

A la Junta General de Accionistas
BALORU S.A.

He examinado el Balance General de la Compañía BALORU S.A. al 31 de Diciembre de 1990, el Estado de Pérdida y Ganancias, el Estado del Patrimonio de los Accionista y el Estado de Cambios en la Posición Financiera que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándome en mi auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una auditoría, que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. Se incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La auditoría también se incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías así como de las estimaciones importantes realizadas por la compañía y la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. La auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan, razonablemente la situación financiera de BALORU S.A. al 31 de Diciembre de 1990, el resultado de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año que terminó en esa fecha de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.


C.P.A. Carlos Hidalgo Retto
Reg. # SC-RNAE 0038
RNC # 9104

Guayaquil, 18 de Marzo de 1991.

BALORU S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 1990

ACTIVO

Corriente

Caja y Bancos	S/.	48.335.487,59
Clientes		24.419.632,29
Cuentas por Cobrar Varias		19.947.586,31
Inventarios (nota 2)		154.505.056,55
Pagos Anticipados		47.930.469,00

Total Activo Corriente		295.138.231,74
------------------------	--	----------------

Propiedad, Planta y Equipos (nota 3)	800.485.822,72	
(-) Dep.Acum.	< 324.503.535,19 >	

		475.982.287,53

Otros Activos (Nota 4)		-----
		222.796.000,20

<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>	S/.	993.916.519,47
		=====

BALORU S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 1990

PASIVO Y PATRIMONIO

Corriente

Proveedores	(nota 5)	168.295.138,18
Retenciones y Otros		11.387.950,08
Obligaciones por Pagar	(nota 6)	43.789.195,00

Total Pasivo Corriente		223.472.283,26

Pasivo a Largo Plazo	(nota 6)	-----
		262.735.171,47

Total Pasivo		486.207.454,73
--------------	--	----------------

PARTICIPACION ACCIONISTAS

Capital Social	168.607.000,00	
Superavit por Reval.	330.711.579,99	
Reserva Legal (nota 7)	516.940,95	
Utilidades Acumuladas	3.279.329,20	
Utilidad del Ejercicio	4.594.214,60	
	-----	507.709.064,74

TOTAL DEL PASIVO Y PART. ACC.		S/. 993.916.519,47
		=====

Vease las notas que acompañan a los Estados Financieros.

BALORU S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de Diciembre de 1990

INGRESOS

Ventas	S/.	778.456.771,34
Costo de Ventas		368.570.903,54

MARGEN BRUTO EN VENTAS		409.885.867,80
-------------------------------	--	----------------

Gtos. de ventas	269.768.906,27	
Gtos. de Administracion	33.394.081,31	
Intereses y Comisiones	100.597.261,62	
	-----	< 403.760.249,20 >

Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores		6.125.618,60
---	--	--------------

Impuesto a la Renta	(nota 8)	< 1.531.404,00 >

UTILIDAD DESPUES DE IMP. A LA RENTA	S/.	4.594.214,60
		=====

Veanse las notas que acompañan a los Estados Financieros.

BALORU S.A.
ESTADO DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Al 31 de Diciembre de 1990

Capital Social

Saldo al Inicio y final del año S/. 168.607.000,00
=====

Superavit por Revalorización de Activos Fijos

Saldo al Inicio	962.153,40
Incremento del año	329.749.426,59
	=====
Total	330.711.579,99

Utilidades Disponibles

Utilidades Acumuladas	S/. 3.279.329,20
Utilidad del Ejercicio	4.594.214,60

Total Utilidades Disponibles 7.873.543,80
=====

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del año	147.557,04
Apropiaciones año 1989	369.383,91

Saldo al Final del año S/. 516.940,95

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS S/. 507.709.064,74
=====

BALORU S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 1990

Fuentes de Capital de Trabajo Neto

Utilidad del Ejercicio	4.594.214,60
(+) cargo por Depreciación Activos Fijos	21.283.860,00
cargos por Amortizaciones Intangibles	32.559.216,00
Otros	1.531.404,00

Total Fuentes Capital Trabajo Neto	59.968.694,60

Usos de Capital de Trabajo Neto

Compra Activos Fijos	2.735.400,00
Disminución	50.493.603,37
Otros	770.292,00

Total Usos de Capital de Trabajo Neto	53.999.295,37

Variaciones en el Capital de Trabajo Neto S/. **5.969.399,23**
=====

Capital de Trabajo al Final del Periodo	66.530.944,11
Capital de Trabajo al Inicio del Periodo	60.561.544,88

Variación en el Capital de Trabajo Neto S/. 5.969.399,23
=====

BALORU S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 1990

1.- Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad.-

Balaru S.A., es una empresa cuyas operaciones consisten en la elaboración de concentrados para colas, para su venta en el mercado local. Sus principales políticas de contabilidad se resumen a continuación.

a) Propiedad, Planta y Equipos.

