

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
de Goltrade S. A.:

1. He auditado el balance general de Goltrade S. A. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

2. 3. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

4. 5. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Goltrade S. A. al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Abril 15, 1997

GOLTRADE S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

Fondos disponibles	2 y 12	1,115,707 ✓
Cuentas por cobrar	3	2,694,904 ✓
Inventarios	2 y 4	710,676 ✓
Gastos prepagados		32,265
Activo fijo, neto	2, 5 y 7	6,663,578
Otros activos y cargos diferidos	2 y 6	<u>584,747</u>

TOTAL

11,801,877

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:

<u>Documentos por pagar</u>	2, 7 y 12	999,187 ✓
<u>Cuentas por pagar</u>	8	234,013
<u>Gastos acumulados</u>	9	38,689
<u>Anticipo a cuenta de trabajos</u>	10	18,402
<u>Obligaciones a largo plazo</u>	2, 11 y 12	<u>6,828,138</u> ✓

Total pasivos

8,118,429

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	2	100,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	1,545,293
Reexpresión Monetaria	2	2,614,036
Déficit acumulado	13	-542,418
Pérdida del ejercicio		<u>-33,463</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,683,448</u>

TOTAL

11,801,877

OK!!

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(sucres en miles)

INGRESOS	
Ventas netas	<u>10,982,863</u>
COSTOS Y GASTOS	
Costo de ventas	8,232,238
Gastos de ventas	353,237
Gastos de administración	346,003
Gastos financieros	781,433
Otros egresos	<u>1,303,415</u>
Total	<u>11,016,326</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>-33,463</u></u>

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1995	Pérdida ejercicio	Revaloriza ción	Apropiacio nes	Diciembre 31, 1996
Capital social: Valor	100,000				100,000
Reserva por revalorización patrimonio	1,204,132		341,161		1,545,293
Aporte futuro aumento de capital					
Reexpresión monetaria:	1,801,322		812,714		2,614,036
Déficit acumulado	-529,836			-12,582	-542,418
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-12,582	-33,463		12,582	-33,463
Patrimonio	2,563,036	-33,463	1,153,875	-- 0 --	3,683,448

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(sucres en miles)

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de los clientes	9,628,690
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>-10,589,599</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	-960,909

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Disminución en otros activos, neto de amortización	-306,494
Adquisiciones de activo fijo	<u>-382,011</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-688,505

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar a bancos	1,257,502
Intereses pagados	<u>-374,933</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	882,569

Diferencial cambiario	99,032
-----------------------	--------

Disminución en fondos disponibles	-667,813
-----------------------------------	----------

Fondos disponibles al inicio del año	783,520
--------------------------------------	---------

Fondos disponibles al final del año	<u>115,707</u>
-------------------------------------	----------------

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1987 y su actividad principal es la impresión y comercialización de cajas para la exportación de camarón y formularios para diversas entidades bancarias y comerciales. De igual manera sus estatutos le permiten dedicarse a otras actividades mercantiles

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir diferencias en cambio y que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1996, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas por inventarios reexpresados consumidos y el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección monetaria - Los estados financieros de 1996, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1996, como se indica a continuación:

Inventarios: como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1996.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1995, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1996.

Activos y pasivos en moneda extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre de U. S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1996.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1996, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del déficit acumulado que se registró ajustando a la misma *Cuenta*.

Reexpresión monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Valuación de inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado como sigue:

- Materias primas, suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- En proceso: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

- Terminado: En base al porcentaje de utilidad bruta de acuerdo con disposiciones del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los estados financieros.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizado a la fecha del balance general..

El costo de ventas fue determinado en base al método de costo promedio.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. el costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y 20 para vehículos.

Cargos diferidos - Son amortizados dentro del ejercicio siguiente. Gastos preoperacionales son amortizados a cinco años.

Moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1996 en el mercado libre de s/3.623 por US\$1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelaciones o ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando la cuenta de Reexpresión Monetaria.

