# FAVARETO S.A.

*Informe del Auditor Independiente*

*Mayo, 2001*

# INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de
FAVARETO S.A.:

1. He auditado el balance general adjunto de FAVARETO S.A., al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoria. Como se explica en la Nota 6 a los estados financieros, las propiedades, plantaciones y equipos, se exponen a valores resultantes de un avalúo técnico practicado por un perito avaluador de una institución financiera con la que se mantienen obligaciones cuyo informe me fue entregado. Por lo tanto, la opinión que expreso en este informe con relación a la valuación de las propiedades, plantaciones y equipos se basa en el informe de dicho profesional.

2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, mi auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoria provee una base razonable para mi opinión.

3. A la fecha del examen no he recibido respuesta a las confirmaciones enviadas a bancos, cuentas por pagar a proveedores y de parte del asesor legal de la Compañía respecto a la existencia de los saldos presentados en libros, o la existencia o no de posibles litigios o contingencias que podrían tener un efecto material sobre la posición financiera y resultados de la operación de la Compañía. En razón de esta circunstancia y al no poder aplicar procedimientos de auditoría alternos, no me fue factible satisfacerme de la razonabilidad de los referidos saldos incluidos en los estados financieros adjuntos.

4. En mi opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el

alcance de mi trabajo comentadas en el párrafo 3, los referidos estados financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FAVARETO S.A. al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaría, lo cual, en adición a lo mencionado precedentemente, originaron una devaluación de la moneda calculada para dicho año en aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar el proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional el 12 de marzo del 2000. No es posible aún establecer los efectos de las situaciones mencionadas y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación para los años siguientes en la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

6. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden en S/4,096,526 (en miles de sucres) a los activos corrientes, adicionalmente la Compañía ha generado pérdidas recurrentes en sus operaciones al 31 de diciembre de 1999, mantiene un déficit acumulado por S/12,252,294 (en miles de sucres); en razón de estas circunstancias, las pérdidas acumuladas superan el 257% de su patrimonio total. Esta situación indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización por parte de los accionistas, y el mantenimiento obtención del refinanciamiento requerido para sus actividades así como lograr un nivel de ingresos adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía.

Abril 25/2001
Registro No. **SC.RNAE-399**

CPA William Morales
Licencia No.**21788**

**FAVARETO S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en miles de sucres)

| **ACTIVOS** | **Notas** | |
|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | |
| Caja y bancos | 4 | 136,509 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 1,000 |
| Total activos corrientes | | 137,509 |
| PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS: | 5 | |
| Terreno | | 5,930,008 |
| Plantación | | 8,081,789 |
| Inmueble terreno | | 1,749,681 |
| Inmuebles construcción | | 1,681,836 |
| Bodega | | 142,609 |
| Vivienda | | 191,974 |
| Mejoras e infraestructura | | 238,750 |
| Maquinarias y equipos | | 2,139,554 |
| Vehículos | | 442,607 |
| Empacadora | | 238,930 |
| Cablevia | | 289,095 |
| Otros activos | | 107,160 |
| Total | | 21,233,993 |
| Menos depreciación acumulada | | 862,503 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | 20,371,490 |
| OTROS ACTIVOS | 6 | 5,423,463 |
| TOTAL | | 25,932,462 |

Ver notas a los estados financieros

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | Notas | |
|---|---|---|
| PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Sobregiros bancarios | | 82,513 |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 7 | 2,076,627 |
| Cuentas por pagar | 8 | 1,598,863 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 9 | 476,032 |
| Total pasivos corrientes | | 4,234,035 |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | 7 | 16,940,470 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | |
| Capital social | 11 | 5,000 |
| Aporte para futuras capitalizaciones | | 513,520 |
| Reserva de valuación | | 12,182,310 |
| Reserva revalorización del patrimonio | | 4,309,421 |
| Déficit acumulado | | (12,252,294) |
| Patrimonio de los accionistas | | 4,757,957 |
| TOTAL | | 25,932,462 |

