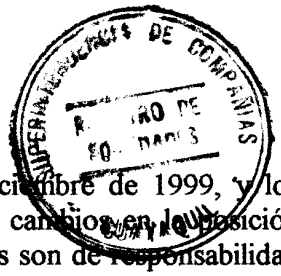
Ing. Com. Efrén Coello Solís

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

128 ADR. ...

A los Accionistas de:

PIVANO S.A.



1. Hemos auditado el balance general de PIVANO S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, evolución de patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría que practicamos.

2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 importantes 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.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PIVANO S.A. al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró como Activo en la cuenta Cargos Diferidos - Desarrollo de Cultivos, el diferencial cambiario proveniente del ajuste de Pasivos en Moneda Extranjera que ascendió a S/. 25.390.760.709, el cual será amortizado en función de la vida útil de los cultivos del mango en los próximos cinco años. De acuerdo a lo dispuesto en la Resolución # 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999, emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Durante el año 1999, la economía Ecuatoriana fue afectada por la disminución de los precios del petróleo, disminución de las exportaciones de los principales productos exportables del País, inestabilidad en el sector financiero, originada por la crisis del Sistema Bancario, la alta cotización del tipo del cambio del sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos. El 1° de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley para la transformación Económica del Ecuador, que permitirá la implementación de la dolarización en el País, fijando el tipo de cambio de S/.25.000 por US$1

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 1999 de PIVANO S. A. requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

CPA EFREN COELLO SOLIS
SC-RNAE No. 186

Febrero 26 del 2000

PIVANO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en Sucres)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y Bancos (Incluye $181)	8.218.640	Porción Corriente Deuda Largo Plazo	
Cuentas por Cobrar-		(Incluye $916,974)	19.247.279.435
Ecuaplantation (Incluye $836)	17.540.221	Cuentas por Pagar-	
Natrade S.A. (Incluye$96.694)	2.029.616.715	Proveedores (Incluye $46,934)	999.917.194
Empleados	1.551.750	Agrícola Cañas S.A. (Incluye $31,404)	659.171.071
Otras (Incluye $3,960)	84.605.400	El Rosario S.A. (Incluye $758,014)	15.910.710.942
Inventarios	255.611.401	Pasivos Acumulados (Incluye$123.146)	2.605.588.506
Pagos Anticipados	116.716.490	Total Pasivos Corrientes	39.422.667.148
	2.513.860.617		
		LARGO PLAZO:	
		Obligaciones Bancarias ($474.342)	9.956.441.989
PROPIEDADES Y EQUIPOS:		Jubilación Patronal	13.332.418
		Préstamo Accionistas ($57.857)	1.214.422.628
Terrenos y Mejoras	278.272.850		
Plantación	8.213.763.489	Total Pasivos	50.606.864.183
Edificios e Instalaciones	4.361.687.745		
Maquinarias y Equipos	1.813.957.984		
Herramientas	252.504.522	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Muebles y Enseres y Otros	175.472.184		
Vehículos	175.064.734	Capital Social	2.809.470.000
		Reserva por Revalorización de Patrimonio	16.435.965.102
	15.270.723.508	Pérdida del ejercicio	(8.713.641.927)
Menos- Depreciación Acumulada	(4.625.418.354)		
		Total Participación de los Accionistas	10.531.793.175
	10.645.305.154		
ACTIVO DIFERIDO:			
Gasto de Constitución	3.105.082		
Desarrollo de Cultivos	47.976.386.505		
Total Activos	61.138.657.358	Total	61.138.657.358

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

PIVANO S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en Sucres)

VENTAS NETAS	3.353.783.224
COSTO DE VENTAS	(3.071.507.850)
Utilidad Bruta	282.275.374
GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	90.841.816
Financieros	9.025.531.841
Otros Neto	(120.456.356)
	8.995.917.301
Pérdida Neta	(8.713.641.927)

2 0 ABR. 2000

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PIVANO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en Sucres)

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1998	2.809.470.000	7.179.555.318	0	(1.539.449.000)	0	8.449.576.318
TRANSACCIONES DEL AÑO 1999						
Utilización de Reexpresión Monetaria para absorver pérdida del año 1998		(1.539.449.000)		1.539.449.000		0
Reexpresión del Año 1999		4.478.275.449	6.317.583.335			10.795.858.784
Traspaso a Reserva por Revalorización de Patrimonio		6.317.583.335	(6.317.583.335)			0
Pérdida neta del Ejercicio					(8.713.641.927)	(8.713.641.927)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	2.809.470.000	16.435.965.102	0	0	(8.713.641.927)	10.531.793.175

