

CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

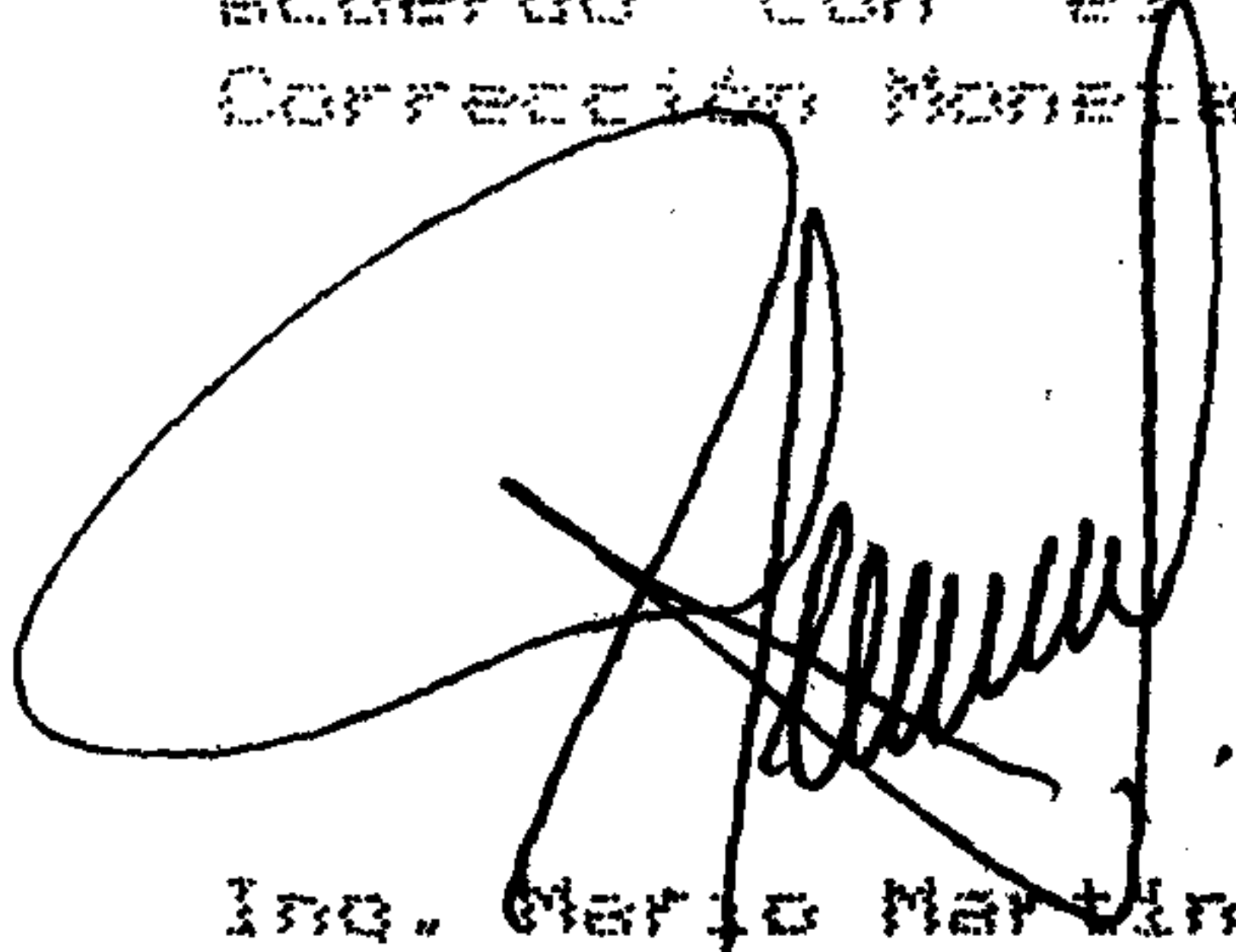
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A los Miembros de la Junta General de Socios
de DELAGRO S.A.

