2.274.218	1.743.187		52.021	4.069.426
Otros activos depreciables	58.455	68.291			126.746
Proyectos en curso	754.301	2.556.892		1.047.829	4.359.022
Total revalorizado	8.188.033	9.364.613	9.906	1.186.419	18.726.665
Depreciación acumulada	3.014.101	3.786.736	1.530		6.799.307
Total costo, revalorizado	5.173.932	5.577.877	8.376	1.186.419	11.927.358
PROPIEDAD, NETA :	12.450.172	8.347.940	20.376	2.457.816	23.233.058

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

La revalorización del activo fijo se efectuó de acuerdo con disposiciones legales de la corrección monetaria, nota 1. Las adiciones de la depreciación por revalorización ascienden a S/. 3.787 millones que incluyen S/. 3.037 millones por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1999 y S/.750 millones de gastos por depreciación del año.

Terrenos está constituido por 601.84 hectáreas con un valor de mercado por hectárea de U\$7.000 efectuado por avaluadores independientes.

8. ACTIVOS DIFERIDOS

	MILES DE SUCRES
Gastos de instalación en la hacienda cabeza de vaca	3.366.280
Revalorización, neta	1.774.703
Amortización gastos de instalación e investigación	(2.693.024)
Diferencia cambiario y devaluación de moneda	<u>38.787.328</u>
TOTAL	<u>41.235.287</u>

Según lo dispuesto por el Decreto 1628 en su Disposición Transitoria Sexta, se puede diferir las pérdidas en cambio neta por el período Mayo a Diciembre de 1999, las mismas que puede ser amortizado en un plazo de hasta 5 años a partir del año 2000.

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Representan documentos bajo firmas de los principales, un resumen de los Documentos por Pagar es como sigue:

	DÓLARES	MILES DE SUCRES
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en febrero 24 del 2000 e interés del 14% anual (US\$ 10,375.56)	290.000	6.090.000
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en enero 25 del 2000 e interés del 21% anual (US\$ 6,480)	20.000	351.600
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en enero 25 del 2000 e interés del 21% anual (US\$ 6,480)	18.400	386.400
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en noviem. 02 del 2000 e interés del 18% anual	150.000	2.637.000
Préstamo en moneda nacional de 250.000.000 y 150.000.000 con vencimientos, enero 24/00 y dic.02/00 respectivamente.		<u>400.000</u>
TOTAL	<u>478.400</u>	<u>9.865.000</u>

10. CUENTAS POR PAGAR:

	MILES DE SUCRES
Proveedores	507.188
Compañías Relacionadas	9.635.784
Accionistas	9.346.540
Empleados y Funcionarios	454.912
Impuestos	2.809
Sobregiros Bancarios	<u>20.801</u>
TOTAL	<u>19.968.034</u>

CORPINCOMCUATRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999. (Continuación)****11. GASTOS ACUMULADOS**

Las provisiones y pagos acumulados por el año terminado al 31 de diciembre de 1999 fueron como sigue:

EN MILES DE SUCRES

	SALDO INICIAL	PROVISIÓN	PAGOS	SALDO FINAL
Beneficios Sociales	73.646	120.854	153.404	41.096
Intereses	<u>723.399</u>	<u>3.236.839</u>	<u>2.039.499</u>	<u>1.920.739</u>
TOTAL	<u>797.045</u>	<u>3.357.693</u>	<u>2.192.903</u>	<u>1.961.835</u>

12. PASIVO A LARGO PLAZO

	DÓLARES	MILES DE SUCRES
Préstamo en moneda nacional pagadero semestralmente hasta el año 2000 e interés del 37,42%, reajutable.		14.000
Préstamo en moneda extranjera pagadero semestralmente hasta el año 2001 e interés del 14,68%.	80.000	1.680.000
Préstamo en moneda extranjera pagadero semestralmente hasta el año 2001 e interés del 7,5%, reajutable.	220.000	4.620.000
Préstamo en moneda extranjera pagadero semestralmente hasta el año 2004	500.000	10.500.000
Préstamo en moneda extranjera pagadero semestralmente hasta el año 2003 e interés del 7%.	183.000	3.843.000
Préstamo en moneda extranjera pagadero semestralmente hasta el año 2003 e interés del 14% anual.	<u>560.320</u>	<u>11.766.720</u>
	1.543.320	32.423.720
Menos:		
Porción Corriente	<u>140.000</u>	<u>2.954.000</u>
TOTAL	<u>1.403.320</u>	<u>29.469.720</u>

CORPINCOMCUATRO S.A.

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

13. CAPITAL

Al 31 de Diciembre de 1999, el capital suscrito está representado por acciones 165.000 ordinarias 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.

14. 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 US\$ 1,00. Paulatinamente se irá retirando los sucres en circulación dando paso al nuevo esquema monetario de 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 tendrá 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 llevarán en dólares de los Estados Unidos de América y su capital se expresará en la misma moneda, a partir de Abril 1ero. 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.