

Guayaquil:

Edificio Induauto
(Av. Quito y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla No. 09-01-9453
Teléfono: 296281
Telefax: 296912
E-mail: sanchez@telconet.net

Quito:

Av. Eloy Alfaro y Av.
República (Mezzanine)
Casilla No. 17-17-382
Teléfono: 560592
Fax: 560928
E-mail: sancons@uio.satnet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directores de
AGRODI S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AGRODI S.A.** al 31 de diciembre de 1999 (que incluye activos por S/. 31.462 millones, pasivos por S/. 25.910 millones y patrimonio por S/. 5.552 millones), y los correspondientes estados de resultados (que incluye ingresos por S/. 21.978 millones, costo y gastos por S/. 24.432 millones y pérdida del ejercicio por S/. 2.454 millones), de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Las siguientes situaciones constituyen limitaciones en el alcance de nuestro trabajo en la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 3.1 Al 31 de diciembre de 1999, no nos ha sido posible determinar la razonabilidad del saldo de S/. 14.556 millones por obligaciones bancarias con el Banco del Pichincha, nota 12, las que de acuerdo con información de la gerencia de la Compañía, están en proceso de reestructuración.
 - 3.2 Al 31 de diciembre de 1999, no obtuvimos respuestas directas a nuestras confirmaciones de saldos enviadas a cuentas por pagar proveedores por S/. 2.747 millones y acreedores varios por S/. 629 millones (nota 10), que nos permitan verificar los referidos saldos mediante fuente independiente.
4. La siguiente situación constituye desviación a los principios de contabilidad generalmente aceptados, determinada en la auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 4.1. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró en cargos diferidos S/. 7.358 millones (nota 8) correspondientes a intereses de obligaciones bancarias provenientes de los años 1996 y 1999. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que los costos financieros sean reconocidos en los resultados en que se originan.
5. En nuestra opinión, debido a los efectos comentados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros antes mencionados no presentan razonablemente de conformidad con prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la situación financiera de **AGRODI S.A.** al 31 de diciembre de 1999, ni los resultados de sus operaciones ni flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.
6. Durante el año 1999, el entorno económico ecuatoriano fue afectado por el deterioro de la capacidad productiva del País, causado por factores como el fenómeno natural El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y el banano, la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales, así como internamente por el