1. Hemos auditado el balance general de DELAGRO S.A., al 31 de Diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría que practicamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría que efectuamos fundamenta razonablemente la opinión expresada a continuación.
3. No estamos en condiciones de dar una opinión real sobre el rubro inventario por cuanto no estuvimos presente en el momento de la toma física de los mismos. Cualquier contraposición que en futuro pueda darse nos sentimos libres de toda responsabilidad por lo antes mencionado.
4. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, excepto por lo expuesto en el numeral 3, la situación financiera de DELAGRO S.A., al 31 de Diciembre de 1996 los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas y principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

5. Según se indica en las notas a los estados financieros la Compañía ha reexpresado las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1996 y el efecto neto de este ajuste es de (S/. 156'747.996) respectivamente de acuerdo con el Reglamento de Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.



Ing. Mario Martinez C., Socio
Representante Legal
Reg. Nac. Cont. No. 13-333

CONMARTINEZ C. LTDA.
Reg. Sup. Cias. No. 110

Guayaquil, Ecuador
Mayo 27, 1997

DELAGRO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en Suces)

A C T I V O

ACTIVO CORRIENTE:	NOTAS	
Efectivo	A	37'832.431
Cuentas por Cobrar	C	2.013'115.208
Inventarios	E	2.033'353.024
Pagos Anticipados	G	18'575.674
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		4.102'876.335
PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS	K	201'993.121
INVERSIONES	L	9'000.000
TOTAL DEL ACTIVO		4.313'869.456
		=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones Bancarias	AA	2.044'846.720
Documentos y Cuentas por Pagar	CC	351'400.844
Impuestos por Pagar	DD	17'275.536
Gastos Acumulados por Pagar	FF	194'589.133
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		2.608'112.233
PASIVO A LARGO PLAZO	JJ	1.258'052.474
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:		
Capital Social	LL	330'000.000
Reservas		16'904.955
Reexpresión Monetaria		(514'605.284)
Reserva Revalorización Patrimonio		521'608.675
Utilidad años anteriores		92'705.246
Utilidad del Ejercicio		1'091.297
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		447'704.749
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		4.313'869.456
		=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DELAGRO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en Sucres)

INGRESOS NETOS:

4.129'153.235

Ventas
Otros Ingresos

2.978'409.769
1.150'743.466

COSTO DE VENTAS

4.128'062.028

Costo de Venta
Gasto de Administración
Gastos de Venta
Otros Gastos
Pérdida por diferencia de cambio

2.487'219.083
997'855.193
388'960.010
161'917.362
92'110.380

UTILIDAD NETA

1'091.207

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DELACOS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en Suces)

	CAPITAL SOCIAL ACCIONES DE \$1. 100 CANTIDAD VALOR	RESERVA POR REVALORIZACION DE PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA LEGAL	UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	T O T A L
Saldo a Enero 1, 1996	330'000.000	341'504.537	(357'857.288)	16'904.955	91'877.277	--0--	421'629.481
Más (menos) transacciones durante el año:							
Efecto de Reexpresión Monetaria Balance General (Neto).			(156'747.996)				(156'747.996)
Efecto de la reexpresión de las cuentas del Patrimonio.		180'104.088					180'104.088
Efecto de Reexpresión Monetaria a Utilidades Ejercicios Anteriores.					1'637.969		1'637.969
UTILIDAD DEL EJERCICIO/96						1'091.207	1'091.207
Saldo a Diciembre 31, 1996	330'000.000	521'608.625	(514'606.284)	16'904.955	93'515.246	1'091.207	447'704.749

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DELAGRO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en sucres)

FLUJOS DE CAJA DE OPERACIONES:

Efectivo recibido de clientes	738'528.538
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.290'653.448)
Impuestos Pagados	(43'981.120)
Intereses recibidos	1'403.367
Intereses pagados	(331'060.676)

EFFECTIVO NETO PROVISTO PARA LAS OPERACIONES	(1.925'763.329)
---	------------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisiciones y Desembolso de Capital	(83'471.779)
---------------------------------------	---------------

