

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 12. Of. 2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P. O. Box 09-06 - 2045
Guayaquil, Ecuador
Telfs.: 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 1991, 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 el sistema de devaluación monetaria aplicado a las propiedades, maquinaria y equipo hasta el 31 de diciembre de 1990 y el Sistema de Corrección Monetaria Integral aplicado para 1991, según la disposición transitoria primera del Reglamento de Aplicación al artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Oficina Quito:
Eloy Alfaro 1138 y Av. República
Edif. Parque La Carolina - Local 10
P.O.Box 17 - 17 - 11382
Telf. 560 - 592
Fax 2 - 560 - 926

4. 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 1991 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 As,

15 de abril de 1992
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

BENOGUSA S. A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1991ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 12.201.540
Cuentas por cobrar (Nota B)	454.091.818
Inventarios (Nota C)	339.167.546
Gastos pagados por anticipado	<u>4.181.731</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	809.642.635
-----------------------------	-------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO
(Nota D)

<u>101.937.780</u>

<u>S/. 911.580.415</u>

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Préstamos bancarios por pagar (Nota E)	S/. 305.591.322
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	197.870.443
Gastos acumulados por pagar	<u>2.910.585</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	506.372.350
-----------------------------	-------------

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota G)

328.154.506

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 5.500 al valor nominal de S/. 1.000 cada una	5.500.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota H)	59.688.939
Ganancias retenidas (Nota I)	<u>11.864.620</u>

<u>77.053.559</u>

<u>S/. 911.580.415</u>

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S. A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/.2.991.190.100
Otros	<u>4.132.334</u>
	2.995.322.434

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	2.860.404.382
Gastos de ventas	30.346.960
Gastos de administración	70.775.587
Gastos financieros	<u>27.003.034</u>
	<u>2.988.529.963</u>

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

6.792.471

. Participación de los trabajadores en
la ganancia (Nota J)1.018.871

5.773.600

Impuesto a la renta (Nota K)

410.317

GANANCIA NETA

S/. 5.363.283

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S. A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Superávit de capital por revalorización	Ganancias retenidas		
				Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1991	S/. 5.500.000	S/.	S/. 35.989.328	S/. 365.531	S/. 6.135.806	S/. 6.501.337
Ganancia neta					5.363.283	5.363.283
Transferencia a la reserva legal				284.602	(284.602)	
Transferencia a la reserva por revalorización del patrimonio		35.989.328	(35.989.328)			
Ajuste por corrección monetaria		23.699.611				
Saldo al 31 de diciembre de 1991	<u>S/. 5.500.000</u>	<u>S/. 59.688.939</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 650.133</u>	<u>S/. 11.214.487</u>	<u>S/. 11.864.620</u>

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S. A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/. 2.937.079.291
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.893.280.001)
Intereses ganados sobre inversiones	4.132.334
Impuestos pagados	(1.171.284)
Intereses pagados	(27.003.034)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	19.757.306

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	7.846.132
Efectivo pagado en construcciones en curso	22.249.501
Efectivo usado en las actividades de inversión	30.095.633

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Financiamiento neto de Compañías relacionadas	22.180.669
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	22.180.669

EFECTIVO DISPONIBLE

11.842.342

Saldo del efectivo al inicio del año

359.198

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/. 12.201.540

BENOGUSA S. A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/. 5.363.283
Más gasto que no representó desembolso de efectivo:	
Depreciación	5.459.413
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Aumento en:	
Gastos pagados por anticipado	(4.181.731)
Documentos y cuentas por pagar	184.609.495
Disminución en:	
Inversiones	100.000.000
Cuentas por cobrar	656.382.347
Inventarios	119.177.668
Préstamos bancarios por pagar	(1.045.277.073)
Gastos acumulados por pagar	(1.776.096)
	<u>8.934.610</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. 19.757.306</u>

Vea notas a los estados financieros.

BENOGUSA S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991A. 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.

Sistema de Corrección Monetaria Integral. 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 la Disposición Transitoria Primera del Decreto No. 2959 del 31 de diciembre de 1991.

