

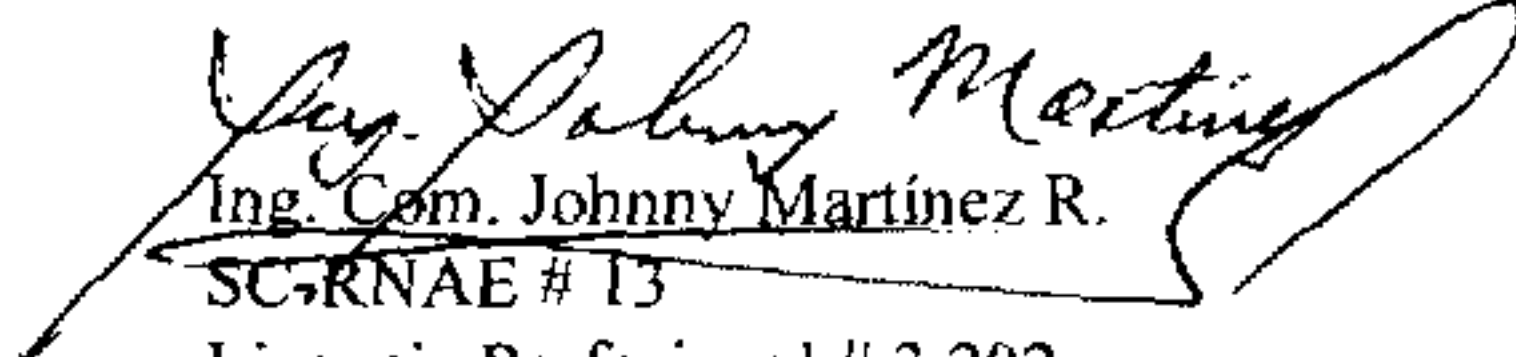
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

He auditado el balance general de Goltrade S. A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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.

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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

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 1997, los resultados de sus operaciones y flujos de caja 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.
SCRNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Abril 15, 1998

GOLTRADE S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

Fondos disponibles	2 y 12	4,360,693
Cuentas por cobrar	3	4,368,469
Inventarios	2 y 4	901,962
Gastos prepagados		151,883
Activo fijo, neto	2, 5 y 7	6,566,556
Otros activos y cargos diferidos	2 y 6	<u>82,592</u>
TOTAL		<u><u>16,432,155</u></u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:

Documentos por pagar	2, 7 y 12	2,119,741
Cuentas por pagar	8	1,253,157
Gastos acumulados	9	109,860
Anticipo a cuenta de trabajos	10	7,936
Obligaciones a largo plazo	2, 11 y 12	<u>6,806,199</u>
Total pasivos		<u><u>10,296,893</u></u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	2	100,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	2,037,401
Aporte para futura capitalización		2,196,221
Reexpresión Monetaria	2	2,390,622
Déficit acumulado	13	-575,882
Pérdida del ejercicio		<u>-13,100</u>
Patrimonio de los accionistas		<u><u>6,135,262</u></u>
TOTAL		<u><u>16,432,155</u></u>

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(sucres en miles)

INGRESOS

Ventas netas

16,498,016

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas

12,379,696

Gastos de ventas

564,626

Gastos de administración

577,560

Gastos financieros

3,219,892

Otros ingresos

-230,658

Total

16,511,116

PERDIDA DEL EJERCICIO

13,100

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1996	Pérdida ejercicio	Revaloriza ción	Apropiacio nes	Diciembre 31, 1997
Capital social	100,000				100,000
Reserva por revalorización patrimonio	1,545,293		492,108		2,037,401
Aporte futuro aumento de capital				2,196,221	2,196,221
Reexpresión monetaria:	2,614,036		-223,415		2,390,621
Déficit acumulado	-542,418			-33,463	-575,881
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-33,463	-13,100		33,463	-13,100
Patrimonio	3,683,448	-13,100	268,693	2,196,221	6,135,262

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(en miles de sucres)

	<u>1997</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobrado a clientes:	
Ventas	16,498,016
Menos: aumento en cuentas por cobrar clientes	<u>1,673,565</u>
Total cobrado a clientes	<u>14,824,451</u>
 Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que No requieren desembolsos de efectivo:	
Total costos y gastos, excepto gastos financieros y depreciación	-12,151,074
Aumento en inventarios	-191,286
Aumento en otros activos y cargos diferidos	-382,537
Aumento en pasivos corrientes	<u>1,079,849</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,179,403</u>
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Compra de activo fijo neto	-9,261
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-9,261</u>
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Gastos financieros	-3,219,892
Aumento aporte para futuro aumento de capital	2,196,121
Aumento préstamos bancarios corrientes	<u>1,098,615</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>74,844</u>
 AUMENTO NETO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE	
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	3,244,986
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>1,115,707</u>
caja y equivalentes de caja al fin del año	<u>4,360,693</u>

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

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 1997, 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 1997, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1997, 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 1997.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

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 1997.