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION.	(83'471.779)
--	----------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos netos recibidos mediante acuerdo de líneas de crédito.	2.044'846.720
--	---------------

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2.044'846.720
--	----------------------

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA	35'661.602
--	-------------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL PRINCIPIO DEL AÑO.	2'170.829
--	------------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO.	37'832.431
--	-------------------

DELAGRO S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en sucres)

IDENTIFICACION, OBJETIVOS Y OPERACION DE LA COMPANIA

DELAGRO S.A., (La Compania), se constituyó el 10 de Abril de 1990 en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Mayo de 1990.

La compania se dedicará al cultivo y comercialización interna y externa de frutas, hortalizas, tubérculos y productos agrícolas, en general a la cría y/o cultivo de especies bioacuáticas en todas sus fases, así como de productos ganaderos y forestales, a la instalación de criaderos y laboratorios de larvas de especies bioacuáticas, y a la industrialización y comercialización de todos ellos. Al cierre del año de 1996 la compania tiene el capital autorizado de seiscientos sesenta millones de sucres (S/. 660'000.000) dividido en seiscientos sesenta mil acciones ordinarias nominativas e indivisibles de mil sucres cada una y que el capital suscrito es de trecientos treinta millones de sucres divididos en ciento treinta y seis mil acciones de mil sucres cada una.

PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS DE CONTABILIDAD APLICADOS

La compania mantiene sus registros contables en sucres (S/). Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico modificado parcialmente en lo referente a la elaboración del balance general, el cual fue preparado de acuerdo al Sistema de Corrección Monetaria y por la revalorización de propiedad, maquinarias y equipos de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Companias, los que difieren de los principios de contabilidad de general aceptación en que no contemplan en forma integral los efectos ocasionados por las variaciones del poder adquisitivo de la moneda nacional, estos cambios en el poder adquisitivo del sucre distorsionan el significado y la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos de los resultados del año.

EL SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA., de acuerdo a lo dispuesto en el Registro Oficial No. 843 del 31 de Diciembre de 1991 mediante Decreto Ejecutivo No. 2959 y el Registro Oficial No. 151 mediante Decreto Ejecutivo No. 407 y 407-A y el Registro Oficial No. 884 del 27 de Febrero de 1992 mediante Resolución

No. 92-01-5-3-0001; de la Superintendencia de Compañías, se han reexpresado las partidas no monetarias del balance general mediante la aplicación de la variación porcentual del Índice Nacional de Precios del Consumidor correspondiente a Noviembre de 1995 y Noviembre de 1996 que es del 26.16% el cual fue elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y publicado mediante acuerdo del Ministerio de Finanzas y Crédito Público No. 205 del 30 de Diciembre de 1993 y su efecto se contabilizará en la Reexpresión Monetaria.

INVENTARIOS. los inventarios al cierre del presente ejercicio fueron valuados así:

Los insumos y materiales al valor de la última compra.

Los productos en proceso, la parte de la materia prima y materiales al valor de la última compra y la parte correspondiente a la mano de obra y gastos indirectos al último costo incurrido.

Los productos terminados, la parte de la materia prima es el mismo procedimiento para la valuación de la materia prima y materiales y la parte de la mano de obra y gastos indirectos.

Los inventarios en tránsito al costo de la factura, más otros cargos relacionados con la importación reexpresado hasta la fecha de cierre del periodo.

INVERSIONES. se muestran al costo de adquisición.

LAS PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS. están contabilizados al costo de adquisición reexpresado, como se menciona en la nota K, las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrires en ellas, las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la correspondiente depreciación acumulada se eliminan las cuentas al retirarse propiedad, maquinaria y equipos, las ganancias y pérdidas por retiros se cargan al Estado de Resultados.

