



S. Paulino Labre A.

CASILLA 10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

26 de abril de 1999

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Socios de
SANTA FE CIA. LTDA.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general de Santa Fé Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio de socios y de cambios en la posición financiera 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 estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Santa Fé Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 1998, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, según se explica en la Nota A a los estados financieros.


Econ. S. Paulino Labre A.
Reg. Nac. 8538
SC-RNAE 156

SANTA FE CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

FUENTE DE FONDOS:

De operaciones:

Ganancia neta	S/.	12.875.991
Más gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:		
Depreciación		<u>212.351.633</u>
Fondos provistos por las operaciones		225.227.624
Disminución en otros activos		1.051.793
Otros		<u>105.495</u>
		<u>226.384.912</u>

APLICACION DE FONDOS:

Adquisición de activos fijos		<u>2.501.010.101</u>
------------------------------	--	----------------------

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	S/.	<u>(2.274.625.189)</u>
--------------------------------------	-----	------------------------

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:

(Disminución) en el activo circulante:

Bancos	S/.	(12.985.049)
Cuentas por cobrar		(1.724.218.213)
Inventarios		(92.744.721)
Gastos anticipados		<u>(34.326.501)</u>

(1.864.274.484)

Aumento (disminución) en el pasivo circulante:

Préstamos bancarios por pagar		381.949.881
Cuentas por pagar		34.329.825
Gastos acumulados por pagar		(4.779.505)
Impuesto a la renta por pagar		<u>(1.149.496)</u>

410.350.705

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	S/.	<u>(2.274.625.189)</u>
--------------------------------------	-----	------------------------

Ver notas a los estados financieros.

SANTA FE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Santa Fé Cía. Ltda. (la Compañía) fue constituida el 27 de octubre de 1969 en la ciudad de Guayaquil. Su objetivo principal es la exportación de productos del País, importar mercaderías de toda clase y, en general, toda clase de actos y contratos mercantiles, civiles o de cualquier naturaleza, permitidos por las leyes.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con normas y principios contables establecidos por la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, en lo que éstos no se contrapongan a los anteriores.

Dichas normas y principios contables se basan en el principio del costo histórico, modificado parcialmente para los rubros de activos y pasivos no monetarios, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, expedido el 31 de diciembre de 1991 según Decreto Ejecutivo 2959, en base a lo previsto en el artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. Este Reglamento no contempla en forma total lo establecido por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, excepto el balance general; los valores que conforman el estado de resultados están presentados a su costo histórico, excepto el cargo por depreciación de activo fijo que se calcula en base al valor reexpresado de tal activo, y en consecuencia, los estados financieros referidos en páginas anteriores reflejan parcialmente los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

La pérdida del poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y las comparaciones de los estados financieros adjuntos con los de años anteriores.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de inflación</u>
1993	31
1994	25
1995	22
1996	26
1997	31
1998	43

SANTA FE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición.

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

De acuerdo con el Reglamento del sistema de corrección monetaria, los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base al Índice general de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. De acuerdo con el Reglamento del sistema de corrección monetaria, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se registran a resultados en el ejercicio siguiente.

Los años de vida útil estimada y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>% de deprec.</u>
Edificios y construcciones	20	3,5
Patios y cerramientos	10	10
Instalaciones y taller	10	10
Maquinaria	10	10
Muebles y equipo de oficina	10	10
Equipo de transporte	5	20

Las inversiones se registran al costo, el cual no excede el valor de mercado.

SANTA FE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

B. CUENTAS POR COBRAR:

Ing. José Aguilar Mora (socio)	S/. 1.380.504.015
Préstamos a empleados	187.923.194
Deudores varios	<u>12.817.113</u>
	<u>S/. 1.581.244.322</u>

La cuenta por cobrar a socio no tiene fecha de vencimiento ni genera intereses.

La Compañía no ha efectuado provisión para cuentas de dudoso cobro.

C. INVENTARIOS:

Material de empaque	S/. 3.111.079
---------------------	---------------

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre de 1997	S/. 1.007.137.926
Adiciones	2.501.010.101
Corrección monetaria	<u>985.691.934</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>4.493.839.961</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 1997	740.406.594
Adiciones	212.351.633
Corrección monetaria	<u>147.449.742</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>1.100.207.969</u>
Neto	<u>S/. 3.393.631.992</u>

El cálculo de la reexpresión monetaria ha sido revisado por el auditor externo como parte de su examen sobre los estados financieros adjuntos.

SANTA FE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

E. OTROS ACTIVOS:

Banco de Guayaquil	(1)	S/. 25.612.864
Retención de impuestos		<u>218.067</u>
		<u>S/. 25.830.931</u>

(1) Representan acciones de valor nominal S/. 100,00 cada una.