**FAVARETO S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(Expresado en miles de sucres)

| | Notas | |
|---|---|---|
| VENTAS NETAS | | 916,277 |
| COSTO DE VENTAS | | 2,874,402 |
| MARGEN BRUTO | | (1,958,125) |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS: | | |
| Gastos de ventas | | 484,862 |
| Gastos de administración | | 150,209 |
| Gastos financieros | | 9,659,098 |
| Total | | 10,294,169 |
| PERDIDA DE OPERACIONES | | 12,252,294 |

Ver notas a los estados financieros

**FAVARETO S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(Expresado en miles de sucres)

| | Capital Social | Aportes futuras Capitalizaciones | Reserva de Valuación | Reserva Revalorización | Reexpresión Monetaria | Déficit Acumulado | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al comienzo del año | 5,000 | 551,020 | | 567,388 | | (2,150) | 1,121,258 |
| Disminución de aportes | | (37,500) | | | | | (37,500) |
| Pérdida neta | | | | | | (12,252,294) | (12,252,294) |
| Efectos de corrección monetaria | | | | 575,531 | 3,168,652 | | 3,774,184 |
| Valuación activos fijos (Nota 5) | | | 12,182,310 | | | | 12,182,310 |
| Transferencia | | | | 3,166,502 | (3,168,652) | 2,150 | |
| Saldos al fin del año | 5,000 | 513,520 | 12,182,310 | 4,309,421 | | 12,252,294 | 4,757,957 |

Ver notas a los estados financieros

**FAVARETO S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(Expresado en miles de sucres)

| | |
|---|---|
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Recibido de clientes | 1,366,305 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (4,419,493) |
| Intereses pagados | (9,659,097) |
| Impuesto a la renta | 1,500 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | (12,710,785) |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | |
| Adquisición de propiedades, plantaciones y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (1,702,910) |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Obligaciones por pagar a bancos, neto | 14,309,013 |
| Disminución de aportes | (37,500) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | 14,271,513 |
| CAJA Y BANCOS: | |
| Disminución neta durante el año | (142,182) |
| Comienzo del año | 278,691 |
| FIN DEL AÑO | 136,509 |

*(Continúa...)*

**FAVARETO S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en miles de sucres)

| | |
|---|---|
| CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Pérdida neta | (12,252,293) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: | |
| Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos | 862,503 |
| Amortización de gastos preoperativos | 11,351 |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Otras cuentas por cobrar | 58,644 |
| Inventarios | 507,587 |
| Otros activos | (3,821,056) |
| Cuentas por pagar | 1,571,843 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | (100,892) |
| Anticipos a clientes | 450,028 |
| Impuesto a la renta | 1,500 |
| EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION | (12,710,785) |

Ver notas a los estados financieros

**FAVARETO S.A.**

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

## 1. OPERACIONES

FAVARETO S.A., es una compañía constituida en el Ecuador conforme consta en la escritura de constitución de fecha 17 de julio de 1997, la misma que fue inscrita en el registro mercantil el 10 de septiembre de 1997. La Compañía tiene como objeto dedicarse a la importación, exportación, distribución, compra-venta, comercialización de todo tipo productos siendo su actividad principal la siembra de, cosecha y venta de productos agrícolas tales como banano entre otros.