28 ABR. 2000

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PIVANO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en Sucres)

RECURSOS FINANCIEROS ORIGINADOS POR:	
OPERACIONES	
Pérdida Neta	(8.713.641.927)
Más: Gastos que afectan al Capital de Trabajo	
Depreciación	853.360.483
Amortización	3.545.945.939
CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE OPERACIONES	(4.314.335.505)
Préstamo de Accionistas	1.214.422.628
Aumento en Deuda a Largo Plazo	3.571.434.658
Aumento en Jubilación Patronal	7.313.774
Total	478.835.555
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:	
Adiciones netas a Propiedades y Equipos	826.445.209
Aumento en Desarrollo de Cultivos (Incluye S/.25.390.760.709 de diferencial cambiario)	30.625.072.497
	31.451.517.706
DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO	(30.972.682.151)

RESUMEN DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	**AUMENTO (DISMINUCION)**
Caja y Bancos	(71.507.514)
Cuentas por Cobrar	(1.045.846.476)
Inventarios	102.891.862
Gastos Pagados por Anticipado	(373.353)
Porción corriente de la Deuda a Largo Plazo	(14.713.822.292)
Cuentas por Pagar	(13.132.632.117)
Pasivos acumulados	(2.111.392.261)
DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO	(30.972.682.151)

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PIVANO S. A.

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

NOTA A.- OBJETIVO Y OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA

La compañía se constituyó el 10 de Diciembre de 1.992 y su objetivo principal es la importación y exportación de productos agrícolas e industriales.

La Compañía ha sembrado 41.679 árboles de mangos de variedades diferentes, identificadas en cinco lotes, en una extensión de 263 hectáreas de terreno, localizada en la parroquia Colimes de la Provincia del Guayas.

Durante 1997, la Compañía reinjertó la variedad Tommy a Edward, con el propósito de obtener un mejor producto de exportación, el mismo que será cosechado en los próximos años, lo cual imposibilitó cosechar dicha variedad.

NOTA B.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS DE CONTABILIDAD APLICADOS.- La Compañía 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 integral y por la revalorización de: Inventarios, Pagos Anticipados, Propiedad, Planta y Equipos, Activo Diferido y Patrimonio de los Accionistas de acuerdo con sus normas y principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías, los cuales han sido adoptados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador, los que difieren de los principios de general aceptación en que no se 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 y en los resultados del año.

DESARROLLO DE CULTIVOS.- Registra todos los valores que incurren para el desarrollo de los cultivos de mangos, tales como: mano de obra, insumos, gastos indirectos, administrativos, intereses, y diferencial cambiario, que se identifican con los lotes en desarrollo, los mismos que se amortizarán en un periodo de 5 años.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos están registradas a un valor menor que al determinado por el perito independiente, más el ajuste por corrección monetaria de acuerdo a disposiciones vigentes, calculadas en base a la tasa de inflación proporcionada por el Instituto de Estadísticas y Censos (INEC), que determinó para este año el 53 %.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más las revalorizaciones efectuadas usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Plantación	10
Edificios, instalaciones y riego	20
Maquinarias y Equipos	10
Herramientas	10
Muebles, enseres y otros	10
Vehículos	5

RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO.- Registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta.

De acuerdo al artículo 15 de la Ley de Reordenamiento en el área Tributaria, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación del sistema de Corrección Monetaria, serán transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo de las cuentas Reexpresión Monetaria por el monto de S/.6.317.583.335 como exige la legislación local.

REEXPRESIÓN MONETARIA.- Registra el efecto neto de la corrección monetaria de Inventarios, Pagos anticipados y Patrimonio de los Accionistas.

Durante 1999 la Compañía utilizó S/.1.539.449.000 para absorber la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 1998.