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Sobregiros bancarios		S/. 415.183.024
Divisas anticipadas: (2)		
Banco del Pacífico	US\$ 607,758	<u>3.197.187.635</u>
		<u>S/. 3.612.370.659</u>

(2) Representan Convenios de entrega anticipada de divisas para futuras exportaciones con vencimiento final en noviembre de 2000.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía tenía entregado en garantía al Banco del Pacífico sus activos fijos, según contratos de prenda industrial e hipoteca abierta.

G. CUENTAS POR PAGAR:

Acreedores varios	S/. 37.246.000
Nómina por pagar	7.037.426
Retenciones en la fuente	79.600
Impuesto a la renta del personal	<u>29.325</u>
	<u>S/. 44.392.351</u>

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	S/. 9.848.031
Participación de los trabajadores	<u>3.029.645</u>
	<u>S/. 12.877.676</u>

El movimiento de las provisiones durante el año fue como sigue:

SANTA FE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

Beneficios sociales:

Saldo al comienzo del año

S/. 14.642.737

Provisiones

77.339.098

Pagos

(82.133.804)

Saldo al final del año

S/. 9.848.031

Participación de los trabajadores:

Saldo al comienzo del año

S/. 3.014.444

Provisiones

3.029.645

Pagos

(3.014.444)

Saldo al final del año

S/. 3.029.645

I. GANANCIAS RETENIDAS:

Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva voluntaria -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc..

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en el País, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

K. IMPUESTO A LA RENTA:

Durante el ejercicio fiscal de 1998, de acuerdo con las leyes tributarias la tarifa impositiva fue del 25% (excepto para aquellas ganancias obtenidas en ciertas inversiones que tributan a una tasa fija del 8%) aplicable a las ganancias gravables de la Compañía, la cual ha sido fiscalizada hasta el 31 de diciembre de 1996.

SANTA FE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en iguales términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Cuentas por cobrar a:

Ing. José Aguilar Mora (socio)

S/. 1.380.504.015

M. TIPOS DE CAMBIO:

Al 31 de diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustaron de conformidad con disposiciones legales utilizando la cotización promedio de compra del dólar que fue de S/. 6.765,00 por cada US\$1.00.

N. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (26 de abril de 1999) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, excepto que el 11 de marzo de 1999 el Gobierno Nacional decretó el estado de movilización aplicable a las instituciones financieras así como a las personas naturales o jurídicas que mantengan deudas o créditos con ellas.

SANTA FE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Bancos	S/. 891.637
Cuentas por cobrar (Nota B)	1.581.244.322
Inventarios (Nota C)	<u>3.111.079</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE 1.585.247.038

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 3.393.631.992

OTROS ACTIVOS (Nota E) 25.830.931

S/. 5.004.709.961

PASIVO Y PATRIMONIO DE SOCIOS

PASIVO CIRCULANTE:

Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	S/. 3.612.370.659
Cuentas por pagar (Nota G)	44.392.351
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	12.877.676
Impuesto a la renta por pagar	<u>210.783</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 3.669.851.469

PATRIMONIO DE SOCIOS:

Participaciones - autorizados y emitidos, 6.000 certificados de aportación de valor nominal S/.1.000 cada uno	6.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio	622.010.971
Reexpresión monetaria	644.146.381
Reserva legal (Nota I)	3.442.792
Ganancias retenidas (Nota I)	<u>59.258.348</u>

1.334.858.492

S/. 5.004.709.961

SANTA FE CIA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/. 2.469.925.957
Ventas de subproductos	13.160.000
Intereses ganados	3.432.258
Otros	<u>24.643.269</u>
	2.511.161.484

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	1.857.237.531
Gastos de exportación	23.259.978
Gastos administrativos	531.579.734
Gastos de financiación	<u>78.886.608</u>
	<u>2.490.963.851</u>

GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA

20.197.633

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota J)

(3.029.645)

Impuesto a la renta (Nota K)

17.167.988
(4.291.997)

GANANCIA NETA

S/. 12.875.991

Ver notas a los estados financieros.

SANTA FE CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE SOCIOS

	<u>Partici- paciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 enero de 1998	S/. 6.000.000	S/. 420.183.362	S/.	S/. 2.798.992	S/. 47.026.157	S/. 476.008.511
Transferencia				643.800	(643.800)	
Ganancia neta					12.875.991	12.875.991
Corrección monetaria		<u>201.827.609</u>	<u>644.146.381</u>			<u>845.973.990</u>
Saldo al 31 dicbre. de 1998	<u>S/. 6.000.000</u>	<u>S/. 622.010.971</u>	<u>S/. 644.146.381</u>	<u>S/. 3.442.792</u>	<u>S/. 59.258.348</u>	<u>S/. 1.334.858.492</u>

Ver notas a los estados financieros.