



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
AgrEvo Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de AgrEvo Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el período de dos meses terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

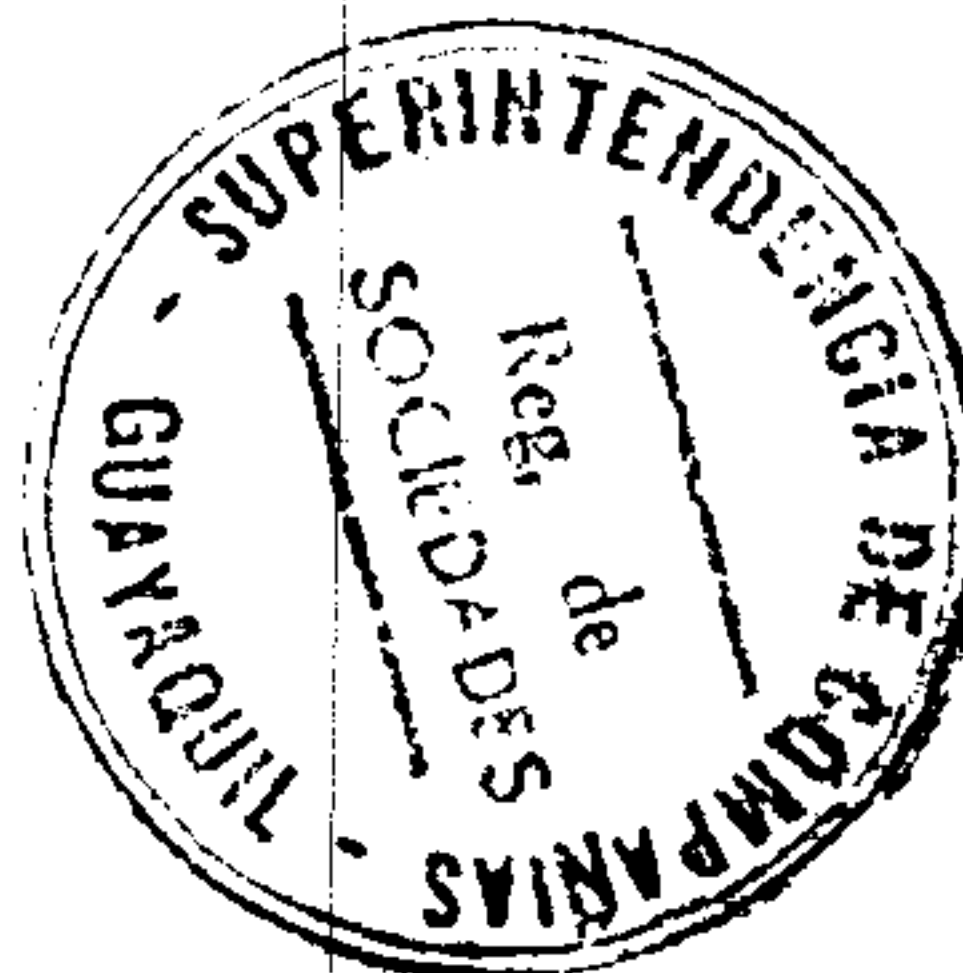
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AgrEvo Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el período de dos meses terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros, mediante escritura pública celebrada el 2 de junio de 1997, se efectuó la escisión de la Compañía Hoetch Eteco S.A., creando, entre otras, la Sociedad AgrEvo Ecuador S.A..


Febrero 25, 1998
Registro No. 019

30 ABR 1998




Basem Bader
Licencia No. 18398

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos	7	2,730
Cuentas por pagar	8	7,589
Participación a trabajadores	10	65
Impuesto a la renta	11	26
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>410</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,820</u>

PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

12 295

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	13	1,300
Reserva legal	14	10
Reserva facultativa		80
Reserva por revalorización del patrimonio	15	669
Reexpresión monetaria	16	262
Utilidades retenidas		<u>683</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,004</u>

TOTAL

14,119

AGREVO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en millones de sucres)

