

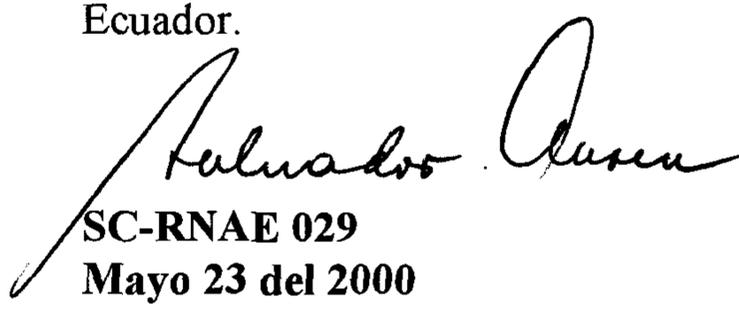
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Agrícola Las Mercedes S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Agrícola Las Mercedes S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en 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 administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Agrícola Las Mercedes S.A. al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



SC-RNAE 029

Mayo 23 del 2000

COMPAÑÍA AGRICOLA LAS MERCEDES S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja		20,393
Documentos y cuentas por cobrar	2	9,286,050
Inventarios	3	<u>1,905,776</u>
Total activos corrientes		<u>11,212,219</u>
PROPIEDADES, NETO	4	<u>10,072,326</u>
OTROS ACTIVOS	5	<u>689,193</u>
TOTAL		<u>21,973,738</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	19,928,590
Gastos acumulados	7	<u>362,205</u>
Total pasivos corrientes		<u>20,290,795</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	<u>187,704</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	1,100,000
Reserva legal	10	25,890
Reserva facultativa		94,412
Reserva por revalorización del patrimonio		<u>274,937</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>1,495,239</u>
TOTAL		<u>21,973,738</u>
Cuentas de orden	12	<u><u>698,488</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA AGRICOLA LAS MERCEDES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>15,254,592</u>
COSTO Y GASTOS :	
Costo de ventas	12,463,038
Administración y ventas	2,993,158
Intereses, neto	409,319
Diferencia en cambio, neto	7,203,757
Bonificaciones (ver nota 1)	(1,209,864)
Otros, neto	<u>(57,394)</u>
Total	<u>21,802,014</u>
 PERDIDA NETA	 <u>6,547,422</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA LAS MERCEDES S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Capital social (acciones de S/.1,000)		Reservas			Reexp. Monetaria	Resultado acumulado
	Cantidad	Valor	legal	facultativa	por revaloriz. del patrimon.		
Enero 1, 1999	1,100,000	1,100,000	25,890	94,412	4,717,716	-	(1,562,901)
Pérdida neta							(6,547,422)
Reexpresión					3,147,151	1,439,072	(838,908)
Ajustes año ant.							(79,771)
Transferencia					(7,589,930)	(1,439,072)	9,029,002
Dic. 31, 1999	<u>1,100,000</u>	<u>1,100,000</u>	<u>25,890</u>	<u>94,412</u>	<u>274,937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA AGRICOLA LAS MERCEDES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	(6,547,422)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Disminución en provisión para obsolescencia de inventarios	(29)
Depreciaciones	1,229,361
Provisión de obligaciones patronales	41,610
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(6,272,085)
Aumento en inventarios	(37,316)
Disminución en prepagados	3,190
Aumento en cuentas por pagar	11,936,019
Aumento en otras cuentas por pagar	15,856
Aumento en gastos acumulados	<u>110,537</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>479,721</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Pago por compra de propiedades	(569,111)
Disminución en otros activos	<u>96,021</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(473,090)</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	6,631
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>13,762</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>20,393</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA AGRÍCOLA LAS MERCEDES S.A.