Durante el último año la Compañía ha sufrido pérdidas en sus operaciones, ocasionadas principalmente por los bajos precios de comercialización de la caja de banano, que siendo controlados por el Estado Ecuatoriano no son respetados por las firmas exportadoras y por el costo financiero de los pasivo a largo plazo que mantiene la Compañía con entidades financieras. Las expectativas de la Gerencia para el año 2000, están dirigidas a reestructurar el pasivo a largo plazo, procurar vender los excedentes de banano a otras exportadoras, previo acuerdo con las comercializadoras, y aumentar el ratio de cajas de banano por hectárea, con lo cual espera optimizar los recursos y generar rentabilidad.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaría, lo cual, en adición a lo mencionado precedentemente, originaron una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica en mayor detalle en la Nota 15 de los estados financieros adjuntos las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía el cual contempla entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. El 12 de marzo del 2000, las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional e incluyen principalmente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salárialeS)
- Privatizaciones en los sectores eléctricos y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación para los años siguientes en la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

Los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden en S/4,096,526 (en miles de sucres) a los activos corrientes, adicionalmente la Compañía ha generado pérdidas recurrentes en sus operaciones al 31 de diciembre de 1999, mantiene un déficit acumulado por S/12,252,294 (en miles de sucres); en razón de estas circunstancias, las pérdidas acumuladas superan el 257% de su patrimonio total. Esta situación indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización por parte de los accionistas, y el mantenimiento obtención del refinanciamiento requerido para sus actividades así como lograr un nivel de ingresos adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad excepto en lo relacionado al Sistema de Corrección Monetaria, el registro de la diferencia en cambio.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

***Bases de Presentación*** - El balance general al 31 de diciembre de 1999, 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. El porcentaje de variación en los índices de precios utilizado por el año 1999 (diciembre 1,1998 a noviembre 30, 1999) fue del 53%.

El ajuste de tales partidas, incluyendo la actualización de saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se registra con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999, el efecto neto de los ajustes ascendió a S/3,168,652 (en miles de sucres) el cual fue registrado como mayor valor de la cuenta acreedora reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de efectivo están presentados a

sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos:

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

***Ingresos*** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

***Valuación de Propiedades, Plantaciones y Equipos***- Al costo de adquisición ajustado, en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional. El costo ajustado de propiedades, plantaciones y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para inmuebles, 10 para plantaciones, bodegas, viviendas, mejoras e infraestructura, maquinarias y equipos y 5 para vehículos, empacadora cable vía y otros activos fijos. Adicionalmente, en el año 1999, la Compañía realizó la valuación de sus propiedades, plantaciones y equipos. (Ver Nota 5)

***Otros Activos*** - Corresponden principalmente, a gastos de constitución, estudios de factibilidad y gastos acumulados de sembríos, registrados a su costo de adquisición ajustado los mismos que están siendo amortizados.

***Moneda Extranjera*** - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados vigentes a la fecha del balance general las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año en que se incurren.

## 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

***Cambio en los Índices de Precios al Consumidor*** - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con periodos anteriores. El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| Año Terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|---|---|
| 1996 | 26 |
| 1997 | 30 |
| 1998 | 45 |
| 1999 | 61 |

***Porcentajes de Devaluación Monetaria*** - La siguiente información esta relacionada con el porcentaje de devaluación de la moneda ecuatoriana del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

| Año Terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|---|---|
| 1996 | 24 |
| 1997 | 22 |
| 1998 | 55 |
| 1999 | 213 |

## 4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

| | (en miles de sucres) |
|---|---|
| Caja | 103,167 |
| Bancos moneda nacional | 33,265 |
| Bancos moneda extranjera | 77 |
| Total | 136,509 |

## 5. PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, plantaciones y equipos fue como sigue:

| | (en miles de sucres) |
|---|---|
| Saldo neto al comienzo del año | 3,604,590 |
| Adquisiciones | 1,702,910 |
| Reexpresión neta | 3,744,184 |
| Depreciación | (862,503) |
| Reserva de valuación | 12,182,310 |
| Saldo neto al fin del año | 20,371,491 |

***Reserva de Valuación*** - Corresponden a S/ 12,182,310 (en miles de sucres) producto de la valoración técnica de los activos de la Compañía. La valuación de las propiedades, plantaciones y equipos fue realizada por un perito avaluador de una institución financiera con la que se mantienen obligaciones bancarias cuyo informe me fue entregado. El mayor valor de los activos fue registrado en la cuenta Reserva por Valuación, la misma que se mantiene como cuenta patrimonial.

