DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Oleica S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Oleica S.A. al 31 de diciembre de 1993, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en miles). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, estipulado por las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Oleica S.A. al 31 de diciembre de 1993 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Naranjo López Soc.

25 de marzo de 1994
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superint. de Compañías No. 015

OLEICA S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 250.562
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	19.342.141
Inventarios (Nota C)	8.687.836
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	543.188

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	28.823.727
-----------------------------	------------

INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota E)	1.177.590
------------------------------------	-----------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	10.887.978
---	------------

	<u>S/. 40.889.295</u>
--	-----------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiros bancarios	S/. 100.682
Préstamos bancarios por pagar (Nota G)	21.004.869
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	5.594.314
Intereses acumulados por pagar	1.479.937
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores	184.416
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	3.148.618

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	31.512.836
-----------------------------	------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	1.429.930
-------------------------------	-----------

OTROS PASIVOS	259.928
---------------	---------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 600 y 58.800 al valor nominal de S/.100.000 y S/.50.000 cada una, respectivamente	3.000.000
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota J)	905.000
Reserva por revalorización del patrimonio	3.587.682
Ganancias retenidas (Nota K)	193.919

	<u>7.686.601</u>
--	------------------

	<u>S/. 40.889.295</u>
--	-----------------------

Vea notas a los estados financieros.

OLEICA S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
 (Expresados en miles)

	Acciones comunes	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas		Total
					Reserva legal	Ganancias no distribuidas	
Saldo al 1 de enero de 1993	S/. 3.000.000	S/. 905.000	S/. 2.832.569	S/. 1.190.148	S/. 75.452	S/. 477.936	S/. 553.388
Pérdida						(359.469)	(359.469)
Transferencia a la reserva legal					12.589	(12.589)	
Transferencia de reexpresión monetaria diferida, 1992			1.198.800	(1.198.800)			
Ajustes corrección monetaria			213.938	(2.913.613)			
Amortización reexpresión monetaria				(172.062)			
Absorción de pérdidas			(3.458.741)				
Corrección monetaria, año 1993			2.801.116	3.094.327			
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>S/. 3.000.000</u>	<u>S/. 905.000</u>	<u>S/. 3.587.682</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 88.041</u>	<u>S/. 105.878</u>	<u>S/. 193.919</u>

Vea notas a los estados financieros.

OLEICA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/. 59.619.711
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(67.786.837)
Otros ingresos	<u>6.952.037</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(2.515.453)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(1.686.031)
Retiro neto de propiedades, maquinaria y equipo	701.328
Inversion y otro activo	(718.904)
Otros pasivos	<u>259.928</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1.443.679)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	146.619
Pagos y vencimientos del pasivo a largo plazo	<u>3.162.331</u>
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>3.308.950</u>

DISMINUCION DEL EFECTIVO (650.182)

Saldo del efectivo al inicio del año 900.744SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO S/. 250.562

OLEICA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

PERDIDA	S/.	(359.469)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		1.352.728
Créditos que no afectan a resultados		(3.249.623)
Cuentas incobrables		96.000
Amortización de envases		<u>78.875</u>
		(2.081.489)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Documentos y cuentas por cobrar		(9.330.351)
Préstamos bancarios		2.838.579
Intereses acumulados por pagar		680.286
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		51.595
Disminución en:		
Inventarios		8.104.494
Gastos pagados por anticipado		55.226
Sobregiro bancario		(601.085)
Documentos y cuentas por pagar		<u>(2.232.708)</u>
		<u>(433.964)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>(2.515.453)</u>

Vea notas a los estados financieros.

