

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 17 Of. 1
9 de Octubre 1911 y los Ríos
P.O.Box 09 - 06 - 2045
Guayaquil, Ecuador
Teléfs. 283883 / 283884 / 285887
Telex 4 - 3060 NARLOP ED
Fax 4 - 285886 (DDI)



Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Benogusa S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Benogusa S.A. al 31 de diciembre de 1990, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera 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. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Benogusa S.A. al 31 de diciembre de 1990 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Naranjo López & Co.

14 de junio de 1991
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

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

BENOGUSA S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1990ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/.	359.198
Inversiones (Nota B)		100.000.000
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)		1.110.474.165
Inventarios (Nota D)		458.345.214

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE

1.669.178.577

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)

53.601.949

S/ . 1.722.780.526PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	S/.	1.350.868.395
Documentos y cuentas por pagar		13.260.948
Gastos acumulados por pagar		4.274.337
Impuesto a la renta por pagar		412.344

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE

1.368.816.024

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota G)

305.973.837

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes-autorizadas, suscritas y en circulación 5.500 al valor nominal de S/.1.000 cada una		5.500.000
Superávit de capital por revalorización		35.989.328
Ganancias retenidas (Nota H)		6.501.337

47.990.665S/ . 1.722.780.526

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/. 736.841.383
Otros	<u>120.216.727</u>
	857.058.110

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	814.133.405
Gastos de ventas	28.669.918
Gastos de administración	6.966.241
Gastos financieros	<u>2.824.191</u>
	<u>852.593.755</u>

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

4.464.355

Participación de los trabajadores
en la ganancia (Nota I)669.653

Impuesto a la renta (Nota J)

3.794.702

948.676

GANANCIA NETA

S/. 2.846.026

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Superávit de capital por revalorización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	
				<u>Ganancias no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 1990	S/. 5.500.000	S/. 28.658.799	S/. 160.046	S/. 3.495.265	S/. 3.655.311
Ganancia neta				2.846.026	2.846.026
Transferencia a la reserva legal			205.485	(205.485)	
Revalorización de propiedades, maquinaria y equipo		7.330.529			
Saldo al 31 de diciembre 1990	<u>S/. 5.500.000</u>	<u>S/. 35.989.328</u>	<u>S/. 365.531</u>	<u>S/. 6.135.806</u>	<u>S/. 6.501.337</u>

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S.A.ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERAAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

FUENTE DE FONDOS:

Operaciones:

Ganancia neta	S/.	2.846.026
Más gastos de depreciación que no representan desembolsos de capital de trabajo		<u>3.773.984</u>

Fondos provistos por las operaciones		6.620.010
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo		<u>161.210.637</u>

167.830.647

APLICACION DE FONDOS:

Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo		<u>11.979.719</u>
---	--	-------------------

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	S/.	<u><u>155.850.928</u></u>
----------------------------------	-----	---------------------------

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:

Aumento (disminución) en el activo circulante:

Efectivo	S/.	(1.214.671)
Inversiones		100.000.000
Documentos y cuentas por cobrar		1.094.006.431
Inventarios		<u>204.333.449</u>

1.397.125.209

Aumento (disminución) en el pasivo circulante:

Préstamos bancarios por pagar		1.350.868.395
Documentos y cuentas por pagar		111.295.592
Gastos acumulados por pagar		1.959.549
Impuesto a la renta por pagar		<u>(258.071)</u>

1.241.274.281

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	S/.	<u><u>155.850.928</u></u>
----------------------------------	-----	---------------------------

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Benogusa S.A. (la Compañía) fue constituida el 19 de octubre de 1984 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la compra-venta de productos agrícolas, agropecuarios y agroindustriales.

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.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones 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 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.

Los años de vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	40
Maquinaria y equipo	10
Instalaciones	10

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. 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, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, excepto por las revalorizaciones de las propiedades, maquinaria y equipo efectuadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el País.

BENOGUSA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES(Continuación)

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año.

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>Indice</u>	<u>Inflación</u>
1986	100.0	
1987	129.5	29.5
1988	204.9	58.2
1989	359.8	75.6
1990	534.2	48.5

B. INVERSIONES:

Están representados por certificados de inversión al 46% de interés anual, con vencimientos en enero de 1991.

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Compañías relacionadas :	
Exportadora Industrial Ontaneda S.A.	S/. 1.078.756.521
Otros	28.786.480
	<u>1.107.543.001</u>
Otras cuentas por cobrar	2.931.164
	<u>S/. 1.110.474.165</u>

D. INVENTARIOS :

Materia prima	S/. 343.147.006
Productos terminados	115.198.208
	<u>S/. 458.345.214</u>

BENOGUSA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>1-01-90</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencia</u>	<u>Saldo al</u> <u>12-31-90</u>
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 2.000.000	S/.	S/.	S/. 2.000.000
Edificios	6.806.015	2.560.000	2.331.725	11.697.740
Maquinaria y equipo	3.262.000	100.000		3.362.000
Instalaciones	169.102			169.102
Bodegas	1.364.500	8.500.000		9.864.500
	<u>13.601.617</u>	<u>11.160.000</u>	<u>2.331.725</u>	<u>27.093.342</u>
Menos depreciación acumulada	2.298.331	693.055		2.991.386
	<u>11.303.286</u>	<u>10.466.945</u>	<u>2.331.725</u>	<u>24.101.956</u>
Revalorización :				
Edificios	2.917.056			2.917.056
Maquinaria y equipo	12.222.637	27.626.500		39.849.137
Instalaciones	1.492.719	588.950		2.081.669
Bodegas	572.824			572.824
	<u>17.205.236</u>	<u>28.215.450</u>		<u>45.420.686</u>
Menos depreciación acumulada	8.266.312	7.654.381		15.920.693
	<u>8.938.924</u>	<u>20.561.069</u>		<u>29.499.993</u>
Construcciones en curso	1.512.006	819.719	(2.331.725)	
	<u>S/.21.754.216</u>	<u>S/.31.847.733</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.53.601.949</u>

La revalorización de las propiedades, maquinaria y equipo se efectúa de acuerdo con disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías. El porcentaje de revalorización se determina en proporción a la devaluación del sucre con relación al US\$1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador, que al 31 de diciembre de 1990 fue de 35,44% sobre el valor en libros de los activos.

El efecto neto de la revalorización se registra en la cuenta de patrimonio "superávit de capital por revalorización", el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas del ejercicio y/o ejercicios anteriores si existieren.

BENOGUSA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Corresponden a US\$ 1,671,960, entregados por el Banco Central del Ecuador para compensarlos con futuras exportaciones de acuerdo a convenios de compra-venta de divisas.

G. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO:

Incluye principalmente S/. 305.941.391 por pagar a Cafetera Industrial, Cafeinca C.A. una Compañía relacionada, el mismo que no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento definida.

H. 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.

I. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA :

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

J. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual.

K. TIPOS DE CAMBIOS :

Los tipos de cambios en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1990, fueron de S/.895,00 y S/. 886,89 por cada US\$1,00, respectivamente.