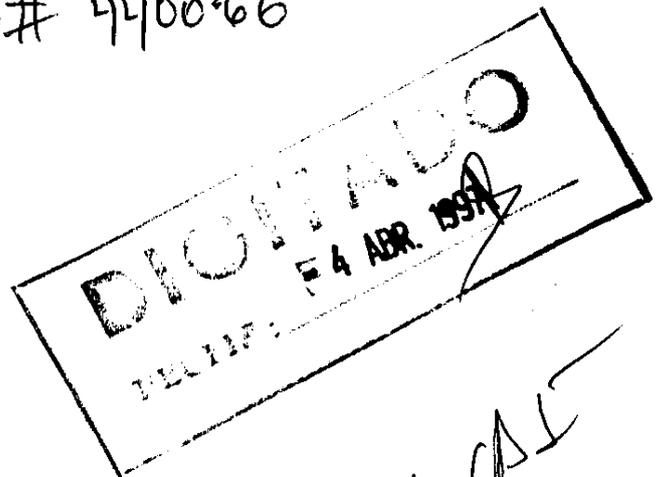


BALANCEADOS VIGOR S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

Exp # 4400'66



Inf. No. C-98-064-ASE

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Balanceados Vigor S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Balanceados Vigor S.A. al 31 de diciembre de 1996, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (expresados en miles). 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 Balanceados Vigor S.A. al 31 de diciembre de 1996 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.
5. Los estados financieros que se adjuntan han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como un negocio en marcha. Debido a sus pérdidas recurrentes y al déficit que se mantiene en el capital de trabajo, la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, dependerá de los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que podría resultar para eliminar esta incertidumbre.

6. A la fecha de nuestro informe la Compañía se encuentra en proceso de renegociación de sus obligaciones debido a dificultades en su liquidez.
7. La Compañía compensó pérdidas de años anteriores con los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas en S/8.241.173.

hoy López

14 de marzo de 1997
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

PCF

BALANCEADOS VIGOR S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1996**

(Expresado en miles)

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	82.296
Cuentas por cobrar (Nota B) ✓		1.195.409 ✓
Inventarios (Nota C)		2.607.913
Gastos pagados por anticipado ✓		186.304 ✓
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		4.071.922

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota D)

6.290.885

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)

3.444.485

S/. 13.807.292**PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CIRCULANTE:**

Sobregiros bancarios	S/.	260.852
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)		7.256.720
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)		1.782.980
Gastos acumulados por pagar (Nota H)		760.833 ✓
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		10.061.385

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)

1.057.821

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación		2.900.000
2.900.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una.		2.296.000
Aportes para aumento de capital		(2.507.914)
Déficit (Nota J)		2.688.086

S/. 13.807.292

Vea notas a los estados financieros

BALANCEADOS VIGOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

(Expresado en miles)

INGRESOS DE OPERACION:

Ventas netas	S/. 24.950.133
Otros	1.008.903
	<hr/>
	25.959.036
	<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de ventas	23.505.990
Gastos de ventas	270.499
Gastos de administración	1.491.290
Gastos financieros	645.307
Otros	537.373
	<hr/>
	26.450.459
	<hr/>

PERDIDAS/. (491.423)

Vea notas a los estados financieros.

	<u>Acciones comunes</u>	<u>I</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	S/. 2.900.000	S/.
Pérdida		
Ajuste por corrección monetaria, año 1996		
Compensación de saldos		
Absorción de pérdidas		
Absorción de pérdidas por compensación de crédito (Nota J)		
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>S/. 2.900.000</u>	<u>S/.</u>

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/. 23.259.664
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(21.834.633)
Intereses y comisiones pagadas	(3.530.939)
Otros ingresos	<u>1.008.903</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(1.097.005)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Otros activos	(1.954.166)
Adquisición de maquinaria y equipo	(49.779)
Ventas y retiros de activos fijos	<u>175.603</u>

BALANCEADOS VIGOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

PERDIDA	S/.	(491.423)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables		18.000
Depreciación		314.020
		<hr/>
		(159.403)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Inversiones		(3.200.000)
Inventarios		(501.814)
Gastos pagados por anticipado		(2.462)
Préstamos bancarios por pagar		967.329
Gastos acumulados por pagar		266.626
Disminución en:		
Cuentas por cobrar		1.672.469
Sobregiros bancarios		132.206
Documentos y cuentas por pagar		(271.956)
		<hr/>
		(937.602)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	(1.097.005)

Vea notas a los estados financieros.

BALANCEADOS VIGOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles)

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Balanceados Vigor S.A. (la Compañía) fue constituida el 31 de marzo de 1966 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad es industrial y se dedica principalmente a la producción y comercialización de alimentos balanceados.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) unidad monetaria de la República del Ecuador. La Compañía aplica Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los que difieren con los de aceptación general en los siguientes aspectos importantes:

- Los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales se reexpresan de acuerdo al índice anual de inflación. ✓
- Los gastos por intereses y comisiones se registran como activo diferido y mantiene una política de amortización en línea recta. ✓

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 en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. ✓

El saldo acreedor acumulado de la Reexpresión Monetaria 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 será 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, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1996 fue de 26.16 %.

