



Bermúdez, Castro & Co. Ltda.

AUDITORES, CONSULTORES

Pinto 121 y Amazonas
6to. piso, Edificio Saldafia
Teléfono 550806
Casilla 8816 - S7
Quito - Ecuador

Quito, 20 de Junio de 1988

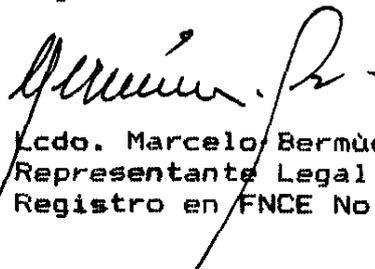
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS
Ciudad.

De nuestras consideraciones:

En Cumplimiento con lo dispuesto en la Ley 58 Reformatoria a la Ley de Compañías, adjunto a la presente nos es grato remitir una copia auténtica del informe de auditoria por el año terminado el 31 de diciembre de 1987 practicado a la Compañía FABRICA DE EMBUTIDOS Y CONSERVAS "LA EUROPEA CIA. LTDA."

Por la atención que se sirvan dar a la presente, les anticipamos nuestros agradecimientos.

Atentamente,
BERMUDEZ, CASTRO & CO. LTDA.
Registro No. 002


Lcdo. Marcelo Bermúdez L.
Representante Legal
Registro en FNCE No. 3.569

MBL/r1
Adj: lo indicado
c.c. archivo



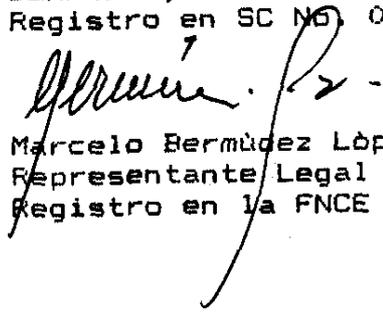
INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Accionistas de
FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
"LA EUROPEA CIA. LTDA."

1. Hemos examinado el balance general de FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA CIA. LTDA." al 31 de diciembre de 1987 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la posición financiera y del patrimonio de los Accionistas por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y, consecuentemente, incluyó pruebas a los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que consideramos necesarios en las circunstancias, excepto por lo siguiente:
2. Los procedimientos y registros contables establecidos por la Compañia para el control de las compras de materia prima especialmente el sistema de ingreso a bodega de carne de res; para el control de la producción y para los movimientos de los inventarios, no permiten determinar en forma adecuada el costo de venta, la valoración de los inventarios de productos terminados iniciales ni finales en los productos en los que interviene el costo de la carne de res. Por razones prácticas no nos fue posible determinar el monto de los ajustes y por lo tanto, no hemos podido satisfacer acerca de la razonabilidad de las cifras mostradas en el balance general y en el estado de pérdidas y ganancias para los rubros de inventarios de productos en proceso, productos terminados, proveedores y el costo de ventas, ni sobre las cifras relativas a las mostradas en el estado de cambios en la posición financiera.
3. La Compañia no ha efectuado un análisis y estudio de la cartera de clientes, y los registros contables no permiten hacer una evaluación de la cobrabilidad de los mismos; por lo tanto, no hemos podido determinar si la provisión para cuentas incobrables de S/. 411.027 al 31 de diciembre de 1987 es suficiente para cubrir los rubros de cuentas que tienen pautas de incobrabilidad.

4. En virtud de lo explicado en los párrafos 2 y 3, no expresamos opinión sobre los estados financieros anexos tomados en su conjunto. Cabe señalar que a partir de 1988 la Compañía está tomando medidas correctivas para mejorar sus controles internos, en lo relativo al control de inventarios y a la valoración de su cartera de clientes.

BERMUDEZ, CASTRO & CO. LTDA
Registro en SC No. 002


Marcelo Bermúdez López
Representante Legal
Registro en la FNCE No. 3.569

FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA CIA. LTDA."