	<u>Notas</u>		
VENTAS NETAS		4,226	
COSTO DE VENTAS	17	<u>2,678</u>	63,34
MARGEN BRUTO		1,548	36,63
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>847</u>	
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>701</u>	
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		85	
Intereses ganados	17	(81)	
Pérdida en cambio, neta		311	
Otros ingresos, neto		<u>(44)</u>	
Total		<u>271</u>	6,41
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>430</u>	10,17
Participación a trabajadores	10	65	
Impuesto a la renta	11	<u>37</u>	
Total		<u>102</u>	
UTILIDAD NETA		<u>328</u>	7,76

Ver notas a los estados financieros

AGREVO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en millones de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Transferencia por escisión	1,300	10	80	572		338	2,300
Utilidad neta del período						328	328
Efectos de la corrección monetaria	—	—	—	<u>97</u>	<u>262</u>	<u>17</u>	<u>376</u>
Saldos al fin del año	<u><u>1,300</u></u>	<u><u>10</u></u>	<u><u>80</u></u>	<u><u>669</u></u>	<u><u>262</u></u>	<u><u>683</u></u>	<u><u>3,004</u></u>

Ver notas a los estados financieros

AGREVO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en millones de sucres)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	3,227
Pagado a proveedores y empleados	(2,163)
Intereses pagados	(62)
Intereses ganados	81
Pérdida en cambio	(311)
Impuesto a la renta	(11)
Otros ingresos	<u>16</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 777

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipo	(42)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>6</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (36)

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el período	741
Transferencia por escisión	<u>49</u>

FIN DEL AÑO 790

(Continúa...)

AGREVO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en millones de sucres)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	328
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	39
Amortización de otros activos	2
Provisión para cuentas dudosas	49
Pérdida en venta de propiedades y equipo	6
Reversión de las provisiones de jubilación patronal y desahucio	(34)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(999)
Inventarios	(1,524)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	194
Cuentas por pagar	2,301
Participación a trabajadores	65
Impuesto a la renta	26
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>324</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>777</u></u>

Ver notas a los estados financieros

AGREVO ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

1. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

AgrEvo Ecuador S.A. se creó como resultado de la escisión de Hoechst Eteco S.A., cuya escritura se inscribió en el registro mercantil el 30 de octubre de 1997. La Compañía está organizada y opera en el Ecuador para la comercialización y distribución de fertilizantes, productos fitosanitarios y toda clase de productos para la agricultura. Las políticas contables son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas, en sus aspectos importantes, están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto en lo relacionado a la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se indica más adelante.

Mediante escritura pública celebrada el 2 de junio de 1997, se efectuó la escisión de la Compañía Hoechst Eteco S.A., creándose, entre otras, la sociedad AgrEvo Ecuador S.A. la cual absorbió las operaciones del negocio agrícola. La referida escisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 97.1.1.1.2220 del 10 de septiembre de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 30 de octubre de 1997.

Bases de Presentación - El balance general al 31 de diciembre de 1997, 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 ajuste de tales partidas, con excepción de la actualización de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera, se registra con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1997, el efecto neto de los ajustes ascendió a S/262 millones, el cual fue registrado como mayor valor de la cuenta acreedora reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (depreciación de propiedades y equipo, amortización de otros activos y costo de ventas), 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 Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

Valuación de Inventarios - Al costo ajustado, el cual, neto de la provisión para obsolescencia, no excede el valor de mercado, como sigue:

- Productos adquiridos: Materias primas y productos terminados importados al costo de las últimas adquisiciones ajustado a la fecha del balance general.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición ajustado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición ajustado, en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, desde la fecha de la escisión. El costo ajustado de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria, equipos y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación. Para las propiedades y equipo recibidos como parte de la escisión, la depreciación se calcula en base a la vida útil remanente de los bienes recibidos.

Valuación de Otros Activos - Al costo de adquisición ajustado, en función a la variación porcentual del índice de precios al consumidor a nivel nacional desde la fecha de la escisión. El costo ajustado de otros activos se amortiza de acuerdo con el método de línea recta a razón del 20% anual.