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

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en Ecuador en 1978, y su actividad principal es la siembra, cultivo y venta de banano para su comercialización en el mercado local.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre (nota 16), excepto por el balance general, que 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. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Activos Fijos: Se ajustan en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta el 31 de diciembre de 1999, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta previamente deducida las pérdidas acumuladas, también puede ser utilizado para enjugar a nivel de cuentas patrimoniales las

pérdidas acumuladas y las del ejercicio, así mismo el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio puede utilizarse para compensar pérdidas acumuladas y del ejercicio. La compañía al cierre de sus estados financieros absorbió el déficit acumulado con la cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Los materiales, repuestos y suministros están registrados al costo promedio de adquisición.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

Propiedades - Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, 5 para vehículos, y equipos de computación, y 30 para cultivos, los semovientes están registrados al costo de adquisición Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 21,000 por US\$ 1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de Trabajadores - La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 15% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Provisión para Jubilación Patronal - La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes.

Bonificación por Desahucio - La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

Transacciones con Partes Relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que la compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

A continuación se detallan las más importantes transacciones :

- Ventas de banano
- Bonificaciones
- Adquisición de productos químicos
- Servicio de empaque de fruta
- Adquisición y entrega de materiales de empaque

Bonificaciones - representan ingresos por diferencias en precio por caja de banano despachada a una compañía relacionada y que dependiendo del mercado de consumo el valor por caja puede aumentar.

2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	8,137,830
Clientes	787,204
Empleados	296,939
Anticipos a proveedores y contratistas	33,843
Otros	<u>60,321</u>
	9,316,137
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(30,087)</u>
Total	<u>9,286,050</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

3. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Materiales, repuestos y suministros	1,206,626
Fertilizantes, y productos químicos	288,290
Combustible	105,512
En tránsito	96,778
Otros	<u>218,607</u>
	1,915,813
(-) Provisión para obsolescencia	<u>(10,037)</u>
Total	<u>1,905,776</u>

Los inventarios están libres de gravámenes y no incluyen ningún ajuste que deba hacerse por pérdida para reflejar su valor de realización.

4. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Transferecia</u>	<u>Saldo final</u>
			(sucres en miles)		
Costo de adquisición:					
Terrenos	65,789				65,789
Edificios	265,419				265,419
Maq. y equipos	1,047,612	85,849		56,181	1,189,642
Instalaciones	2,566,787			430,141	2,996,928
Muebles y equipos	50,244				50,244
Eq. de computación	196,770	10,248			207,018
Vehículos	105,287	43,000			148,287
Cultivos	220,500	66,476	(66,476)		220,500
Semovientes	111				111
En proceso	56,181	459,843	(29,702)	(486,322)	-
	<u>4,574,700</u>	<u>665,416</u>	<u>(96,178)</u>	-	<u>5,143,938</u>
Dep. acumulada	<u>(1,419,289)</u>	<u>(537,184)</u>	<u>25,497</u>	-	<u>(1,930,976)</u>
Sub - total	<u>3,155,411</u>	<u>128,232</u>	<u>(70,681)</u>	-	<u>3,212,962</u>

4. PROPIEDADES, NETO (continuación)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u> (sucres en miles)	<u>Transfe rencia</u>	<u>Saldo final</u>
Reexpresión:					
Terrenos	864,361	492,980			1,357,341
Edificios	840,204	585,980			1,426,184
Maq. y equipos	2,377,402	1,775,377			4,152,779
Instalaciones	4,828,358	3,446,863			8,275,221
Muebles y equipos	177,771	98,394			276,165
Eq. de computación	13,324	51,442			64,766
Vehículos	168,557	13,412			181,969
Cultivos	793,262	537,294			1,330,556
	10,063,239	7,001,742			17,064,981
Dep. acumulada	(5,826,868)	(4,378,749)			(10,205,617)
Sub - total	<u>4,236,371</u>	<u>2,622,993</u>		-	<u>6,859,364</u>
Total	<u>7,391,782</u>	<u>2,751,225</u>	<u>(70,681)</u>	-	<u>10,072,326</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 4,379 millones, incluyen S/. 3,709 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1998 y S/. 670 millones de gasto de depreciación del año.