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Otras cuentas por cobrar	993,478
Clientes	1,691,096
Anticipo a empleados	14,610
Documentos por cobrar	5,310
Deudores varios	23,824
Provisión para cuentas malas	-33,414
Total	2,694,904

Durante 1996 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(sucres en miles)
Saldo a diciembre 31 de 1995	9,033
Movimiento neto en 1996	24,381
Saldo a diciembre 31 de 1996	33,414

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	572,036
Productos terminados	6,254
Importaciones en tránsito	22,033
Suministros y materiales	17,052
Repuestos y accesorios	67,888
Ajuste por reexpresión 96	41,166
Provisión de inventarios obsoletos	-15,753
Total	710,676

Durante 1996, la administración consideró necesario aumentar su provisión para inventarios obsoletos en s/488 mil.

6. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

RUBROS	Diciembre 31, 95	Adiciones.	Reexpresión	Diciembre 31, 1996
Terreno	70,965			70,965
Maquinarias y equipo	7,271,590	255,035		7,526,625
Muebles y equipos	207,598	60,290	59,850	327,738
Vehículos	104,747			104,747
Instalaciones de fábrica	222,277	65,172	70,811	358,260
Edificios	559,069	-- 0 --	146,253	705,322
Otros activos	7,781	1,514	2,035	11,330
Total	8,444,027	382,011	278,949	9,104,987

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 95	Depreciación	Reexpresión	Diciembre 31, 1996
Maquinarias y equipo	1,573,665	235,820		1,809,485
Muebles y equipos	70,750	22,009	24,092	116,851
Vehículos	91,012	13,735		104,747
Instalaciones de fábrica	104,950	27,230	34,398	166,578
Edificios	162,687	26,551	49,505	238,743
Otros activos	3,135	832	1,038	5,005
Total	2,006,199	326,177	109,033	2,441,409
Total general	6,437,828	55,834	169,916	6,663,578

A diciembre 31 de 1996, la reexpresión de 1996 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

6 OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Incluye principalmente depósitos en garantía por s/3,1 millones, retenciones en la fuente por s/219,2 millones, gastos preoperacionales por s/103,6 e Impuesto al Valor Agregado por s/219 millones.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Filanbanco	257,859
Banco Continental	112,820
Banco del Pacífico	628,508
Total	999,187

y están garantizados por un contrato de prenda industrial sobre pegadora, máquina marca Jagemberg por s/314 millones y garantizados adicionalmente por funcionario de la Compañía. (Ver nota 12)

8.	CUENTAS POR PAGAR	(sucres en miles)
	Acreedores Varios	29,830
	Proveedores exterior	180,577
	Proveedores locales	18,651
	Cuentas por pagar	151,323
	Impuestos y contribuciones por pagar	4,955
	Total	<u>385,336</u>

9 GASTOS ACUMULADOS

Representa principalmente s/11,2 millones por concepto de beneficios sociales a favor de los trabajadores y s/12.7 millones por concepto de comisiones devengadas a diciembre 31 de 1996, sobre préstamos bancarios.

Los principales beneficios sociales tuvieron el siguiente movimiento durante 1996 (en miles de sucres)

RUBROS	DÉCIMO			Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo		
Diciembre 31 de 1995	607	861	993	3,541	6,002
Pagos	19,021	3,914	1,015	6,372	30,322
Provisiones	19,693	4,080	1,083	8,928	33,784
Diciembre 31 de 1996	<u>1,279</u>	<u>1,027</u>	<u>1,061</u>	<u>6,097</u>	<u>9,464</u>

10. ANTICIPO A CUENTA DE TRABAJOS

Representa anticipos recibidos de clientes y que son llevados a resultados a medida que se realizan los trabajos.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Representa U. S. \$1,498,596,00 a favor del Republic International Corp., de acuerdo con la práctica anterior puede ser renovado íntegramente, genera el 15% de interés anual y está garantizado por funcionario de la Compañía. *... el tiempo ...*

12 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	Dólares	Sucres en miles
Fondos disponibles	234,486	814,525
Filanbanco	71,173	257,859
Continental	31,140	112,820
Pacífico	173,176	628,508
Republic International Corp.	1,498,596	5,429,415
Interés por pagar a largo plazo	386,068	1,398,723
Interés por pagar a corto plazo	3,464	12,550
Proveedores del exterior	49,677	180,576
Comisiones por pagar	2,508	9,088
Total posición pasiva neta	<u>1,981,316</u>	<u>7,215,014</u>