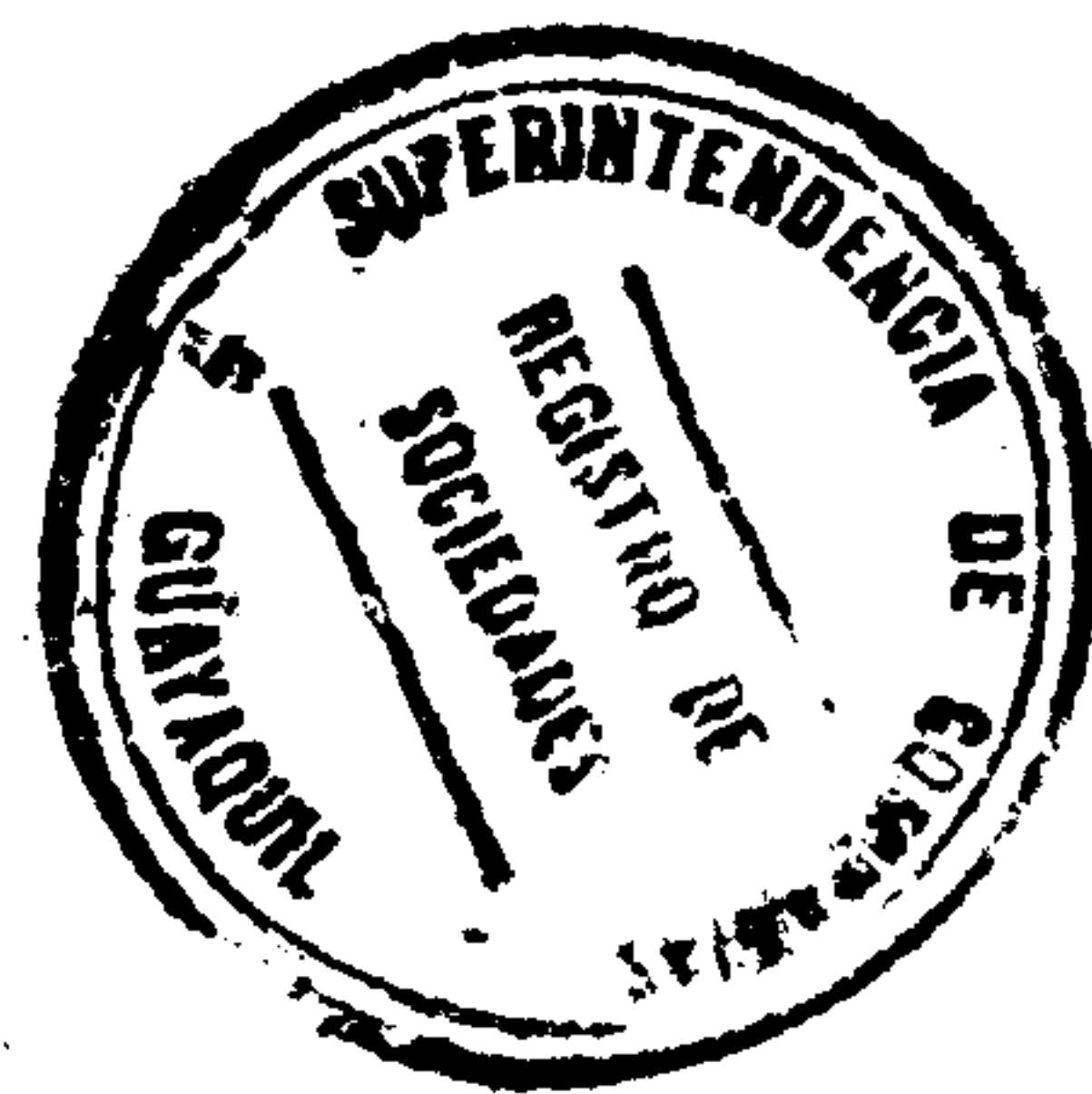


AGREVO ECUADOR S.A.

