

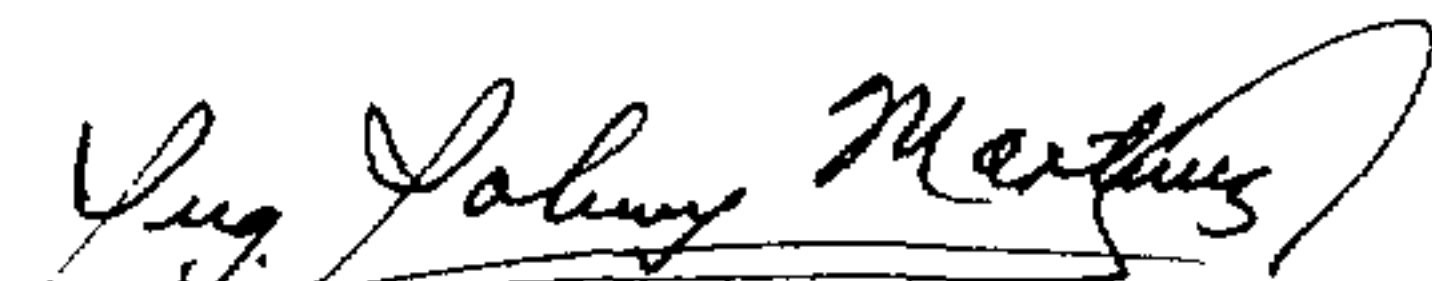
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 1998 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 1998, 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. Cont. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Abril 15, 1999

GOLTRADE S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Fondos disponibles	2 y 12	5,342,350
Cuentas por cobrar	3	2,970,691
Inventarios	2 y 4	4,200,627
Gastos prepagados		72,193
Activo fijo, neto	2, 5 y 7	9,474,822
Otros activos y cargos diferidos	2 y 6	<u>4,897,525</u>
TOTAL		<u>26,958,208</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS:</u>		
Documentos por pagar	2, 7 y 12	4,121,334
Cuentas por pagar	8	1,620,578
Gastos acumulados	9	48,116
Anticipo a cuenta de trabajos	10	792
Obligaciones a largo plazo	2, 11 y 12	<u>17,835,476</u>
Total pasivos		<u>23,626,296</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	2	100,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	3,266,212
Pérdida del ejercicio	13	<u>-34,300</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,331,912</u>
TOTAL		<u>26,958,208</u>

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(sucres en miles)

INGRESOS	
Ventas netas	<u>19,957,942</u>
COSTOS Y GASTOS	
Costo de ventas	15,821,105
Gastos de ventas	800,280
Gastos de administración	757,090
Gastos financieros	902,235
Otros ingresos	<u>1,711,532</u>
Total	<u>19,992,242</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>34,300</u>

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 1998

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1997	Pérdida ejercicio	Revaloriza ción	Transferencias	Diciembre 31, 1998
Capital social	100,000				100,000
Reserva por revalorización patrimonio	2,037,401		961,830	266,981	3,266,212
Aporte futuro aumento de capital	2,196,221			-2,196,221	
Reexpresión monetaria:	2,390,622		3,860,559	-6,251,181	
Déficit acumulado	-575,882		-265,042	840,924	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-13,100	-34,300		13,100	-34,300
Patrimonio	6,135,262	-34,300	4,557,347	-7,326,397	3,331,912

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(en miles de sucres)

	<u>1998</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobrado a clientes:	
Ventas	19,957,942
Más: disminución en cuentas por cobrar clientes	<u>1,570,286</u>
Total cobrado a clientes	21,528,228
 Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que No requieren desembolsos de efectivo:	
Total costos y gastos, excepto gastos financieros y depreciación	-17,458,810
Aumento en inventarios	-3,298,665
Aumento en otros activos corrientes	-92,818
Aumento en pasivos corrientes	<u>298,533</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>976,468</u>
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Compra de activo fijo neto	-443,812
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-443,812</u>
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento documentos por pagar	<u>449,001</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>449,001</u>
 AUMENTO NETO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	<u>981,657</u>
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>4,360,693</u>
caja y equivalentes de caja al fin del año	<u>5,342,350</u>

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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 1998, 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 1998, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1998, 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 1998.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

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 1998.

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 1998, 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 y diferencias de cambio 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 1998 en el mercado libre de s/6,880,00 por US\$1.00.