Correspondent of

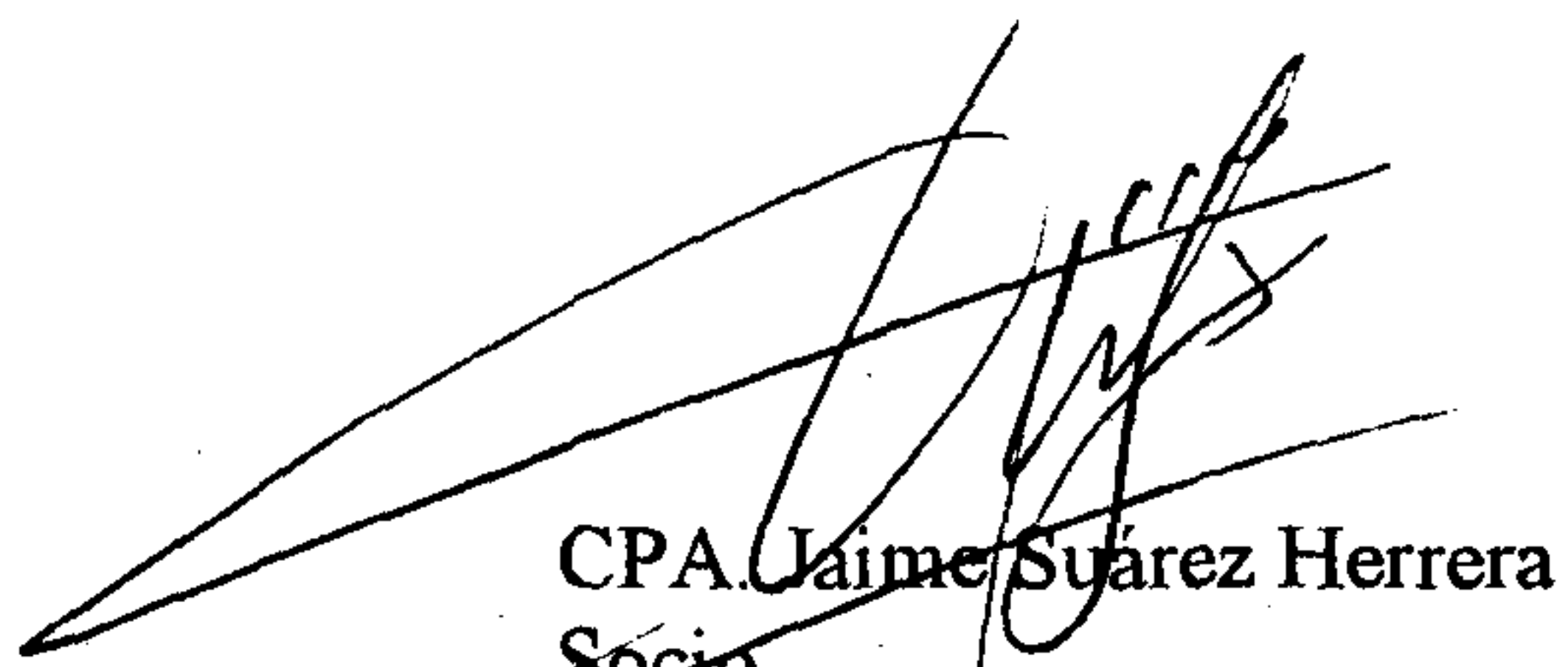
**Moore
Rowland**
INTERNATIONAL

An association of independent
accounting firms throughout the world

bloqueo de depósitos e inversiones en cuentas bancarias autorizado por el Gobierno Nacional, y la grave crisis del sistema bancario que generó un proceso de saneamiento de este sector en el País. Adicionalmente, el tipo de cambio del Sucre Ecuatoriano con relación al Dólar de E.U.A. ha mostrado un incremento importante, razón por la cual en enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre por el Dólar de E.U.A.. A la fecha de este informe, resulta difícil estimar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias futuras, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.



SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.
SC - RNAE No. 134



CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

Abril 10 del 2000
Guayaquil - Ecuador

AGRODI S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos		18.927
Inversión temporal	3	12.064
Cuentas por cobrar	4	902.681
Inventarios	5	5.162.521
Gastos pagados por anticipado		<u>233.366</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>6.329.559</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	10.087.529
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO	7	7.686.573
CARGOS DIFERIDOS	8	<u>7.357.919</u>
TOTAL		<u>31.461.580</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiros bancarios, contables	9	201.022
Cuentas por pagar	10	3.391.634
Gastos acumulados por pagar	11	<u>47.929</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>3.640.585</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	22.269.099
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	13	5.350.000
Reserva legal		4.293
Reserva por revalorización del patrimonio	14	184.657
Resultados acumulados		<u>12.946</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>5.551.896</u>
TOTAL		<u>31.461.580</u>
CUENTAS DE ORDEN		<u>123.168</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRODI S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

NOTAS

(sucres en miles)

INGRESOS:

Ventas, netas	15	21.613.697
Otros ingresos		<u>364.425</u>

TOTAL		<u>21.978.122</u>
-------	--	-------------------

COSTO Y GASTOS:

Costo de ventas		17.926.616
Gastos de administración		244.876
Gastos de ventas		1.320.981
Gastos financieros		1.390.120
Diferencia en cambio, neta		1.536.026
Gastos de contingencia		130.499
Depreciaciones y amortizaciones		1.743.679
Otros gastos		<u>139.679</u>

TOTAL		<u>24.432.476</u>
-------	--	-------------------

PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(2.454.354)</u>
-----------------------	--	---------------------

Ver notas a los estados financieros

AGRODI S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
	 (sucres en miles)					
Saldos al 1 de enero de 1999	5.350.000	4.293	173.977	0	(45.706)	5.482.564
Pérdida del ejercicio					(2.454.354)	(2.454.354)
Corrección monetaria año 1999			2.929.982	(382.072)	(24.224)	2.523.686
Transferencia			(382.072)	382.072		0
Absorción de pérdidas	<u> </u>	<u> </u>	<u>(2.537.230)</u>	<u> </u>	<u>2.537.230</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>5.350.000</u>	<u>4.293</u>	<u>184.657</u>	<u>0</u>	<u>12.946</u>	<u>5.551.896</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRODI S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes, neto	24.330.772
Otros ingresos	364.425
Efectivo pagado a proveedores de materias primas y otros inventarios y haberes al personal de planta	(16.800.319)
Efectivo pagado a empleados, compañías relacionadas y otros gastos	(3.410.541)
Intereses y comisiones pagadas a bancos y terceros, incluye diferencia en cambio, neta	(3.475.338)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.008.999</u>