Retiros por S/.71 millones, incluyen un ajuste por S/. 40 millones con cargo al déficit acumulado.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1999.

5. OTROS ACTIVOS

Otros activos están conformados de la siguiente manera :

	(sucres en miles)
Cuentas por cobrar - empleados	261,759
Otros activos	<u>427,434</u>
Total	<u>689,193</u>

Las cuentas por cobrar empleados corresponde a financiamiento para la adquisición de vehículos, las cuales vencen en 3 años.

6. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están conformadas de la siguiente manera:

(sucres en miles)

Proveedores	1,213,516
Compañías relacionadas	18,081,652
Impuestos y retenciones por pagar	86,794
Liquidaciones por pagar	<u>546,628</u>
Total	<u>19,928,590</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

7. GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
		(sucres en miles)		
Beneficios sociales	251,579	483,018	(372,481)	362,116
Participación trabajadores	<u>89</u>			<u>89</u>
Total	<u>251,668</u>	<u>483,018</u>	<u>(372,481)</u>	<u>362,205</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre están conformados de la siguiente manera :

(sucres en miles)

Jubilación patronal	186,676
Bonificación por desahucio	<u>1,028</u>
Total	<u>187,704</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal, bonificaciones por desahucio y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
		(sucres en miles)		
Jubilación patronal	140,837	57,392	(11,553)	186,676
Bonificación por desahucio	<u>5,257</u>	<u>3,705</u>	<u>(7,934)</u>	<u>1,028</u>
Total	<u>146,094</u>	<u>61,097</u>	<u>(19,487)</u>	<u>187,704</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social consiste de 1,100,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1,000.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

11. RESULTADO ACUMULADO

Al 31 de diciembre la Compañía resuelve ajustar la capitalización de cargos diferidos y amortizaciones derivados por gastos del fenómeno del niño del año 1998 por S/. 80 millones en la cuenta resultado acumulado.

12. CUENTAS DE ORDEN

(sucres en miles)

Mercadería y materiales

698,488

Corresponde principalmente a cartón y pallets que son entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque y cuyo costo es deducido en la liquidación de la fruta.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

	(sucres en miles)
Venta de banano	15,320,853
Bonificaciones en ventas	1,219,282
Compra de combustibles, aceite y productos químicos	10,040,908
Compra material de empaque	1,987,061
Servicios de fumigación	396,732
Servicio de transportes	1,765,234
Servicios de personal	1,010,187
Alquiler de equipos de computación	199,758
Primas de seguros	106,295

14. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Documentos y cuentas por cobrar	<u>38,473</u>
	<u>38,473</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	<u>281,451</u>
	<u>281,451</u>
Posición neta negativa en moneda extranjera	<u>242,978</u>

15. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, y Retenciones en la fuente presentada por la Compañía hasta el año 1996.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1997	30
1998	44
1999	53

17. EVENTOS SUBSECUENTES

El 18 de noviembre de 1999, se reforma la Ley de Régimen Tributario Interno con lo cual se pone en vigencia a partir del 1 de enero del 2000 el 25% de impuesto a la renta, se incrementa el Impuesto al valor agregado del 10% al 12%, se disminuye el impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0,8% y se incorporan nuevos porcentajes de retenciones en la fuente.

En marzo 13 del 2000 se publica la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, con la cual se reforman varios cuerpos legales relacionados así como varios aspectos relativos a las áreas de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos. Con esta nueva ley se incorpora al esquema económico la libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América, se obliga a las sociedades y a las personas naturales obligadas a llevar contabilidad a llevarla en dólares para lo cual deberán aplicar la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 aprobada según resolución Interinstitucional No. SB-SC-SR-01 de marzo 31 del 2000, se establece la unificación salarial y la reprogramación de las deudas de las personas naturales y jurídicas con el Sistema Financiero Nacional.