El Sistema de Corrección Monetaria Integral establece que para 1991, los ajustes serán aplicables al patrimonio en la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio" y, para 1992 en la cuenta "Reexpresión monetaria diferida" cuyo saldo neto tendrá un efecto tributario a partir del ejercicio económico de 1993. Si los activos no monetarios superan la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio se producirá un ingreso gravable y si la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio exceden los importes de los activos no monetarios se originará un gasto deducible. Este ingreso gravable o gasto deducible se aplicará a resultados utilizando el método de línea recta y al 10% anual a partir del año siguiente a la correspondiente reexpresión.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable para el período del ajuste es de 46,80%.

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

BENOGUSA S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

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 nacional. Las erogaciones por mantenimiento, reparaciones y renovaciones 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	40
Maquinaria y equipo	10
Instalaciones	10

B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañías relacionadas:

Exportadora Industrial Ontaneda S.A.

S/. 370.940.169

Inmobiliaria Adenatno S.A.

10.368.333

Solubles Ecuatorianos Solubel S.A.

18.212.507

399.521.009

Banco Central del Ecuador

54.110.809

Otras

460.000

S/. 454.091.818C. INVENTARIOS:

Productos terminados

S/. 291.998.692

Suministros

47.168.854

S/. 339.167.546

BENOGUSA S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>1-01-91</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-91</u>
Al costo de adquisición:			
Terrenos	S/. 2.000.000	S/.	S/. 2.000.000
Edificios	11.697.740		11.697.740
Maquinaria y equipo	3.362.000	2.435.000	5.797.000
Instalaciones	169.102	5.411.132	5.580.234
Bodega	9.864.500		9.864.500
	27.093.342	7.846.132	34.939.474
Menos depreciación acumulada	<u>2.991.386</u>	<u>1.734.491</u>	<u>4.725.877</u>
	24.101.956	6.111.641	30.213.597
Revalorización y corrección monetaria:			
Edificios	2.917.056	6.999.092	9.916.148
Maquinaria y equipo	39.849.137	19.450.519	59.299.656
Instalaciones	2.081.669	2.274.843	4.356.512
Bodegas	572.824	6.087.554	6.660.378
	45.420.686	34.812.008	80.232.694
Menos depreciación acumulada	<u>15.920.693</u>	<u>14.837.319</u>	<u>30.758.012</u>
	29.499.993	19.974.689	49.474.682
Construcciones en curso		22.249.501	22.249.501
	<u>S/. 53.601.949</u>	<u>S/. 48.335.831</u>	<u>S/. 101.937.780</u>

BENOGUSA S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Continuación)

La revalorización de propiedades, 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, para 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que fue del 46,80%.

El efecto neto del ajuste se registra en la cuenta patrimonial "Reserva por revalorización del patrimonio" el que no podrá ser distribuido a los accionistas pero puede ser utilizado para capitalización.

E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Corresponde a US\$ 300,139 entregados por el Banco Central del Ecuador para compensarlo con futuras exportaciones de acuerdo a convenios de compra - venta de divisas.

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/. 196.115.100
Otros	<u>1.755.343</u>
	<u>S/. 197.870.443</u>

G. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO:

Incluye principalmente S/.312.157.481 por pagar a Cafetera Industrial Cafeinca C. A. (Compañía relacionada) el mismo que no genera interés y no tiene fecha de vencimiento definida.

H. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Incluye el ajuste de los activos no monetarios al 31 de diciembre de 1991, que se resumen así:

Superávit de capital por revalorización	S/. 35.989.328
Propiedades, maquinarias y equipo	<u>23.699.611</u>
	<u>S/. 59.688.939</u>

BENOGUSA S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991I. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en 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 absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuidas -- 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..

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

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

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% dispuesta en la Ley. Al 31 de diciembre de 1991 S/. 4.132.334 han sido considerados como deducción de la ganancia tributable, correspondiente a intereses ganados sobre inversiones en valores fiduciarios.

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 1991, fueron de S/. 1.305 y de S/. 1.285, por cada US\$ 1.00, respectivamente.