OLEICA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Oleica S.A. (la Compañía) fue constituida el 26 de junio de 1952 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la producción de aceite y afines, así como a otras actividades netamente industriales.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con el Art.14 de la Ley Reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para 1992 el Sistema de Corrección Monetaria Integral estableció que los ajustes de los activos y pasivos no monetarios y algunas cuentas del patrimonio se aplicarán a la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida la que tendría un efecto tributario a partir de 1993. Con la Ley No.51 expedida en el R.O. No.349 del 31 de diciembre de 1993 se modificó el efecto de los ajustes de la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida, cambiándola a cuenta patrimonial con el nombre de "Reexpresión Monetaria". El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado puede ser compensado en el balance general total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable para el período del ajuste es de 32,30%.

Las inversiones están registradas al valor patrimonial proporcional.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio, excepto las importaciones en tránsito que están registradas en base al costo específico de cada partida más gastos de importación.

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

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, y más la revalorización y corrección monetaria efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipo de oficina	10
Herramientas y repuestos	10
Vehículos	5

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Clientes		S/. 9.585.304
Compañías relacionadas:		
Oleaginosas del Ecuador S.A. (ODESA)		655.840
Inversiones Mobiliaria Santa Clara S.A.		960.907
Nutril S.A.		490.515
Cultivo y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA)	(1)	4.876.040
Otras		<u>287.001</u>
		7.270.303
Ministerio de Finanzas	(2)	484.427
Anticipos a proveedores		86.910
Reclamos a terceros		1.311.550
Créditos a terceros		416.226
Empleados		65.965
Otros		<u>291.949</u>
		<u>2.657.027</u>
		19.512.634
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>170.493</u>
		<u>S/. 19.342.141</u>

OLEICA S.A.B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

- (1) Incluye el valor por cobrar por la venta de la opción de compra mantenida sobre contratos de arrendamiento mercantil.
- (2) Corresponde a las retenciones en la fuente, efectuadas por los clientes.

C. INVENTARIOS:

Materia prima	(1)	S/.	1.478.393
Producto terminado			2.393.693
Materiales, suministros y repuestos			1.333.049
Productos en proceso			1.960.810
Inventario en tránsito			<u>366.150</u>
			7.532.095
Envases			1.183.419
Menos amortización de envases			<u>27.678</u>
			<u>1.155.741</u>
			<u><u>S/. 8.687.836</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre de 1993 se registró la devolución de materias primas a distintos agricultores-proveedores por un valor que asciende a S/6.502.239.

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Intereses y comisiones	S/.	132.700
Seguros pagados por anticipado		254.166
Otros		<u>156.322</u>
	S/.	<u><u>543.188</u></u>

E. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

Acciones:		
Poliquímicos del Ecuador S.A. (POLIECSA)	S/.	303.731
Electroquil S.A.		179.748
Otras		<u>1.988</u>
		485.467
Otro activo		<u>692.123</u>
	S/.	<u><u>1.177.590</u></u>

OLEICA S.A.F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-93	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias	Saldo al 31-12-93
Reexpresado:					
Terrenos	S/. 209.916	S/. 96.015	S/.	S/.	S/. 209.916
Edificios	286.317	96.015			382.332
Maquinaria y equipo	11.133.206	4.299.581	(825.546)	656.917	15.264.158
Instalaciones	669.953	288.220	(51.161)	165.860	1.072.872
Vehiculos	467.116	137.065	(319.468)		284.713
Herramientas y repuestos	791.294	557.238	(80.033)		1.268.499
Muebles y equipo de oficina	321.939	124.917	(26.799)		420.057
	13.879.741	5.503.036	(1.303.007)	822.777	18.902.547
Menos depreciación acumulada	5.180.953	3.380.873	547.257		8.014.569
	8.698.788	2.122.163	(755.750)	822.777	10.887.978
Construcciones en proceso		822.777		(822.777)	
	<u>S/. 8.698.788</u>	<u>S/. 2.944.940</u>	<u>S/. (755.750)</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 10.887.978</u>

La revalorización de la maquinaria y equipo hasta 1990, se efectuó utilizando el porcentaje determinado en proporción a la devaluación del sucre en relación al US\$ 1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador y, a partir de 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que para el periodo de 1993 fue de 32,30%.