## 6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

| | (en miles de sucres) |
|---|---|
| Gastos de constitución | 2,000 |
| Estudios de factibilidad | 46,753 |
| Gastos acumulados por sembríos | 5,386,061 |
| Total | 5,434,814 |

***Gastos Acumulados por Sembríos*** - Al 31 de diciembre de 1999, constituyen gastos y provisiones de la Administración, realizadas para las nuevas plantas (colinos) para el desarrollo de nuevas plantaciones y que mantienen relación directa con las variaciones en el tipo de cambio para la compra de nuevos insumos importados que se utilizan en la etapa de producción de la Compañía. (Nota 3)

## 7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

| | (en miles de sucres) |
|---|---|
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 2,076,627 |
| Obligaciones a largo plazo | 16,940,469 |
| Total | 19,099,609 |

Al 31 de diciembre de 1999, constituyen obligaciones con el Banco Bolivariano por US$590 mil dólares con vencimientos mensuales hasta marzo del 2004 y obligaciones con el Banco del Pacífico por US$321 mil dólares con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2004 e interés nominal promedio anual del 16%.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | (en miles de sucres) |
|---|---|
| Plastidor | 870,989 |
| Reybancorp. S.A. | 288,500 |
| Otras cuentas por pagar a proveedores | 439,373 |
| Total | 1,598,862 |

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna:

| | (en miles de sucres) |
|---|---|
| Pérdida según estados financieros, | 12,252,294 |
| Amortización de pérdidas tributarias | - |
| Gastos no deducibles | - |
| Ingresos exentos | - |
| Perdida | 12,252,294 |

***Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC)*** - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC es hasta el 31 de diciembre del 2000.

## 10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

| | (en miles de sucres) |
|---|---|
| Anticipos Reybanpac S.A. | 450,028 |
| Cuentas por pagar accionistas | 9,962 |
| Retenciones en la fuente | 2,701 |
| Otras cuentas por pagar | 13,341 |
| Total | 476,032 |

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 5,000 acciones de S/1,000 sucres de valor nominal unitario.

***Reserva de Valuación*** - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las cuentas de los activos fijos producto del avalúo técnico practicado por un perito avaluador de una institución financiera con la que se mantienen obligaciones.

***Reserva por Revalorización del Patrimonio*** - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto pérdidas acumuladas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

***Reexpresión Monetaria*** - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a corrección monetaria. El saldo acreedor acumulado de la cuenta reexpresión monetaria puede ser total o parcialmente capitalizado previa la absorción del déficit acumulado. La capitalización está sujeta a tarifa única de impuesto del 20%. Al 31 de diciembre de 1998, de conformidad con disposiciones legales el saldo acreedor de la reexpresión monetaria fue compensado con la reserva por revalorización del patrimonio.

## 13. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre de 1999, es de S/20,915 por cada US$1,00

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, a esa fecha, es como sigue:

| | U.S. Dólares (en miles) |
|---|---|
| Bancos | 4 |
| Cuentas por pagar | (76) |
| Obligaciones por pagar a bancos | (866) |
| Total | (938) |

## 14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1999, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

| Activos en Garantía | Valor (en U.S. dólares) | Pasivos Garantizados |
|---|---|---|
| Propiedades, Plantaciones y Equipos | 911,500.00 | Obligaciones Bancarias (Hipoteca abierta sobre las propiedades de la Compañía) |

## 15. EVENTO SUBSECUENTE

Con anterioridad a la fecha del informe del auditor independiente, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual establece como moneda del país al dólar de los Estados Unidos de América y utiliza para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, que incluyen principalmente lo siguiente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios saláriales)
- Privatizaciones en los sectores eléctricos y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la

posición financiera y resultados de operación para los años siguientes en la Compañía. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.