La depreciación de estos activos es cargada al Estado de Resultados y ha sido calculada sobre costos originales más las reexpresiones efectuadas de acuerdo con las disposiciones vigentes, estas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil estimada de los activos son los siguientes:

ACTIVOS	PORCENTAJE	AÑOS
Edificios	5%	20
Planta	5%	20
Maquinarias, Equipos y Moldes	10%	10
Muebles y Equipos de Oficina	10%	10
Vehículos	20%	5
Herramientas y Ens.de Fábrica	10%	10
Equipos de Computación	20%	5

A. EFECTIVO

Caja	250.000
Fondo Rotativo	100.000
Otros valores disponibles	2.150.000

BANCOS

Moneda Nacional	35.332.431
	37.832.431
	=====

C. CUENTAS POR COBRAR

Clientes	1.737.906.614
Deudores Particulares	129.596.658
Pagos Anticipados	13.393.833
Deudores por Anticipos	5.473.600
Compañías Relacionadas	126.056.446
Préstamos Empleados	9.305.785
	2.623.462.061
Menos-Provisión de Cuentas Incobrables	(8.617.730)
	2.013.115.206
	=====

E. INVENTARIOS

Insumos	1.672'392.696
Materiales	78'820.114
Repuestos	174'493.943
Inventario en Tránsito	107'646.271
	2.033'353.024
	=====

G. PAGOS ANTICIPADOS

Impuestos	18'575.674
	18'575.674
	=====

K. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Vehículos	108'576.446
Muebles y Enseres	278'965.256
Maquinaria de Campo	3'159.853
	390'701.555
Menos-Depreciación Acumulada	(188'708.434)
	201'993.121
	=====

L. INVERSIONES

Acciones Accidente	9'000.000
	9'000.000
	=====

AA. OBLIGACIONES BANCARIAS

Moneda Nacional	2.044'846.720
	2.044'846.720
	=====

CC. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	201'275.205
Otros	55'945.327
I.E.S.G.	62'744.367
Otras cuentas por pagar	31'435.945

	351'400.844
	=====

DD. IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones en la Fuente	15'560.007
Impuesto a la renta empleados	1'415.529

	17'275.536
	=====

FF. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Beneficios Sociales	194'589.133

	194'589.133
	=====

JJ. PASIVO A LARGO PLAZO

Accionistas	1.045'847.304
Compañías Relacionadas	212'205.170

	1.258'052.474
	=====

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

En esta cuenta se debe registrar el efecto de la reexpresión del patrimonio, excepto utilidades y pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser capitalizado.

El movimiento del rubro es el siguiente:

Saldo a Enero 1, 1996	341'504.537
Efecto por la Reserva por revalorización del Patrimonio.	180'104.088

Saldo a Diciembre 31, 1996	521'608.625
	=====

CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

INFORME TRIBUTARIO DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A los Miembros de la Junta General de Socios
de DELAGRO S.A.