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 1997, 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 venta.

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, 10 y 5 para equipos de oficina y computación 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 1997 en el mercado libre de s/4,433,00 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)
Clientes	3,892,878
Impuestos por cobrar	525,409
Provisión para cuentas malas	-49,818
Total	<u>4,368,469</u>

Durante 1997 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(sucres en miles)
Saldo a diciembre 31 de 1996	33,414
Movimiento neto en 1997	<u>16,404</u>
Saldo a diciembre 31 de 1997	<u>49,818</u>

4. INVENTARIOS	(sucres en miles)
Materias primas	621,482
Productos en proceso	8,170
Productos terminados	15,311
Importaciones en tránsito	86,199
Suministros y materiales	27,258
Repuestos y accesorios	109,856
Ajuste por reexpresión 96	48,909
Provisión de inventarios obsoletos	-15,223
Total	<u>901,962</u>

Durante 1997, la administración consideró necesario disminuir su provisión para inventarios obsoletos en s/500 mil.

5. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

RUBROS	Diciembre 31, 96	Adiciones.	Retiros	Reexpresión	Diciembre 31, 1997
Terreno	70,965				70,965
Maquinarias y equipo	7,526,625	30,225			7,556,850
Muebles y equipos	327,738	6,819	-60,204	81,335	355,688
Vehículos	104,747				104,747
Instalaciones de fábrica	358,260			107,156	465,416
Edificios	705,322			210,962	916,284
Otros activos	11,330	23,274		6,417	41,021
Total	9,104,987	60,318	-60,204	405,870	9,510,971

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 96	Depreciación	Retiros	Reexpresión	Diciembre 31, 1997
Maquinarias y equipo	1,809,485	223,969			2,033,454
Muebles y equipos	116,851	32,280	-9,147	41,839	181,823
Vehículos	104,747				104,747
Instalaciones de fábrica	166,578	34,919		60,268	261,765
Edificios	238,743	33,161		81,327	353,231
Otros activos	5,005	2,227		2,163	9,395
Total	2,441,409	326,556	-9,147	185,597	2,944,415
Total general	6,663,578	266,238	-51,057	220,273	6,566,556

A diciembre 31 de 1997, la reexpresión de 1997 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

6. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Incluye principalmente gastos preoperacionales originan costos financieros entre el 42% al 45% y 9.5% al 17% para las operaciones en moneda nacional y extranjera respectivamente.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Filanbanco	1,702,316
Banco Bolivariano	417,425
Total	2,119,741

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

8. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores exterior	1,114,766
Proveedores locales	138,391
Total	1,253,157

9 GASTOS ACUMULADOS

Representa principalmente s/20.6 millones por concepto de beneficios sociales a favor de los trabajadores y s/3.5 millones por concepto de intereses y comisiones devengadas a diciembre 31 de 1997, 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 1996	1,279	1,027	1,061	6,097	9,464
Pagos	28,521	4,188	1,134	15,519	49,362
Provisiones	27,355	4,079	1,025	16,136	48,595
Diciembre 31 de 1997	113	918	952	6,714	8,697

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. \$1,529,495,00 a favor del Filanbanco Trust and Banking, de acuerdo con la práctica anterior puede ser renovado íntegramente, genera el 10% de interés anual y está garantizado por funcionario de la Compañía.

De acuerdo con la tabla de amortización los siguientes desembolsos anuales serán realizados (en miles de sucres).

1998	1999	2000	2001	2002	2003	TOTAL
911,309	813,630	813,630	813,630	813,630	3,525,731	7,691,560

Esta deuda genera un costo financiero del 10% anual.

12 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	Dólares	Sucres en miles
Fondos disponibles	775,660	3,438,506
Documentos por pagar	260,574	1,208,430
Comisión e interés por pagar	5,853	25,947
Documentos por pagar largo plazo	1,529,495	6,780,251
Porción corriente deuda a largo plazo	205,574	911,309
Total posición pasiva neta	1,225,836	5,487,431

13 OBLIGACIONES FISCALES

A diciembre 31 de 1997 las obligaciones tributarias habían sido revisadas hasta el año 1996 y no existen obligaciones contingentes como resultado de tales revisiones.

14 OBLIGACIONES CONTINGENTES

A la fecha de los estados financieros no existen obligaciones contingentes que reportar.



29 ABR 1998