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 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 nacional. 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, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

BALANCEADOS VIGOR S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Instalaciones y otro activo	10
Equipos de computación	5

B. CUENTAS POR COBRAR:

Cientes	S/.	802.389
Intercompañías: deuda comercial ✓		83.991
Anticipos a proveedores		23.983
Impuestos retenidos	(1)	179.386
Funcionarios y empleados		18.142
Otros		290.311
		<hr/> 1.398.202
Menos, provisión para cuentas de dudoso cobro		202.793
	S/.	<hr/> <u>1.195.409</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes este valor se considera como crédito tributario, el que se compensará con el impuesto causado en la declaración anual. Si la retención es mayor que el impuesto causado, la diferencia se puede reclamar como pago indebido.

C. INVENTARIOS:

Materias primas	S/.	1.322.327
Productos terminados		123.177
Repuestos y suministros		344.478
Mercaderías pignoradas		817.931
	S/.	<hr/> <u>2.607.913</u>

BALANCEADOS VIGOR S.A.**D. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

Inversiones:		
Futuro aumento de capital, Agrodi S. A.	(1) S/.	3.200.000
Cargos diferidos, neto		
Intereses y comisiones	(2)	2.885.633
Cuentas intercompañías		180.562
Otros		24.690
		<hr/>
	S/.	<u>6.290.885</u>

- (1) Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 1996, se decidió aumentar el capital social de la Compañía relacionada, los cuales han sido cancelado mediante compensación de crédito. A la fecha de nuestro informe, la escritura se encuentra en trámite legal.
- (2) Corresponde a los costos financieros del año de 1996. Hasta el año de 1995 se registraba en resultados.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-96	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldo al 31-12-96
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 46.514	S/.	S/. 36.938	S/. 9.576
Edificios	108.302			108.302
Maquinaria y equipo	156.262	36.375	1.276	191.361
Vehículos	40.751		29.494	11.257
Muebles y enseres	111.441	5.593	1.519	115.515
Instalaciones y otro activo	82.860		1.716	81.144
Equipos de computación	42.257	7.811		50.068
	<hr/> 588.387	<hr/> 49.779	<hr/> 70.943	<hr/> 567.223
Menos depreciación acumulada	<hr/> 177.912	<hr/> 53.290	<hr/> 6.751	<hr/> 224.451
	410.475	(3.511)	64.192	342.772
Revalorización y corrección monetaria:				
Terrenos	960.447	263.824	115.524	1.108.747
Edificios	2.874.061	781.379		3.655.440
Maquinaria y equipo	481.843	150.217	48.034	584.026
Vehículos	15.603	3.845	8.376	11.072
Muebles y enseres	547.434	126.009	71.207	602.236
Instalaciones y otro activo	318.197	63.499	72.229	309.467
Equipos de computación	3.411	12.880		16.291
	<hr/> 5.200.996	<hr/> 1.401.653	<hr/> 315.370	<hr/> 6.287.279
Menos depreciación acumulada	<hr/> 2.469.033	<hr/> 920.492	<hr/> 203.959	<hr/> 3.185.566
	<hr/> 2.731.963	<hr/> 481.161	<hr/> 111.411	<hr/> 3.101.713
	<hr/> <u>S/. 3.142.438</u>	<hr/> <u>S/. 477.650</u>	<hr/> <u>S/. 175.603</u>	<hr/> <u>S/. 3.444.485</u>

BALANCEADOS VIGOR S.A.**F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:**

Representan obligaciones a corto plazo contraídas con bancos y financieras que generan intereses que fluctúan entre el 47% y 55% anual.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/.	1.634.954
Proveedores: intercompañías		5.008
Retenciones e impuestos		15.168
Otros		127.850
		<hr/>
	S/.	1.782.980
		<hr/>

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses y comisiones	S/.	729.484
Beneficios sociales ✓		31.348
		<hr/>
	S/.	760.832
		<hr/>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Banco de Crédito S.A.		
Préstamo que genera el 42 % de interés anual, con vencimientos pagaderos cada 90 días hasta mayo de 1998.	S/.	318.556
Compañías relacionadas:		
FINAVES		186.452
Agrodi S.A.		550.263
Otros		2.550
		<hr/>
(1)		739.265 ✓
		<hr/>
	S/.	1.057.821
		<hr/>

(1) Las transacciones con Compañías relacionadas, se originan por la relación de accionistas comunes. Estos saldos no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

BALANCEADOS VIGOR S.A.**J. DEFICIT:**

Al 31 de diciembre de 1996 se compensaron S/.2.470.000 de Cuentas por pagar a compañías relacionadas, S/.151.892 de Cuentas por pagar a accionistas y S/.5.619.281 de la Reserva por revalorización del patrimonio.

La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS: ✓

Al 31 de diciembre de 1996 las transacciones de ventas y compras con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Faenamiento Industrial de Aves (Finaves) S.A.	S/. 6.125.247	S/.
Laboratorios Vitamix (Vitamix) S.A.	69.437	1.670.884
Agrodi S.A.	3.911.645	639
	<u>S/. 10.106.745</u>	<u>S/. 1.671.523</u>

L. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio del mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1996, fue de S/.3.600 por cada US\$1.00.

M. COMENTARIO:

A partir del ejercicio 1997 las utilidades tendrán una tasa de impuesto del 20% cuando se distribuyan y del 10% cuando se reinviertan.