El efecto del ajuste del año, aplicando el índice general de precios proporcionado por el Instituto de Estadísticas y Censos (INEC) del 53% que representa la inflación del año 1999, es el siguiente:

Propiedades y Equipos	S/.	3.497.401.929
Cargos Diferidos-Desarrollo de Cultivos		7.260.531.691
Patrimonio		4.478.275.449
Gastos de Constitución		1.075.617
Seguros		1.107.211

INVENTARIOS.- Los inventarios de materiales e insumos, se encuentran valorados al costo promedio que es el más bajo de mercado

MONEDA EXTRANJERA.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio de S/.20.990 por US$1,00 vigente en el mercado libre al 31 de diciembre de 1999. A dicha fecha, la Compañía mantenía una posición neta de pasivos en moneda extranjera de $2,307,000.

NOTA C.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 1999, el movimiento de las cuentas Propiedades y Equipos, es el siguiente:

DETALLE	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	VARIOS	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
Terrenos y Mejoras	S/. 177.063.634	S/. 2.400.000 (1) 98.809.216 (3)	S/. 278.272.850
Plantación	5.368.472.868	2.845.290.621 (3)	8.213.763.489
Edificios e Instalaciones	2,685,386,186	220.477.770 (1) 1.446.039.833 (3) 9.783.956 (4)	4.361.687.745
Maquinarias y Equipos	689.974.618	627.114.051 (1) 496.869.315 (3)	1.813.957.984
Herramientas	165,035,635	87.468.887 (3)	252.504.522
Muebles y Enseres y otros	73.667.104	55.574.699 (1) (12.040.699) (2) 58.271.080 (3)	175.472.184
Vehículos	191.285.963	(76.864.568) (2) 60.643.339 (3)	175.064.734
Construcciones en Proceso	9.783.956	(9.783.956)(4)	0
	S/. 9.360.669.964	S/. 5.910.053.544	S/. 15.270.723.508
Depreciación Acumulada	(2.143.849.896)	(853.360.483) (1) 12.040.699 (2) (1.640.248.674) (3)	(4.625.418.354)
	S/. 7.216.820.068	S/.3.428.485.086	S/. 10.645.305.154

(1) ADICIONES
(2) BAJAS Y/O AJUSTES
(3) CORRECCIÓN MONETARIA
(4) TRANSFERENCIAS

NOTA D.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1998 en las cuentas de Pasivos Acumulados:

		INTERESES Y COMISIONES	BENEFICIOS SOCIALES	OTROS	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	477.303.284	7.156.767	9.736.194	494.196.245
Provisiones		4.090.682.154	17.926.226	129.089.560	4.237.697.940
Pagos		(1.983.146.700)	(10.655.135)	(132.503.844)	(2,126.305.679)
Saldos al 31 de Diciembre de 1999	S/.	2.584.838.738	14.427.858	6.321.910	2.605.588.506

NOTA E.- DESARROLLO DE CULTIVOS

Al 31 de diciembre de 1999, el movimiento de la cuenta Desarrollo de Cultivos, consistía en:

Desarrollo de cultivos :

Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	13.591.199.264
Acumulación del año por:		
Costos directos e indirectos de producción		5.019.007.400
Gastos de Administración		256.961.055
Gastos Diferencial Cambiario		25.390.760.709
Corrección Monetaria		9.385.700.104
Amortización del año		(5.667.242.027)
	S/.	47.976.386.505

La Compañía considera activar todos los costos y gastos originados en el mantenimiento de las plantaciones de las variedades Tommy, Kent y Keith, las cuales serán cosechadas en el futuro, así como también el gasto por Diferencial Cambiario provenientes del ajuste de Pasivos en Moneda

Extranjera. De acuerdo a lo dispuesto en la Resolución # 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999, emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, el cual deberá ser amortizado en cinco años, con lo cual la Compañía presenta un aumento de Activos y Pérdida disminuida por S/.25.390.760.709.

NOTA F.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999, la Deuda a Largo Plazo, consistía en:

FILANBANCO		
$ 100.000 al 12,00 % de interés anual, con pagos semestrales y vencimiento hasta noviembre 22, de 2001	S/.	2.099.000.000
BANCO PACIFICO		
$568.724,75 al 9.625% de interés anual, con pagos semestrales y vencimiento hasta agosto 4, del 2001		11.937.532.503
BANCO DE GUAYAQUIL		
$720.231,44 al 14.80% de interés anual, con pagos semestrales y vencimiento hasta agosto 10 de 2002		15.117.657.978
ABN AMRO BANK		
$2.359,74 al 18% de interés anual con pagos mensuales y vencimiento hasta abril 21 del 2001		49.530.943
	S/.	29.203.721.424
Menos- Porción Corriente		19.247,279.435
	S/.	9.956.441.989

NOTA G .- GARANTÍAS

La Compañía ha entregado en garantía de las Obligaciones Bancarias y de la Deuda a Largo plazo, lo siguiente:

- Dos Hipotecas abierta sobre 186.15 Has. de terrenos agrícolas de la hacienda Picadura, donde se desarrolla la actividad de cultivo de mango.
- Garantía prendaria de equipo de riego y maquinaria y equipo agrícola.

