

Handwritten signature and scribbles

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Cultivos y Extracción de Oleaginosas
S.A. (CEDOSA)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA) 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. 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 Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA) 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 Asoc.

25 de marzo de 1994
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1993ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 148.094
Cuentas por cobrar (Nota B)	<u>305.878.914</u>
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	306.027.008

INVERSIONES (Nota C)	5.064.459.998
----------------------	---------------

MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota D)	<u>218.032.158</u>
------------------------------	--------------------

	<u>S/. 5.588.519.164</u>
--	--------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por pagar (Nota E)	<u>S/. 4.879.773.884</u>
----------------------------	--------------------------

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	4.879.773.884
-----------------------------	---------------

PASIVO A LARGO PLAZO	3.151.165
----------------------	-----------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes-autorizadas, emitidas y en circulación 30.000 al valor nominal de S/.5.000 cada una	150.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio	871.675.883
Reexpresión monetaria	(347.723.306)
Ganancias retenidas (Nota F)	<u>31.641.538</u>

	<u>705.594.115</u>
--	--------------------

	<u>S/. 5.588.519.164</u>
--	--------------------------

Vea notas a los estados financieros.

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

INGRESOS DE OPERACIONES:	
Reposición de gastos (Nota G)	S/. 96.421.931
	<u>96.421.931</u>
GASTOS DE OPERACIONES:	
Gastos de administración	28.792.836
Otros	<u>76.650.380</u>
	<u>105.443.216</u>
PERDIDA	<u>S/. 9.021.285</u>

Vea notas a los estados financieros.

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

	Acciones comunes	Aumento de capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas		
					Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1993	S/. 50.000.000	S/. 100.000.000	S/. 599.611.098	S/.	S/. 21.794.020	S/. 18.868.803	S/. 40.662.823
Pérdida						(9.021.285)	(9.021.285)
Transferencia a la reserva legal					15.247	(15.247)	
Transferencia de la reexpresión monetaria diferida				(164.932.976)			
Emisión de acciones	100.000.000	(100.000.000)					
Alcance a corrección monetaria, 1992			18.819.823	(10.720.641)			
Ajuste por corrección monetaria, 1993			253.244.962	(172.069.689)			
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>S/. 150.000.000</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 871.675.883</u>	<u>S/. (347.723.306)</u>	<u>S/. 21.809.267</u>	<u>S/. 9.832.271</u>	<u>S/. 31.641.538</u>

Vea notas a los estados financieros.

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Ingresos de filiales y otros	S/. 69.857.873
Efectivo pagado a proveedores	(29.952.779)
Otros egresos	<u>(76.650.364)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(36.745.270)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Disminución en inversiones	<u>33.745.250</u>
Efectivo proveniente de las actividades de inversión	<u>33.745.250</u>

DISMINUCION DEL EFECTIVO

(3.000.020)

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>3.148.114</u>
--------------------------------------	------------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/. 148.094CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

Pérdida	S/. (9.021.285)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:	
Depreciación	35.311.080
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>1.020.000</u>
	<u>27.309.795</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar	(26.564.058)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(37.491.007)</u>
	<u>(64.055.065)</u>

EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIONS/. (36.745.270)

Vea notas a los estados financieros.

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA). (la Compañía) fue constituida el 25 de julio de 1962, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la extracción de aceites y grasas vegetales como son la semilla de soya, palma, algodón, etc.

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 Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para 1992 el Sistema de Corrección Monetaria estableció que los ajustes de los activos y pasivos no monetarios y algunas cuentas del patrimonio se aplicaran 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 en acciones están registradas al valor patrimonial proporcional.

La maquinaria y equipo está contabilizado al costo, 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 ecuatoriana. Las erogaciones por mantenimiento y reparación 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, durante 10 años.

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañías relacionadas:

Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A.	S/. 278.446.248
Oleaginosa del Ecuador S.A. (ODESA)	28.487.547
Jabonería Asociada S.A. (JASA)	<u>1.100.000</u>

308.033.795

Accionistas

4.000.000

Otras

52.292

312.086.087

Menos provisión para cuentas de dudoso cobro

6.207.173S/. 305.878.914C. INVERSIONES:

Acciones y participaciones:

Inversiones Mobiliarias
Santa Clara S.A.
Agro Aceite Cía. Ltda.

S/. 55.214.064

79.245.934

134.459.998

Recompra de activos

(1)

4.900.000.000

Aporte para aumento de capital - Oleica S.A.

30.000.000S/. 5.064.459.998

(1) La Compañía adquirió la opción de compra de contratos de arrendamiento mercantil que una compañía relacionada poseía al 31 de diciembre de 1993.

D. MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-93	Adiciones	Saldo al 31-12-93
Al costo de adquisición	S/. 63.502.912	S/.	S/. 63.502.912
Revalorización	<u>281.205.629</u>	<u>122.457.065</u>	<u>403.662.694</u>
	344.708.541	122.457.065	467.165.606
Menos depreciación acumulada	<u>149.357.807</u>	<u>99.775.641</u>	<u>249.133.448</u>
	<u>S/. 195.350.734</u>	<u>S/. 22.681.424</u>	<u>S/. 218.032.158</u>

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)D. MAQUINARIA Y EQUIPO (Continuación)

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 período de 1993 fue de 32,30%.

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

E. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías relacionadas:

Oleica S.A.	(1)	S/.4.875.782.366
Nutril S.A.		1.668.317
Prestaciones contables S.A.		<u>1.162.924</u>
		4.878.613.607

Otros		<u>1.160.277</u>
-------	--	------------------

S/.4.879.773.884

(1) Incluye el valor por pagar por la adquisición de la opción de compra de contratos de arrendamiento mercantil (Ver nota C).

F. 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 distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas futuras o para aumentar el capital.

(2) Pérdidas -- La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

G. REPOSICION DE GASTOS:

Representa los valores entregados por Oleica S.A. como reposición de los gastos administrativos, financieros y otros efectuados por la Compañía, según convenio verbal denominado "Reposición de Gastos". Adicionalmente, Oleica S.A. reconoce el 10% de participación sobre su utilidad operacional obtenida mensualmente.

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)

H. 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/.2.049 y S/.2.029 por cada US\$1.00, respectivamente.