BALANCE GENERAL AL
31 DE DICIEMBRE DE 1987
(expresado en sucres)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	
ACTIVO CORRIENTE:		PASIVO CORRIENTE:	
Caja bancos	2.431.924	Obligaciones bancarias	17.265.555
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	71.522.395	Proveedores	20.974.676
Accionistas	4.584.478	Cuentas por pagar	<u>20.103.548</u>
Empleados	4.422.853	Impuestos	1.291.625
Depósitos previos	1.895.603	Gastos acumulados	7.041.119
	<u>82.425.329</u>	Varios acreedores	10.500.309
Menos: provisión para cuentas dudosas	(<u>411.027</u>)		
	82.014.302	Total pasivo corriente	<u>77.176.832</u>
Inventarios (nota 3)	47.425.328		
Gastos anticipados	<u>1.010.873</u>	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
Total activo corriente	<u>132.882.427</u>	Capital social (nota 5)	47.750.000
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto (nota 4)	<u>177.978.225</u>	Reserva legal (nota 6)	1.747.324
INVERSIONES PERMANENTES	<u>659.125</u>	Reserva facultativa	28.566.560
CARGOS DIFERIDOS	<u>4.848.597</u>	Superávit por revalorización activos fijos	151.760.715
		Utilidades acumuladas	9.366.943
		Total del patrimonio de los socios	<u>239.191.542</u>
Total activo	<u>316.368.374</u>	Total pasivo y patrimonio de los socios	<u>316.368.374</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
"LA EUROPEA CIA. LTDA."

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987
(expresado en sucres)

Ventas netas	394.393.580
Costo de ventas	336.725.915
Utilidad bruta	<u>57.667.665</u>
Gastos de operación:	
Gastos de administración	26.193.705
Gastos de ventas	22.315.808
Gastos financieros	5.282.013
Total gastos de operación	<u>53.791.526</u>
Utilidad de operación	3.876.139
Otros ingresos	5.083.586
Utilidad antes de provisión para participación de empleados e impuesto a la renta.	<u>8.959.725</u>
Provisiones:	
Participación de trabajadores	1.343.959
Impuesto a la renta	1.291.625
Total provisiones	<u>2.635.584</u>
Utilidad neta a disposición de socios	<u>6.324.141</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

FABRICA DE ENBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA CIA. LTDA."

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987
 (expresado en sucres)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Superávit por revalorización activos fijos	Utilidad acumulada	Total
Patrimonio al 31 de diciembre de 1986:	47.750.000	1.013.715	16.815.335	99.941.221	11.414.950	176.935.229
Transferencia a reservas facultativas y legales		733.609	10.681.349		(11.414.950)	-
Ajuste años anteriores			1.069.876		3.042.802	4.112.678
Superávit por revalorización del ejercicio				51.819.494		51.819.494
Utilidad del ejercicio					6.324.141	6.324.141
Patrimonio al 31 de diciembre de 1987:	47.750.000	1.747.324	28.566.560	151.760.715	9.366.943	239.191.542

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FABRICA DE EMUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
"LA EUROPEA CIA. LTDA."

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987
(expresado en sucres)

Recursos financieros originados por:	
Utilidad del ejercicio	6.324.141
Más: Cargos a resultados del año que no representan desembolso de fondos:	
Depreciación	23.125.813
	29.449.954
Recursos financieros provenientes de operaciones	29.449.954
Ajustes a reserva facultativa	1.069.876
Ajustes a años anteriores	3.042.802
	33.562.632
	33.562.632
Recursos financieros utilizados en:	
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	29.277.045
Incremento de cargos diferidos	2.684.434
	31.961.479
	31.961.479
Aumento capital de trabajo	1.601.153
	1.601.153

AUMENTO (DISMINUCION) EN COMPONENTES DEL
CAPITAL DE TRABAJO

Caja bancos	992.925
Documentos y cuentas por cobrar	12.269.894
Inventarios	13.698.646
Gastos anticipados	(218.636)
Obligaciones bancarias	(10.839.627)
Documentos y cuentas por pagar	(14.302.049)
	1.601.153
Aumento del capital de trabajo	1.601.153
Capital de trabajo al inicio del año	54.104.442
	55.705.595
	55.705.595

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
"LA EUROPEA CIA. LTDA."