**INFORME SOBRE EL EXAMEN
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 1998



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
AGREVO ECUADOR S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **AGREVO ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera que le son relativos 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 los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

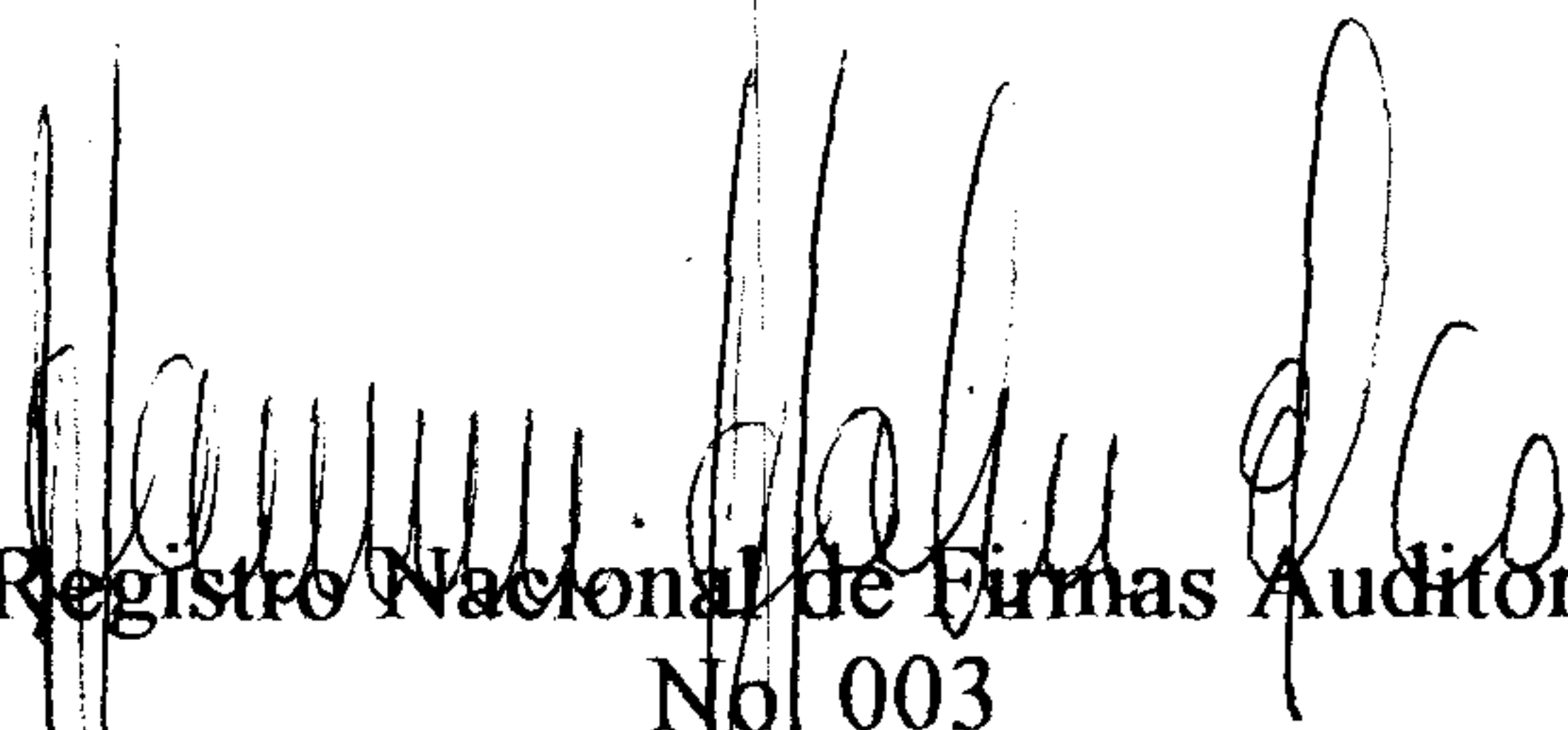


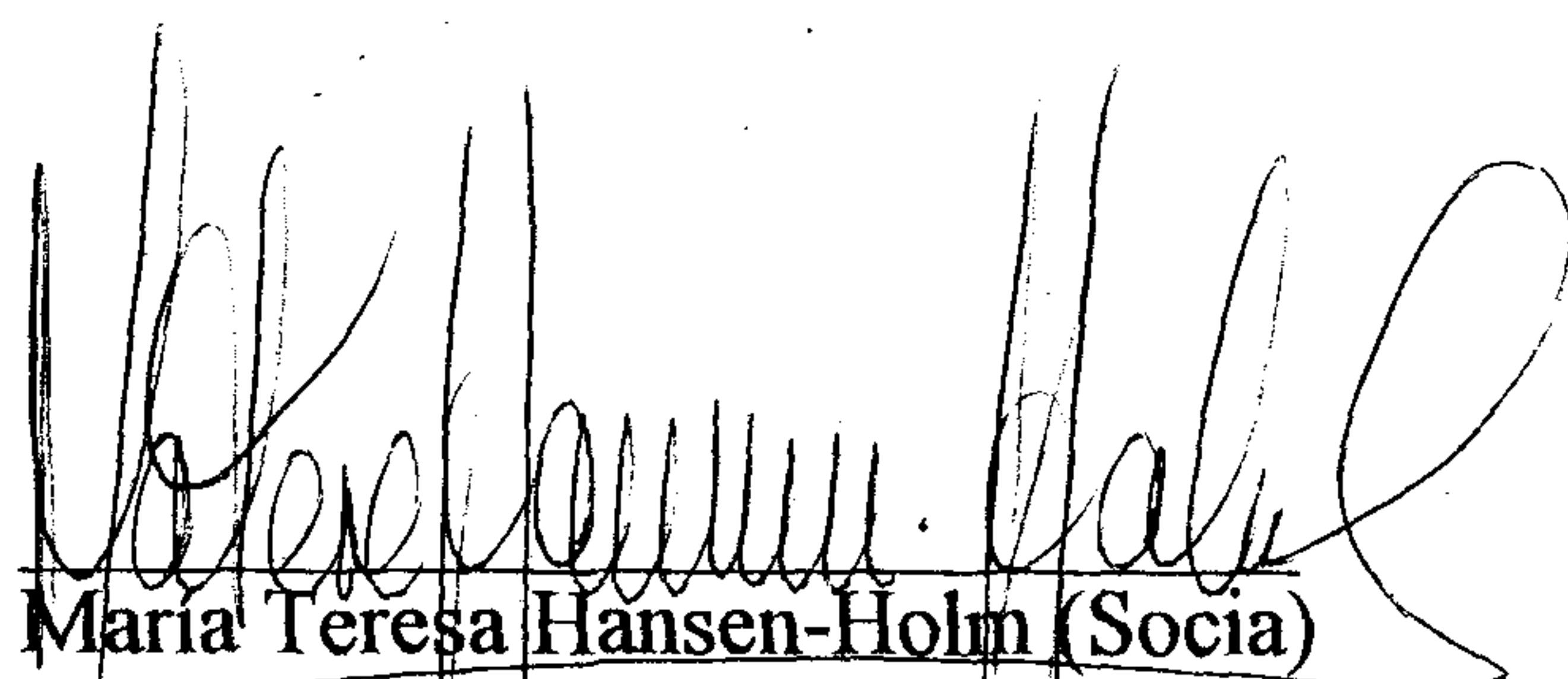
Hansen-Holm & Co.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGREVO ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia en Nota 13 a la actual situación de crisis en el Ecuador.

Febrero 5, 1999, excepto por lo mencionado en la Nota 14 que corresponde a Marzo 11, 1999
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)
CPA No. 23.895

AGREVO ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Bancos	847,851	Obligaciones bancarias	1,575,000
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	5,825,017	Proveedores	3,245,310
Compañías relacionadas	42,546	Relacionadas	8,379,023
Otras cuentas por cobrar	333,014	Otras cuentas por pagar	777,646
Provisión para cuentas incobrables	(374,689)		
Inventarios	<u>12,493,994</u>	Gastos acumulados:	
		Participación trabajadores	300,979
Total activos corrientes	<u>19,167,733</u>	Impuesto a la renta	113,757
		Beneficios sociales	110,647
		Intereses por pagar	<u>36,451</u>
		Total pasivos corrientes	<u>14,538,813</u>
ACTIVO FIJO - Neto	<u>1,328,715</u>	Jubilación patronal y desahucio	<u>498,860</u>
		Total pasivos	<u>15,037,673</u>
OTROS ACTIVOS	<u>85,644</u>		
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social	1,595,000
		Reserva legal	174,914
		Reserva facultativa	80,367
		Reserva por revalorización del patrimonio	1,927,820
		Resultados acumulados	<u>1,766,318</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>5,544,419</u>
TOTAL	<u><u>20,582,092</u></u>	TOTAL	<u><u>20,582,092</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