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Compras de activos fijos, netas de bajas y/o ventas	(853.022)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(853.022)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Cancelaciones de préstamos a bancos y sobregiro contable	(562.368)
Sobregiros contables	<u>201.022</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(361.346)
Disminución neta de efectivo	(205.369)
Efectivo al principio del período	<u>236.360</u>
Efectivo al final del período	<u><u>30.991</u></u>

Ver notas a los estados financieros

AGRODI S.A.
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

PERDIDA DEL EJERCICIO (2.454.354)

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL
 EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Depreciaciones	1.271.172
Amortizaciones	<u>472.507</u>
Subtotal	(<u>710.675</u>)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Disminución en cuentas y documentos por cobrar	2.643.023
Aumento en inventarios	(459.040)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(18.829)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(8.680.193)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	1.214.970
Disminución en gastos acumulados por pagar	(74.375)
Aumento en cuentas por pagar largo plazo	<u>7.094.118</u>
Subtotal	<u>1.719.674</u>

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>1.008.999</u></u>
---	-------------------------

 Ver notas a los estados financieros

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

AGRODI S.A. Fue constituida el 8 de febrero de 1979 en la ciudad de Quito - Ecuador e inscrita el 19 de marzo de ese año en el Registro Mercantil. Su domicilio es la ciudad de Guayaquil y tiene como actividad principal la producción de huevos fértiles para la incubación y comercialización de pollitos B.B..

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

Estas normas no incluyen la relativa a corrección monetaria, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados, en razón que no es integral y aplica solamente al balance general.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Moneda extranjera.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de venta del mercado libre de S/. 21.052 por US\$. 1.00 vigente al 31 de diciembre de 1999. En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional y el Banco Central del Ecuador establecieron al US\$ Dólar como moneda de libre circulación en el País, habiendo fijado el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1.00.

Diferencia de cambio.- Es presentada en el estado de resultados, mediante saldo neto.

Inversión temporal.- Está registrada al costo, el cual no excede el valor de mercado.

Inventarios.- Las materias primas están contabilizadas al costo ajustado por inflación. Las aves en crecimiento y productos terminados están registrados al costo de producción del mes de diciembre de 1999, por tal razón no se ajustaron por inflación.

Propiedades, maquinaria y equipos.- Están contabilizadas al costo, ajustado por inflación. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados en línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

3. INVERSION TEMPORAL

Representa fondo fijo de inversión por US\$ 573 mantenido en el Banco de Guayaquil S.A., el cual genera el 6.24% de interés anual.

4. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Cientes	689.418
Deudores varios	283.595
Empleados	<u>11.196</u>
Subtotal	984.209
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>81.528</u>)
Total	<u>902.681</u>

Durante el año 1999, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo inicial	126.408
Castigo	(<u>44.880</u>)
Saldo final	<u>81.528</u>

5. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Productos terminados	1.011.508
Aves en crecimiento	3.661.272
Materia prima	<u>489.741</u>
Total	<u>5.162.521</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Compañías relacionadas:	
Inmobiliaria Trecépoli S.A.	6.877.113
Finaves S.A.	2.196.914
Balanceados Vigor S.A.	782.964
Agilux S.A.	90.253
Ríolindo S.A.	67.080
Inversión permanente, Electroquil S.A.	53.888
Depósitos en garantía	<u>19.317</u>
Total	<u>10.087.529</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

10. **CUENTAS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Proveedores (Incluye US\$ 122.288)	2.746.637
Acreedores varios (Incluye US\$ 9.999)	629.496
Retenciones en la fuente	10.693
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	<u>4.808</u>
Total	<u>3.391.634</u>

11. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Intereses y comisiones por pagar a bancos	22.501
Beneficios sociales	<u>25.428</u>
Total	<u>47.929</u>

Durante el año 1999, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo inicial	21.089
Provisiones	50.614
Pagos	<u>(46.275)</u>
Saldo final	<u>25.428</u>

12. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

(sucres en miles)

Capital

Banco del Pichincha S.A.	6.659.843
Banco del Progreso S.A.	6.123.584
Banco Continental	<u>298.964</u>
Subtotal	13.082.391

Intereses

Banco del Pichincha S.A.	4.060.227
Banco del Progreso S.A.	<u>3.836.706</u>
Subtotal	7.896.933

Compañías relacionadas:

Avilisa S.A.	425.543
La Granja Avícola S.A.	418.177
Erma S.A.	93.514
Antílope S.A.	81.940
Inmobiliaria 2003 S.A.	45.176
Vitamix S.A.	40.554
Nutriplax S.A.	13.650
Funcionario, Abg. María del Pilar Delgado (US\$ 7.421)	156.221
Otras	<u>15.000</u>

Total	<u>22.269.099</u>
-------	-------------------

12. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)**

Las obligaciones con el Banco del Pichincha, Progreso y Continental, están garantizadas con hipoteca sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinaria (nota 7).

