CARLOS BASTIDAS ORTIZ
AUDITOR EXTERNO

Informe del Auditor Independiente

A la Junta de Accionistas
HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

He efectuado la auditoria de los balances generales adjuntos de Hacienda San Miguel S. A. al 31 de diciembre de 1999, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoria.

Mi auditoria fue realizada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros. Estas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros estén libres de errores significativos, e incluye el examen sobre la base selectiva, de la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 1999, no me fue factible satisfacerme de la exactitud de los inventarios físicos finales, debido a que fui contratado en fecha posterior al 31 de diciembre de 2000, además no he recibido respuestas a mis solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por cobrar, obligaciones por pagar con instituciones financieras, ni de proveedores, ni de abogados de la compañía al 31 de diciembre de 1999, pese a que verifiqué los valores a cancelar con clientes, proveedores y entidades financieras, no pude determinar la eventual existencia de otras transacciones y obligaciones por este concepto directa o indirectas, y/o garantías diferentes de las registradas en los libros de contabilidad

En mi opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiese podido satisfacerme de los asuntos indicados en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Hacienda San Miguel S.A. MIGUELASA al 31 de Diciembre de 1.999, los resultados de sus operaciones y del efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la superintendencia de compañías de la República del Ecuador.

La compañía reexpreso las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1.999, de acuerdo con el reglamento de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

La situación económica y política del Ecuador continua deteriorándose, luego de la congelación de los fondos depositados en las instituciones de sector financiero, el tribunal constitucional declaro inconstitucional esa congelación, las autoridades financieras han programado un descongelamiento progresivo y a largo plazo. Para detener la desvalorización del sucre e inflación interna, el gobierno decreto la fijación del tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada US dólar y promueve la aplicación de la dolarización que fue aprobada por el gobierno nacional.

Mayo 31 Del 2001

Carlos Bastidas Ortiz
SC-RNAE 031
Registro No. 11.228

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

Balance General

31 de diciembre del 1999

(expresado en sucres)

ACTIVOS

Activos circulantes:	
Efectivo en caja y bancos (nota 3)	10.585.456
Cuentas por cobrar (nota 4)	5.229.131.877
Inventarios (nota 5)	335.030.726
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	5.574.748.059
Propiedad, maquinarias y equipos, neto de depreciación acumulada (nota 6)	26.515.541.062
Otros activos (nota 7)	60.898.068
TOTAL ACTIVOS	32.151.187.189

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

Balance General

31 de diciembre del 1999

(expresado en sucres)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
Pasivos circulantes:	
Cuentas por pagar (nota 9)	1.404.179.003
Prestamos Bancarios por pagar (nota 8)	10.896.190.706
Pasivos acumulados	2.389.919.214
Impuestos y Retenciones fiscales	4.866.168
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	14.695.155.091
Pasivo a largo plazo (nota 10)	13.576.159.200
TOTAL PASIVOS	28.271.314.291
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital suscrito	440.000.000
Capital suscrito y no pagado	(276.207.000)
	163.793.000
Reservas	
Legal	66.047
Facultativa	594.428
Rev. de Patrimonio	137.462.713
	138.123.188
Reexpresión Monetaria	
(Pérdidas) y utilidades disponibles	(1.202.361.005)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3.879.872.899
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.151.187.189

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 1999

(expresado en sucres)

INGRESOS DE OPERACIONES	
Ventas	**5.654.083.080**
Total Ingresos Operacionales	**5.654.083.080**
Costo de Ventas	**(4.161.611.941)**
Utilidad Bruta	**1.507.940.955**
GASTOS DE OPERACIONES	
Gastos de Administración y Ventas	**(247.501.189)**
Utilidad en Operación	**1.260.439.766**
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses	**(2.462.800.771)**
Otros Egresos	**15.469.816**
	(2.447.330.955)
Pérdida del ejercicio	**(1.202.361.005)**

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HACIENDA SAN MIGUEL S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 1999

(expresado en sucres)

	CAPITAL PAGADO	CAPITAL NO PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA REV.DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADOS	TOTAL PATRIMONIO
SALDO AL 31-12-98	440.000.000	(295.800.000)			37.485.000	1.249.554.771	652.541	1.431.892.312
Reclasific. al 30-4-99							7.934	7.934
Reclasificación 30-4-99			66.047	594.428			(660.475)	0
Entrega Accionistas 99		19.593.000						19.593.000
Reexpresión 1999					99.977.714	3.530.762.945		3.630.740.659
Resultado del Ejercicio99							(1.202.361.005)	(1.202.361.005)
	440.000.000	(276.207.000)	66.047	594.428	137.462.713	4.780.317.716	(1.202.361.005)	3.879.872.900