AGREVO ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

Ventas	28,470,727
Costos de Venta	<u>16,243,380</u>
Utilidad bruta	<u>12,227,347</u>
Gastos de Ventas	5,450,153
Gastos de Administración	2,403,523
Gastos Financieros	<u>1,310,611</u>
Utilidad operacional	<u>3,063,060</u>
Pérdida en diferencia en cambio	1,387,293
Otros ingresos netos	<u>(319,801)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,995,568</u>
MENOS:	
Participación a trabajadores	300,979
Impuesto a la renta	<u>377,980</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,316,609</u>

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

AGREVO ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1,300,000	10,392	80,367	669,479	261,578	683,030	3,004,846
Reserva legal año 1997		32,861				(32,861)	0
Aumento de capital	295,000					(295,000)	0
Corrección monetaria				1,008,270	(11,507)	226,201	1,222,964
Compensación reexpresión monetaria				250,071	(250,071)		0
Utilidad del ejercicio						1,316,609	1,316,609
Reserva legal		131,661				(131,661)	0
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1,595,000	174,914	80,367	1,927,820	0	1,766,318	5,544,419

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

AGREVO ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,316,609</u>
-------------------------------	------------------

Ajustes de reconciliación:	
Depreciación	<u>223,409</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	(778,980)
Inventarios	(4,543,746)
Otros activos	15,753
Cuentas por pagar y otros	<u>5,076,941</u>

Efectivo neto provisto por actividades operativas	<u>1,309,986</u>
---	------------------

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activo fijo	<u>(96,714)</u>
----------------------------	-----------------

Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(96,714)</u>
--	-----------------

FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cancelación de obligaciones bancarias	<u>(1,155,140)</u>
---------------------------------------	--------------------

Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,155,140)</u>
--	--------------------

Aumento neto en efectivo	58,132
Efectivo al comienzo del año	<u>789,719</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>847,851</u></u>
-----------------------------------	-----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

AGREVO ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 30 de octubre de 1997 se constituye la compañía **AGREVO ECUADOR S.A.** como resultado de la escisión de Hoechst Eteco S.A.

Su actividad principal es la comercialización y distribución de fertilizantes, productos fitosanitarios y toda clase de productos agrícolas.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida en la República del Ecuador.

a. Corrección monetaria

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó inventarios, activo fijo, otros activos y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45%.

El efecto de la aplicación en 1998 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

	(Débitos) Créditos
Reexpresión de:	
Inventarios	814,544
Activo fijo	381,841
Otros activos	26,579

	1,222,964
Aplicado a:	
Reserva por revalorización del patrimonio	(1,008,270)
Resultados acumulados	(226,201)

Reexpresión monetaria	(11,507)

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor acumulado en la cuenta reexpresión monetaria de 250,071, mismo que fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio y que podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto del 20%.

b. Inventarios

Los inventarios se presentan valorizados al costo promedio, considerando el efecto de la corrección monetaria.

El costo ajustado no excede el valor neto de realización.

c. Activo fijo

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria.

d. Depreciación

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria al inicio del año; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

e. Conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 6,860 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 7,308 por US\$ 1,00.

f. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

g. Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas, son:

US\$

Compras

AgrEvo Colombia S.A.	2,029,450
----------------------	-----------

Gastos

AgrEvo Colombia S.A.	200,000
----------------------	---------

Estas transacciones se realizaron en los términos acordados entre ellas.

Al 31 de diciembre de 1998, los principales saldos vigentes con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
AgrEvo Colombia S.A.	<u>42,546</u>	<u>8,379,023</u>

4. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de esta cuenta durante 1998 fue el siguiente:

Saldo inicial	318,066
Provisión del año	56,623
Saldo al final	<u>374,689</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, incluye lo siguiente:

Productos terminados	8,691,470
En tránsito	3,688,310
Suministros, materiales y otros	205,292
Provisión por obsolescencia	(91,078)
Total	<u>12,493,994</u>

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

		% Anual de depreciación
Terrenos	33,409	
Edificios e instalaciones	686,773	5
Maquinarias y Equipos	792,123	10
Muebles y Enseres	1,895,708	10
Vehiculos	210,870	20
	3,618,883	
Depreciación acumulada	(2,290,168)	
Activo Fijo - Neto	1,328,715	

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1998 incluye préstamos en sucres con el Banco del Pichincha con vencimiento en enero de 1999 a una tasa de interés anual del 58%.