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 de activos y pasivos denominados en moneda extranjera se encuentran registradas en los resultados del año en que se incurren.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se efectúan en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

2. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	(en millones de sucres)
Caja	2
Bancos	<u>788</u>
Total	<u>790</u>

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en millones de sucres)

Clientes locales	4,989
Compañías relacionadas	53
Terceros	42
Provisión para cuentas dudosas	<u>(318)</u>
Total	<u>4,766</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

(en millones de sucres)

Transferencia por escisión	269
Provisión del período	<u>49</u>
Saldo al fin del año	<u>318</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en millones de sucres)

Materia prima y materiales	140
Productos terminados	7,087
Provisión para obsolescencia	<u>(91)</u>
Total	<u>7,136</u>

El saldo de la provisión para obsolescencia de inventarios corresponde a la transferencia realizada por Hoechst Eteco S.A. como parte de la escisión.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en millones de sucres)

Anticipos proveedores	107
Cuentas por cobrar a empleados	<u>172</u>
Total	<u>279</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en millones de sucres)

Transferencia por escisión	1,049
Adquisiciones	43
Precio de venta	(6)
Pérdida en venta	(6)
Reexpresión neta	33
Depreciación	<u>(39)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,074</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituye una obligación en sucres con el Banco del Pichincha con vencimiento en enero 7 de 1998 a una tasa de interés anual del 33%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en millones de sucres)

Hoechst Eteco S.A. (1)	5,496
Compañías relacionadas	1,253
Proveedores locales	148
Proveedores del exterior	<u>692</u>
Total	<u>7,589</u>

(1) Corresponde a cuentas por pagar por compras de inventarios efectuadas en el período y reembolsos de pagos a proveedores efectuados por Hoechst Eteco S.A. por cuenta de AgrEvo Ecuador S.A.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en millones de sucres)

Intereses por pagar	23
Beneficios sociales	15
Cuentas por pagar al personal	83
Retenciones en la fuente	70
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	34
Otras	<u>185</u>
Total	<u>410</u>

El movimiento de beneficios sociales fue como sigue:

(en millones de sucres)

Provisión del período	32
Pagos efectuados	<u>(17)</u>
Saldo al fin del año	<u>15</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

La provisión para participación a trabajadores fue constituida durante el período.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Hasta el año 1996, la provisión para impuesto a la renta se constituyó a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Para el año 1997, de conformidad con disposiciones legales, dicha provisión se calcula a la tasa del 20% sobre las utilidades distribuidas o por distribuir y del 10% sobre las utilidades reinvertidas. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en millones de sucres)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	366
Gastos no deducibles	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>368</u>
Impuesto a la renta 20%	1
Impuesto a la renta 10%	<u>36</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>37</u>

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

(en millones de sucres)

Provisión del período	37
Pagos efectuados por retenciones en la fuente	<u>(11)</u>
Saldo al fin del año	<u>26</u>

12. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

(en millones de sucres)

Jubilación	261
Desahucio	<u>34</u>
Total	<u>295</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en estudios actuariales preparados por profesionales independientes, basados en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre de 1997, tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 21 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo se consideraron, una tasa anual de interés actuarial del 25% y una tasa de revalorización de pensiones del 10%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

(en millones de sucres)

Transferencia por escisión	277
Reversión de la provisión	<u>(16)</u>
Saldo al fin del año	<u>261</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleados.

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

(en millones de sucres)

Transferencia por escisión	53
Reversión de la provisión	<u>(19)</u>
Saldo al fin del año	<u>34</u>

13. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste de 1,300,000 acciones de un valor nominal unitario de S/1,000.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, 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.

16. REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo acreedor acumulado puede ser utilizado para incremento de capital o para compensar las pérdidas acumuladas y las del ejercicio, sin que sea necesaria autorización alguna.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones significativas con compañías relacionadas en el exterior fueron como sigue:

(en millones de sucres)

Compras	<u>3,964</u>
Servicios de fabricación cobrados	<u>4</u>
Servicios administrativos pagados	<u>170</u>
Intereses recibidos	<u>77</u>

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 1997 en el mercado libre fue de S/4,433 por U.S. dólares 1.00.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio al 31 de diciembre de 1997, fue como sigue:

(en miles de US\$)

Cuentas por cobrar comerciales	9
Cuentas por pagar	<u>(1,078)</u>
Exposición, neta	<u>(1,069)</u>