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 1999

(Expresado en miles sucres)

Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Perdida Neta	(1.202.361)
Ajuste para conciliar las perdidas	
Neta con el efectivo neto	
Actividades de Operación	
Depreciación	471.680
Resultados por exposición a la reexpresión	643.223
Aumento o disminución en	
Cuentas por cobrar	(4.166.522)
Inventarios	(3.567)
Otros Activos	(60.898)
Aumento o disminución en	
Cuentas por pagar	11.309.278
Otros	8.368
Efectivo neto utilizado en las actividades Operativas	6.999.201
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adquisición de Activos Fijos	(13.137.133)
Efectivo neto utilizado en las actividades Inversión	(13.137.133)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Provenientes de Prestamos Bancarios	6.149.968
Financiamiento de accionistas	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	6.149.968
Disminución neta en el efectivo	12.036
Efectivo al Inicio del año	4.868
Efectivo al final del año	7.168

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

"PARA DIGITALIZAR"

(1) Identificación de la compañía

(a) Objeto social:

La compañía fue constituida el 25 de Octubre de 1.993 y se encuentra inscrita en el registrador mercantil de la ciudad de Guayaquil el 11 de Noviembre de 1993, y tiene una duración de 50 años, tiene por objeto social la explotación agrícola de la hacienda bananera.

(2) Políticas Contables Significativas

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificado por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

En 1999 la federación nacional de contadores del Ecuador, emitió quince normas de contabilidad financiera, conocida como normas de contabilidad (nec), las cuales han sido adoptadas por la superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(a) Norma de contabilidad

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia; por consiguiente, los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración; a la fecha de los estados financieros, del impacto de esta situación económica sobre la posición financiera de la Compañía de acuerdo con las normas de contabilidad y de reporte antes mencionadas.

(b) Sistema de corrección

Los estado financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

De acuerdo al decreto Ejecutivo No. 1628, publicado en el registro oficial No. 350 del 30 de diciembre de 1999, establece en la Disposición Transitoria Quinta que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del Patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en al parte que sea transferida a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la ley No. 51, publicada en el Registro Oficial No. 349 del 31 de diciembre de 1993.

Los cambios en el nivel de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años son como sigue:

Año que terminó 31 de diciembre	Porcentaje de variación anual
1995	22,8
1996	25,5
1997	30,7
1998	43,4
1999	53,0

(c) Inventarios

Los inventarios están valorizados históricamente al costo de las últimas compras, el cual no excede el valor de mercado (nota)

(d) Propiedades

Las propiedades están registradas al costo corregido monetariamente en base a la variación porcentual del índice general nacional de precio al consumidor y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Terrenos	3%
Edificios	5%
Muebles enseres y Equipos	10%
Vehículos	20%
Instalaciones	10%
Empacadora	5%
Instalaciones de Riego	5%

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes; la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del siguiente año.

(e) Transacciones en moneda extranjera:

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa del mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas vigentes se lleva a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Al 31 de diciembre de 1999 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron (en unidades de sucres y de U. S. dólar) S/.19.858 por US $ 1.

(f) Usos de Estimaciones:

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que

la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros.

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 98-17 "Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario - Financiero" a partir de 1999 el sistema de corrección monetaria deberá ser integral. Además, acogiéndose a lo establecido en esta Ley y en previas disposiciones tributarias, la Compañía ha compensado anualmente la totalidad del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria contra el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

De acuerdo a las disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(3) Caja Banco

El siguiente es un resumen de las cuentas de efectivo a diciembre 31 de 1999.

Caja	600.000
Bancos	9.985.456
	10.585.456

A diciembre 31 de 1999 la compañía mantiene valores vigentes por 2.000.528 en banco que cerraron operaciones al público.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1999:

Clientes	302.030.678
Otras	4.927.101.199
	5.229.131.877

El saldo por cobrar a accionistas no tiene fecha de vencimiento ni generan intereses.