- Garantía solidaria de compañía filial.

- Pólizas de Seguro.

Así mismo la Compañía se compromete a:

Financiar con recursos propios cualquier desface que incurriere la empresa en la implementación del proyecto.

NOTA H.- SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía incurrió nuevamente en pérdidas de S/. 8.713.641.927; refleja exceso de pasivos corrientes sobre activos corrientes de S/. 37 mil millones de sucres y las ventas, a pesar de haberse vendido 161.000 Cajas de mango, equivalente a $226,876, esto no alcanzó la expectativa de la Compañía, por cuanto las plantaciones en producción fueron afectadas por la plaga denominada "LA COCHINILLA"

La Administración de la Compañía, considera que estos factores, no han permitido tener los recursos financieros suficientes y la liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones corrientes e incrementar las ventas; por consiguiente, realiza los esfuerzos necesarios para mejorar su situación financiera actual a través del siguiente flujo para los próximos tres años:

DESCRIPCION	AÑO 2000	AÑO 2001	AÑO 2002
A.INGRESOS POR VENTAS	450.000	600.000	945.000
INGRESOS	450.000	600.000	945.000
PRODUCCIÓN CAJAS DE 42 KG	300.000	400.000	630.000
PRECIO PROMEDIO US$	1,50	1,50	1,50
HECTÁREAS EN PRODUCCIÓN	265	265	265
PUDD/TONELADA/HECT (EXPORTABLE)	4,75	6,34	9,98
B. COSTOS DE PRODUCCIÓN	**265.000**	**365.000**	**318.000**
COSTO TOTAL MANGOS	265.000	265.000	318.000
COSTO PROMEDIO/HECTÁREA	1.000	1.000	1.200
FLUJO OPERACIONAL	**185.000**	**335.000**	**627.000**
C.EGRESOS FINANCIEROS	**192.000**	**192.000**	**594.778**
INTERESES	192.000	192.000	184.717
CAPITAL			250.061
OTROS PRESTAMOS			160.000
FLUJO NETO	**- 7.000**	**143.000**	**32.222**
CAJA	-	- 7.000	136.000
FLUJO ACUMULADO	**- 7.000**	**136.000**	**168.222**

28 ABR.

NOTA I.- IMPUESTO A LA RENTA

En el Registro oficial # 181 publicado el 30 de abril de 1999, emitido para reformar las finanzas públicas, la Ley de Régimen Tributario Interno, para el año 1999, estableció dos ejercicios impositivos, que comprende de enero a abril y mayo a diciembre, gravando las utilidades con el 15% de impuesto a la renta. En ambos casos coexiste el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales como gastos, después de determinar el 15% de las utilidades que le corresponda a los trabajadores.

NOTA J.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de estos estados financieros (26 de febrero del 2000), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

Debido al endeudamiento en dólares que mantiene la Compañía, y a la flotación del tipo de cambio decretada por el gobierno, a la fecha de este informe, se cargó a gastos parte del diferencial cambiario en S/.6 mil millones de sucres, que afecta directamente a los resultados de la Compañía.

En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A., fijando el tipo de cambio en S/.25.000 por US$1,00. Con este nuevo modelo, el Gobierno Nacional espera estabilizar el mercado cambiario del País, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para la entrada de capitales extranjeros para la reactivación de la capacidad productiva del Ecuador.

Al 1°. De marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, que permitirá la implementación de la dolarización en el País.

De acuerdo con cronograma elaborado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), a partir del 21 de febrero del 2000 fue iniciada la devolución de los depósitos e inversiones bloqueados en bancos cerrados. Esta devolución cubre tres etapas con término en junio del 2000, y reintegra hasta US$7.000 al público. El cronograma establece que la AGD emitirá bonos especiales a 3 y 5 años plazo, por los saldos retenidos y no pagados.