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

3.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	(sucres en miles)
	Cientes	2,314,726
	Impuestos por cobrar	576,934
	Provisión para cuentas malas	-41,952
	Cuentas y Documentos por Cobrar	19,614
	Deudores varios	97,761
	Anticipo a proveedores	3,608
	Total	2,970,691
		=====

Durante 1998 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(sucres en miles)
Saldo a diciembre 31 de 1997	49,818
Movimiento neto en 1998	-7,866
Saldo a diciembre 31 de 1998	41,952
	=====

4.	INVENTARIOS	(sucres en miles)
	Materias primas	3,620,857
	Productos terminados	121,038
	Importaciones en tránsito	17,184
	Suministros y materiales	51,375
	Repuestos y accesorios	195,095
	Ajuste por reexpresión 96	202,293
	Provisión de inventarios obsoletos	-7,215
	Total	4,200,627
		=====

5. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

RUBROS	Diciembre 31, 1997	Adiciones.	Retiros	Reexpresión	Diciembre 31, 1998
Terreno	70,965				70,965
Maquinarias y equipo	7,556,850	220,081		3,494,723	11,271,654
Muebles y equipos	355,688	112,374		185,961	654,023
Vehículos	104,747	107,879		46,499	259,125
Instalaciones de fábrica	465,416			209,438	674,854
Edificios	916,284			412,327	1,328,611
Otros activos	41,021	3,478	-28,269	6,107	22,337
Total	9,510,971	443,812	-28,269	4,355,055	14,281,569

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1997	Depreciación	Retiros	Reexpresión	Diciembre 31, 1998
Maquinarias y equipo	2,033,454	248,022		1,026,664	3,308,140
Muebles y equipos	181,823	40,774		99,792	322,389
Vehículos	104,747	20,440		8,882	134,069
Instalaciones de fábrica	261,765	48,706		139,712	450,183
Edificios	353,231	45,629		170,487	578,347
Otros activos	9,395	2,424	(2,501)	4,301	13,619
Total	2,944,415	404,995	(2,501)	1,458,838	4,806,747
Total general	6,566,556	37,817	(25,768)	2,896,217	9,474,822

A diciembre 31 de 1998, la reexpresión de 1998 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

6. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(sucres en miles)

Gastos preoperacionales	61,505
Diferencial cambiario	3,259,000
Unix, cobol programa	525,416
Cuentas por cobrar filiales	1,003,323
Depósitos en garantía	3,593
Reparaciones	42,369
Honorarios	2,319
Total	4,897,525

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Filanbanco	1,536,709
Banco Bolivariano	1,023,258
Filanbanco Trust & Banking	1,552,592
Seguros por pagar	345
Comisiones por pagar	8,430
Total	4,121,334

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)
	Varios acreedores	788,599
	Proveedores locales	831,979
	Total	1,620,578

9 GASTOS ACUMULADOS

Representa principalmente s/13.7 millones por concepto de beneficios sociales a favor de los trabajadores y s/31.6 millones por concepto de impuestos retenidos a diciembre 31 de 1998, sobre préstamos bancarios.

Los principales beneficios sociales tuvieron el siguiente movimiento durante 1998 (en miles de sucres)

R U B R O S	DÉCIMO			Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo		
Diciembre 31 de 1997	113	918	952	6,714	8,697
Pagos	38,794	4,316	950	24,896	68,956
Provisiones	40,126	4,530	1,146	23,163	68,965
Diciembre 31 de 1998	1,445	1,132	1,148	4,981	8,706

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. \$2.818.033,00 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 y origina 12 pagos mensuales.

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

2000	2001	2002	2003	2004	En adelante	TOTAL
1,715,169	1,894,769	2,098,176	2,312,359	2,554,493	7,260,510	17,835,476

12 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

R U B R O S	Dólares	Sucres en miles
Fondos disponibles	687,639	4,730,963
Documentos por pagar	588,737	4,112,560
Comisión e interés por pagar	1,225	8,430
Documentos por pagar largo plazo	2,592,365	17,835,476
Total posición pasiva neta	2,494,688	17,225,503

13 OBLIGACIONES FISCALES

A diciembre 31 de 1998 las obligaciones tributarias habían sido revisadas hasta el año 1997 y no existen obligaciones contingentes como resultado de tales revisiones.