La Propiedad, Planta y Equipos, son registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan como gastos a medida que se efectúan.

b) Depreciación

Los equipos se deprecian basados en la vida útil estimada de ellos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	1.5%
Muebles y Enseres	10 %
Vehiculos	20 %
Equipos y Maquinarias	10 %

c) Transacciones en moneda extranjera

Los registros contables de la compañía Balaru S.A., son mantenidos en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador. La compañía no realiza transacciones en moneda extranjera.

d) Inventarios

Los inventarios estan valuados al costo de mercado el menor y se determinan, así: Materia Prima, producto terminado, materiales y suministros, por el método del costo promedio.

BALORU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 1990

Los montos de revalorización arriba indicados se determinaron de acuerdo a los índices publicados por la Superintendencia de Compañías, a excepción de los terrenos que se revalúan de acuerdo a su avalúo Comercial. Se hicieron pruebas sobre los cálculos de la revalorización de Activos, efectuada por la Compañía.

4.- Otros Activos.-

Marca de Fábrica S/.	315.798.196,80	
(-) Amortización Acum.	< 99.909.636,00 >	-----
		215.888.560,80
Gastos de Organización	9.793.983,40	
(-) Amort. Acum.	<2.924.544,00 >	-----
		6.869.439,40
Depósitos en Garantía		38.000,00

Total	S/.	222.796.000,20
		=====

5.- Proveedores .-

Firmenech S. A.		85.799.416,89
Jungbunzlaner A. G.		19.561.505,00
Morton Internacional		12.625.816,14
Accionistas		35.000.000,00
Otros		15.308.400,15

Total	S/	168.295.138,18

Estas Cuentas no generan ningún rendimiento .

6.- Obligaciones por Pagar.-

Corto Plazo		
Banco del Pacífico		
Porción Corriente vence 31.12.90		43.789.195,00
Largo Plazo		
Banco del Pacífico		
Vence 31.12.97 Interés 26%		262.735.171,47

Total Obligaciones por Pagar		306.524.366,47
		=====

BALORU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 1990

La Compañía no ha entregado garantías por estas obligaciones por pagar.

7.- Reserva Legal.-

La Ley de Compañías exige que las Sociedades Anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las Utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la Compañía. Dicha reserva no esta sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de Compañía. Pero puede ser Utilizada para Aumento de Capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 1990 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las Utilidades del Ejercicio terminado en esa fecha, el monto máximo a apropiarse es de S/. 612.561,86.

8.- Impuesto a la Renta.-

las autoridades fiscales han revisado las declaraciones del Impuesto a la Renta que ha presentado la compañía, hasta el año terminado al 31 de Diciembre de 1.989.

9.- 15% Participación Trabajadores.-

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad calculada antes del Impuesto a la Renta, la compañía no registra empleados y por lo tanto no reparte utilidades.

10.- Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda Nacional.-

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, por consiguiente, no pretende reflejar los cambios en el poder adquisitivo del sucre, excepto por la revalorización de la propiedad, planta y equipo efectuada de acuerdo a disposiciones legales.

BALORU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 1990

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado neto del año.

El poder adquisitivo del sucre 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 al</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Indice</u>
1.985	422.9
1.986	538.8
1.987	713.8
1.988	1.325.6
1.989	2.044.7
1.990	3.057.3

11.- Préstamos a Filiales o Accionistas.-

La Compañía no ha entregado préstamos a filiales o Accionistas ni tampoco ha recibido préstamos de filiales o Accionistas.

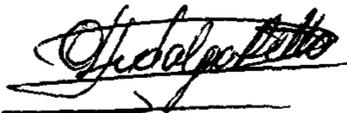
A la Junta de Directorio y Accionistas de
BALORU S.A.

He auditado los estados financieros de BALORU S.A. por el año terminado al 31 de Diciembre de 1.990 y he emitido mi dictamen sobre dichos estados financieros con fecha Marzo 18 de 1.991.

Mi auditoría fué efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarme 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 exámen, a base de pruebas, de la tendencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativos, efectúe pruebas del cumplimiento de las obligaciones que tiene la Compañía como agente de retención y percepción del Impuesto a la Renta. El cumplimiento por parte de la compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación, son responsabilidad de su Administración, tales criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones examinadas, que con mi opinión se consideren incumplimientos significativos de las obligaciones de BALORU S.A., como agente de retención y percepción del impuesto a la renta por el año terminado al 31 de Diciembre de 1.990.



CARLOS ALBERTO HIDALGO RETTO
SC - RNAE # 038
CPA. RNC # 9104

Guayaquil, Marzo 18 de 1991