(5) Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre de 1999 consistían de:

Materiales y Suministros	4.275.726
Semovientes	330.755.000
	335.030.726

(6) Propiedad, Planta y Equipo

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

ACTIVOS FIJOS	Saldo 31-12-98	Adiciones Costo	Reexpresión	Total
		000		
Terrenos				1,963,052
Edificios	466,117	723,699	247,042	1,436,859
Construcciones	521,933	728,741	276,624	1,527,297
Maquinarias y Equipos	203,145	985,382	224,976	1,413,504
Muebles y Enseres	98,995	214,815	52,467	366,277
Vehiculos	38,075	235,623	20,180	293,878
Utiles y Herramientas	87,643	286,253	50,818	424,714
Instalaciones	0	306,713	0	306,713
Bananera	4,260,122	2,579,871	2,257,865	9,097,858
Canales y Muros	1,143,990	1,056,237	606,315	2,806,542
Potreros	587,534	747,896	311,393	1,646,823
Funiculares	340,965	938,146	185,036	1,464,147
Instalaciones de Riego	140,099	1,273,102	79,524	1,492,725
Estaciones de Riego	0	500,688	60,631	561,319
Huerta de Cacao	200,697	440,893	106,370	747,960
Empacadoras	0	1,522,769	0	1,522,769
Vivero para cacao	50,065	350,520	26,534	427,119
Semovientes	3,348	245,785	1,774	250,907
Total Costo y Revalorización	8,142,728	13,137,133	4,507,549	27,750,465
(-) Depreciación acumulada	391,499	471,680	371,745	1,234,924
Activo Fijo - Neto	7,751,229	12,665,453	4,135,804	26,515,541

(7) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 1999, los otros activos consistían de:

Estudios y avalúos	60.898.068
	60.898.068

(8) Préstamos

El siguiente es el detalle de los préstamos al 31 de diciembre de 1999:

Sobregiros		334.424
Porción Corriente Largo Plazo	(1)	10.841.567.400
Obligaciones en circulación	(2)	54.288.882
		10.896.525.130

(1) Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos con bancos e instituciones financieras corresponden a la Porción Corriente en U.S. dólares hasta 360 días plazo con intereses entre el 14% y 23% anual, lo cual asciende a US $ 715,957 dólares.

(2) El saldo de las obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 1999 corresponde a obligaciones por adquisición de un motor a Vallejo Araujo mediante la emisión de 4 documento con un interés del 18%.

(9) Cuentas por pagar

Proveedores	1.077.172.842
Varios	327.006.161
	1.404.179.003

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos con bancos e instituciones financieras corresponden a préstamos en U.S. dólares hasta 360 días plazo con intereses entre el 14% y 23% anual

(10) Pasivos a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 1999 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

Banco del Progreso - préstamos en dólares	
Por US$ 715,957 porción corriente	10.841.567.400
Por US$ 1,209,904.44 con interés entre el 13,04% y 15,16% a partir de Marzo/1999 hasta Junio/2006	13.576.159.200
	24.417.726.600
(-) Porción Corriente	(10.841.567.400)
	13.576.159.200

(11) Impuesto a la renta y periodos impositivos

El 30 de Abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, mediante la cual el año 1999 se divide en dos periodos impositivos: De enero a abril, en que el impuesto a la renta equivale únicamente al 1% del Impuesto a la Circularización de Capitales (ICC) y, de mayo a diciembre se adiciona el impuesto a la renta con una tasa del 15% sobre la utilidad tributable.

Para el año 2000 se modifica la tasa del impuesto a la renta al 25% y se reduce el Impuesto a la Circularización de Capitales al 0.8%.

En el decreto 1628 de diciembre de 1999 se reforma el Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno y particularmente con las disposiciones transitorias se norma ciertas formas de presentación de la información financiera para efectos tributarios, debiendo presentar hasta el 29 de febrero del 2000 una declaración informativa sobre el periodo enero a abril de 1999.

La declaración del periodo mayo a diciembre se efectuará en los plazos señalados en ese mismo reglamento.

(12) Situación económica – financiera

Los últimos años han marcado un permanente deterioro en la económica del país, causado fundamentalmente por la inestabilidad política y generalización de la corrupción en los sectores públicos y privados. Ese deterioro se agrava a partir del feriado bancario decretado en febrero de 1999, la posterior congelación de los fondos e inversiones colocados en el sector financiero y por los desembolsos que hizo el estado ecuatoriano para rescatar a varios bancos que entraron a la Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) para procesos de saneamiento.

El Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el Decreto que congeló los fondos de los depositantes, pero las autoridades financieras no observaron la declaración y elaboraron un programa de descongelamiento progresivo para los Bancos abiertos y otros con plazos más largos para los bancos en poder de la AGD.

La inflación oficial al 31 de diciembre de 1999 fue del 61% y la desvalorización del sucre en alrededor del 192%, el gobierno por decreto anció el tipo de cambio en S/. 25.000 por cada US dólar e inició un proceso de dolarización.