El efecto neto del ajuste se registra en la cuenta "Reexpresión Monetaria".

G. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Los préstamos bancarios por pagar representan operaciones contraídas con bancos e Instituciones financieras (Incluyen US\$ 3,800,101 y generan intereses que fluctúan entre el 8% y 9% anual, y se encuentran garantizados con documentos como pagarés, letras de cambio y garantías solidarias de accionistas).

OLEICA S.A.H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/. 3.124.479
Compañías relacionadas:	
Jabonería Asociada S.A. (JASA)	859.023
Indugrasa	<u>264.572</u>
	1.123.595
Cuentas por pagar	1.208.998
Retenciones	51.405
Otras	<u>85.837</u>
	<u>S/. 5.594.314</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corporación Financiera Nacional:	
Préstamo que genera el 47,16% de interés anual y sobre saldo del principal pendiente de pago, y 2% de comisión anuales, pagadero semestralmente y vencimiento final en junio de 1998	S/. 110.000
Préstamo que genera el 49,77% de interés y 2% de comisión anuales, pagadero trimestralmente y vencimiento final en noviembre de 1993	42.990
Préstamo que genera el 59,46% de interés, pagadero trimestralmente y vencimiento final en agosto de 1993	380.444
Préstamo que genera el 46,50% de interés y 2% de comisión anuales, pagadero trimestralmente y vencimiento final en noviembre de 1993	2.000.000
Préstamo que genera el 47,16% de interés y 2% de comisión anuales, pagadero semestralmente y vencimiento final en junio de 1998	(1) 693.100
Préstamo que genera el 47,16% de interés sobre saldo del capital pendiente de pago, y 2% de comisión anuales, pagadero semestralmente y vencimiento final en junio de 1998	51.280
Banco del Pacífico:	
Préstamo que genera el 40% de interés anual, y tiene vencimiento final en marzo de 1995	<u>280.500</u>
Pasan:	S/. 3.558.314

OLEICA S.A.I. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)

Vienen:	S/. 3.558.314
Préstamo que genera el 39% de interés anual, y tiene vencimiento final en abril de 1995	352.500
Préstamo que genera el 51% de interés anual, y tiene vencimiento final en mayo de 1995	<u>235.200</u>
	4.146.014
Menos porción corriente	<u>3.148.618</u>
	997.396
Provisión para jubilación patronal y otros beneficios contractuales	(1) 409.259
Accionistas	<u>23.275</u>
	<u>S/. 1.429.930</u>

(1) Incluye S/. 357.010 por provisión para jubilación patronal que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital general vigente.

La Compañía efectúa provisiones por concepto de bonificación a sus trabajadores que renuncien voluntariamente y que hayan cumplido cinco años de antigüedad o que se acojan a la jubilación patronal, de acuerdo a lo establecido en el Contrato Colectivo.

J. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Representan aportes efectuados en 1992 por uno de los accionistas de la Compañía, para futuras capitalizaciones.

OLEICA S.A.K. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuída a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuías -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.
- (3) Pérdidas -- La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

L. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1993, fueron de S/.2.043 y S/.2.029 por cada US\$ 1.00, respectivamente.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
OLEICA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros de OLEICA S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 1993 y hemos emitido nuestro informe sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 25 de marzo de 1994.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.
3. Como parte de la obtención de la certeza razonable, de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:
 - . los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
 - . los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, han sido tomados fielmente de los registros contables;
 - . se ha pagado el Impuesto a la Renta, y las retenciones que figuran como saldo a cargo y/o favor de la Compañía en sus declaraciones tributarias, y,
 - . se han presentado las declaraciones de Retenciones en la Fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los Acuerdos Ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

4. Los resultados de nuestras pruebas no revelan situaciones, en las transacciones y documentos examinados en relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de OLEICA S.A., por el año terminado al 31 de diciembre de 1993.

Francisco Lopez Aco.

25 de marzo de 1994
Guayaquil, Ecuador
Registro No. 015

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.
Registro No. 16485