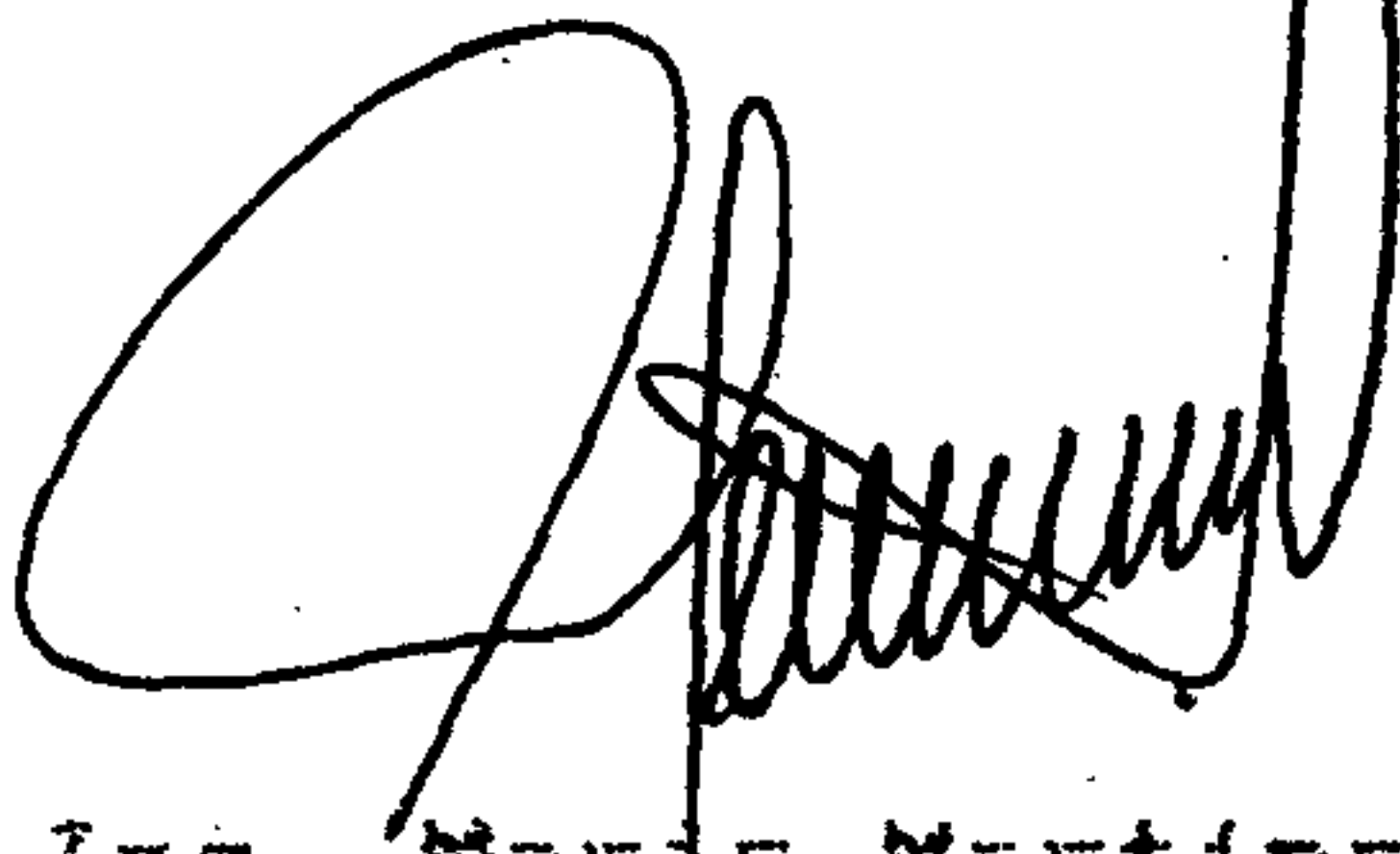
1. Hemos auditado el balance general de DELAGRO S.A., por el año terminado al 31 de Diciembre de 1996, y emitimos nuestro informe sin salvedades, el 29 de Mayo de 1997.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y con el objeto de formarnos una opinion sobre los estados financieros en su conjunto. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo e incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros.
3. El cumplimiento de la Compaña de las disposiciones descritas en el literal a, así como los criterios de aplicación de estas disposiciones son responsabilidad de la Administración de la Compaña.

Como parte de la obtención el grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos en relación a:

a) Que los estados financieros surgen de los registros contables de la Compaña que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos.
4. La Compaña, por la naturaleza de sus actividades, no presenta declaraciones a los consumos especiales.

CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

5. Los resultados de nuestras pruebas revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas por pagar S/. 1'565.788 que en nuestra opinión se consideran incumplimientos por parte de DELAGRO S.A., con las referidas disposiciones tributarias por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996, que justifiquen ser mencionados expresamente.



Inq. Mario Martinez C., Socio
Representante Legal
Reg. Nac. Cont. No. 13-333

CONMARTINEZ C. LTDA.
Reg. Sup. Cia. No. 110

Guayaquil, Ecuador
Mayo 29, 1997