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas y funcionario no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

13. **CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION**

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social está representado por 5.350.000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000 cada una.

14. **RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 1999, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1999 fueron los siguientes:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
Saldos al 1 de enero de 1999	173.977	0
Inventarios		23.319
Activo fijo, neto		2.500.367
Capital social	2.835.500	(2.835.500)
Reserva legal	2.274	(2.274)
Reserva revalorización del patrimonio	92.208	(92.208)
Déficit acumulado		24.224
Transferencia	(382.072)	382.072
Absorción de pérdidas	(2.537.230)	0
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>184.657</u>	<u>0</u>

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo absorber pérdidas o ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación de la Compañía; estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en Disposición Transitoria Quinta del Decreto Ejecutivo No. 1628, publicado en el R.O. No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

15. VENTAS, NETAS

(sucres en miles)

Pollitos B.B. (7.747.142 U.)	19.890.398
Huevos	929.590
Gallinas	<u>793.709</u>
Total	<u>21.613.697</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 1999, el Servicio de Rentas Internas – SRI concluyó la revisión fiscal del ejercicio económico 1996, y no existen glosas pendientes por liquidar o pagar por parte de Agrodi S.A. La facultad fiscalizadora está vigente para los últimos tres ejercicios económicos. La administración considera que de existir posterior revisión, las observaciones que surjan no serán significativas.

Para el año 1999, la Ley de Régimen Tributario Interno estableció dos ejercicios impositivos, el primero desde enero 1 al 30 de abril de 1999 y el segundo desde mayo 1 al 31 de diciembre de 1999, el cual está gravado con la tarifa del 15% de Impuesto a la Renta. Durante estos períodos coexiste el Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales (ICC), considerado gasto después de determinar la participación del 15% de las utilidades, que corresponden a los trabajadores. El 1% del ICC grava todas las transacciones monetarias efectuados a través de las instituciones del sistema financiero nacional.

Con relación al párrafo precedente, la Compañía durante el primero y segundo período presentó pérdidas por S/. 459 y S/. 1.995 millones respectivamente.

A partir del año 2000, fueron reformadas ciertas disposiciones tributarias, que establecieron la tarifa del 25 % de Impuesto a la Renta para el año 2000 y reducción del ICC al 0.80 %.

17. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición en moneda extranjera fue la siguiente:

(US Dólares)

ACTIVOS

Inversión temporal	<u>573</u>
Subtotal	<u>573</u>

PASIVOS

Cuentas por pagar	132.287
Obligaciones a largo plazo	<u>7.421</u>
Subtotal	<u>139.708</u>

POSICION NETA PASIVA (139.135)

18. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el año 1999, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Compras de inventarios</u>	<u>Servicios de personal</u>	<u>Ventas</u>
	(sucres en miles)		
Balanceados Vigor S.A.	10.985.517		
Vitamix S.A.	149.942		
Finaves S.A.			6.248.245
Antílope S.A.		393.500	
Inmobiliaria 2003 S.A.		235.919	
Estero, río y mar (Erma) S.A.		309.908	
Nutriplast S.A.		69.584	

19. RECLASIFICACIONES

Con el propósito de presentar adecuadamente los estados financieros adjuntos, fue reclasificado saldo acreedor por S/. 1.118 millones de cuentas por cobrar a largo plazo, a la cuenta obligaciones por pagar a largo plazo, correspondientes a saldos con compañías relacionadas.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

- A) Al 10 de abril del 2000, la Compañía tiene en proceso de negociación con los Bancos del Pichincha y del Progreso la refinanciación de los pasivos a largo plazo (nota 12).
- B) En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A., fijando el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1,00. Con este nuevo modelo, el Gobierno Nacional espera estabilizar el mercado cambiario del País, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para la entrada de capitales extranjeros para la reactivación de la capacidad productiva del Ecuador. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, que permitirá la implementación de la dolarización en el País.
- C) De acuerdo con cronograma elaborado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), a partir del 21 de febrero del 2000 fue iniciada la devolución de los depósitos e inversiones bloqueados en bancos cerrados. Esta devolución cubre tres etapas con término en junio del 2000, y reintegra hasta US\$. 7.000 al público. El cronograma establece que la AGD emitirá bonos especiales a 3 y 5 años plazo, por los saldos retenidos y no pagados.