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

1. CONSTITUCION Y OBJETO:

"LA EUROPEA CIA. LTDA." está constituida en el Ecuador desde el 6 de noviembre de 1979 y su objeto principal consiste en la producción, comercialización y exportación de embutidos, jamones y conservas de carnes y frutas en general.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES:

a) Base de presentación de los estados financieros

Los estados financieros están preparados en base a los precios históricos que estuvieron en vigencia en las fechas en que ocurrieron las transacciones, excepto los activos fijos que han sido revalorizados de conformidad con leyes del país, por lo tanto, estos no demuestran los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre y deben ser considerados bajo esas circunstancias.

b) Valoración de inventarios

Los inventarios de materia prima y materiales están valorados al último costo de adquisición que no excede el valor del mercado; los productos terminados y en proceso están valorados al costo de producción y las importaciones en tránsito están registradas todos los pagos necesarios que se efectuaron para importar materia prima y materiales.

c) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición y se revalorizan de acuerdo con decretos gubernamentales (véase nota 4).

El costo de reparación y mantenimiento, se carga a los resultados del año.

d) Depreciación

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta a una tasa del 10% para

instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina e implementos de trabajo y, 20% para vehículos. Los edificios no se deprecian. Los cargos por depreciación sobre la revalorización que se contabiliza cada año, se llevan a resultados en el ejercicio siguiente.

e) Cargos diferidos

Corresponde a la diferencia en cambio originadas por las cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera y son registrados contablemente como cargos diferidos, para ser amortizados en cinco años.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades

Los resultados del ejercicio incluyen la deducción del 15% de participación sobre el exceso de ingresos sobre gastos que La Compañía reconoce a sus trabajadores en cumplimiento de disposiciones legales.

g) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 23%, una vez que se ha deducido los valores correspondientes a reinversiones efectuadas de acuerdo con la Ley de Fomento Industrial.

3. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1987 el saldo de los inventarios es el siguiente:

Productos terminados	8.647.470
Producción en proceso	18.600
Materia prima directa	8.770.461
Materiales indirectos	22.072.027
Repuestos y accesorios	1.250.300
Importaciones en tránsito	5.128.543
Exportaciones en tránsito (a)	1.537.927

47.425.328

=====

(a) Corresponde a diferentes gastos pagados por anticipado para exportación de productos.

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 1987 esta cuenta esta compuesta de la siguiente manera:

Activo	V A Costo	L O R revalorizado	Total
Terreno	3.692.500		3.692.500
Edificio	6.320.012		6.320.012
Instalaciones	1.558.590	10.238.795	11.797.385
Maquinaria	60.399.442	224.973.335	285.372.777
Muebles y equipo de oficina	3.655.502	8.065.666	11.721.168
Vehiculos	25.642.045	15.481.978	41.124.023
Implementos de trabajo	1.785.270	7.005.175	8.790.445
	<u>103.053.361</u>	<u>265.764.949</u>	<u>368.818.310</u>
Depreciación acumulada	(37.346.799)	(153.493.286)	(190.840.085)
Valor neto	<u>65.706.562</u>	<u>112.271.663</u>	<u>177.978.225</u>

Las revalorizaciones están registradas de acuerdo con decretos gubernamentales. El índice de devaluación monetaria en 1987 con respecto de 1986 fue de 1.5102 factor con el cual se calculó la revalorización de los activos fijos, cuyo efecto neto fue de S/. 51.819.494 que se acreditó al superávit por revalorización. El terreno y el edificio no se han revalorizado.

5. CAPITAL SOCIAL:

El capital social autorizado emitido consiste en 4.775 acciones de S/. 1.000 valor nominal suscrito y totalmente pagado.

6. RESERVA LEGAL:

Para constituir esta reserva la Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva solo puede ser capitalizada y no está disponible para entregar a los accionistas como dividendos.

7. GARANTIAS:

Los préstamos bancarios están garantizados con la prenda industrial de maquinarias de propiedad de la Compañía que al 31 de diciembre de 1987 tiene un valor neto en libros, incluido revalorización de S/. 65.167.963.