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 1998, se desglosa así:

Compo GMBH	1,362,218
F.M.C. Corporation.	965,888
Biesterfield & Co.	637,916
Abbott	230,466
Otros	48,822
Total	3,245,310

9. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias:

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, los registros contables no han sido revisados por parte de las autoridades tributarias.

b. Impuesto a la renta:

El impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1998, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,995,568
Más: Gastos no deducibles	10,959

Base de cálculo para el 15% de participación a trabajadores	2,006,527
15% participación a trabajadores	300,979

Base después de participación a trabajadores	1,705,548
Menos: Ingresos exentos	193,630

Utilidad gravable	1,511,918
Impuesto a la renta (*)	377,980
	=====

(*) Impuesto a la renta:

Valor impuesto a la renta	377,980
(-) anticipos y retenciones en la fuente	264,223

Impuesto a la renta por pagar	113,757
	=====

c. Impuesto del 1% a la circulación de capitales

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB más menos 5% (aprox. US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

10. PATRIMONIO

a. Capital

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 17 de junio de 1998 se incrementó el capital en 295,000, mediante la capitalización de los resultados acumulados.

b. Reserva legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

c. Reserva por revalorización del patrimonio

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

11. INDEMNIZACIONES Y PLAN DE PENSIONES

De acuerdo con leyes locales, la compañía está efectuando contribuciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el cual asume la responsabilidad de pagar los beneficios establecidos bajo las leyes laborales relativas al plan de retiro y pensiones, estas contribuciones son determinadas como un porcentaje de la nómina y son contabilizadas en el período corriente.

Adicionalmente, bajo leyes locales los trabajadores tienen el derecho a recibir un plan de pensión por los empleadores, a los trabajadores que hayan completado veinte y cinco años de servicio continuo. Este valor es establecido basado en los resultados de un estudio actuarial. Por este concepto la compañía ha registrado en gastos 156,656.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1998, la posición de la Compañía en moneda extranjera es la siguiente:

	US\$
ACTIVOS	
Activos corrientes	38,140

PASIVO	
Pasivo corriente	1,756,210

POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	<u><u>(1,718,070)</u></u>

13. ACTUAL SITUACION DE CRISIS EN EL ECUADOR

En 1998, el "Fenómeno del Niño", causó pérdidas a la costa ecuatoriana por aproximadamente US\$ 2,600 millones, afectando principalmente a los sectores agrícolas y sociales. Adicionalmente la baja significativa de los precios internacionales del petróleo generaron una reducción en el PIB (producto interno bruto) del país.

Desde septiembre de 1998, Ecuador entró en un período que ha originado una crisis caracterizada en la reducción de la actividad económica, iliquidez en el mercado, incremento en las tasas de interés y una devaluación de la moneda frente al dólar, así tenemos que el tipo de cambio por US\$ 1 subió de S/. 5,506 en septiembre 1 a aproximadamente S/. 7,308 a febrero 5 de 1999. Es importante mencionar que la Compañía mantiene con sus partes relacionadas y terceros deudas en dólares originando un gasto significativo por diferencia en cambio.

El resultado de la Compañía es dependiente de la variación en el tipo de cambio debido a su posición en moneda extranjera, por lo que de producirse en períodos futuros una alta devaluación, se podrían originar importantes pérdidas para la Compañía.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

El 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No. 685, el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador, como resultado de la crisis descrita en Nota 13. En general se limita el retiro de los fondos de los bancos ecuatorianos desde marzo 12 de 1999, congelados por un período de un año. Adicionalmente, el decreto establece diferentes porcentajes de interés a ser aplicados a los montos congelados dependiendo del tipo de cuenta y/o moneda que corresponda.

Este interés será ajustado cada 90 días. Los depósitos posteriores al 12 de marzo de 1999, no serán afectados y se encuentran totalmente disponibles.

El impacto de este decreto en AGREVO ECUADOR S.A. es el siguiente:

Fondos	Monto	Período
Sucres	712,087	1 año
Dólares	4,364.95	1 año