

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

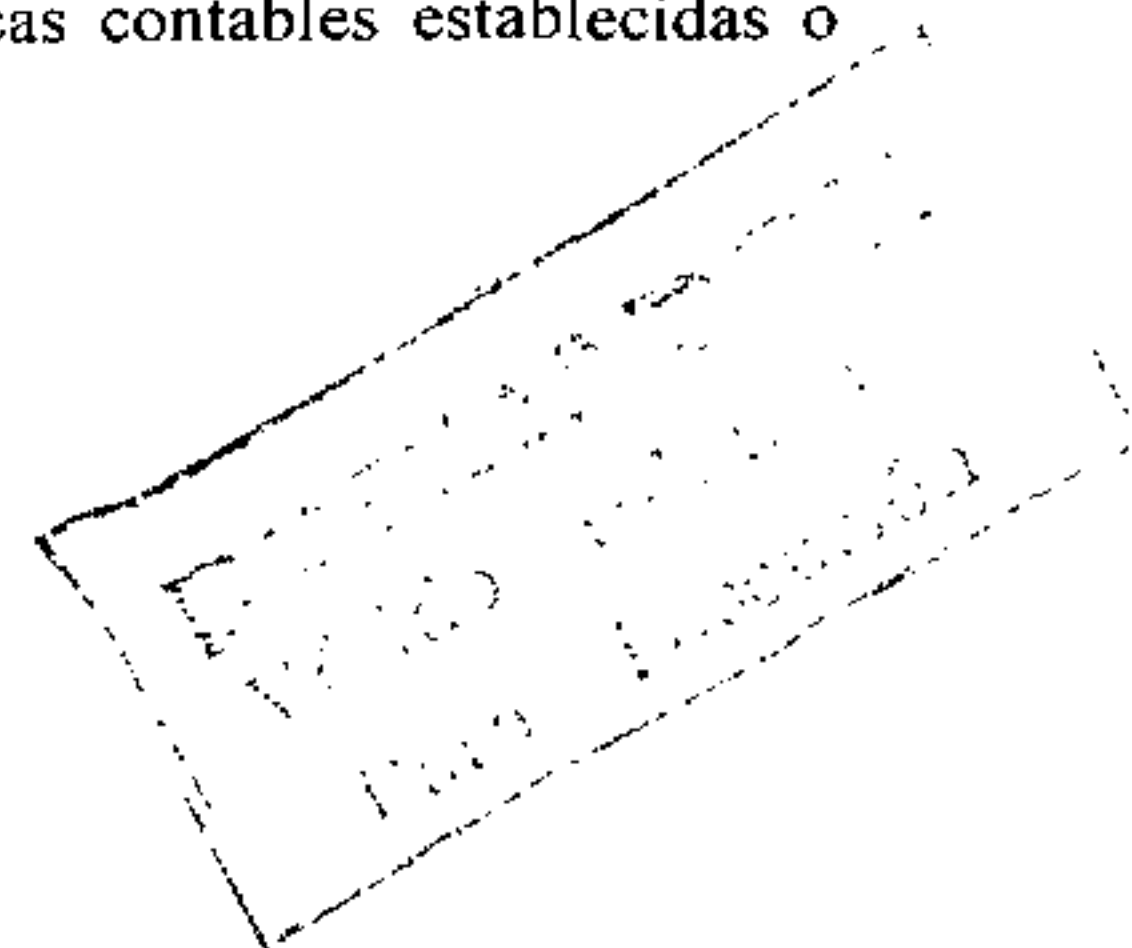
A los Accionistas y Junta de Directores
de Goltrade S. A.:

He auditado el balance general de Goltrade S.A. al 31 de diciembre de 1999 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 1999, 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.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202



Abril, 28 de 2000

GOLTRADE S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

Fondos disponibles	2 y 12	13,584,366
Cuentas por cobrar	3	15,510,188
Inventarios	2 y 4	4,337,227
Gastos prepagados		290,646
Otros activos y cargos diferidos	2 y 5	<u>755,243</u>
TOTAL		<u><u>52,568,515</u></u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:

Documentos por pagar	2, 8 y 12	20,000,000
Cuentas por pagar	9	1,602,992
Gastos acumulados	10	47,266
Acreedores varios		4,758
Obligaciones a largo plazo	2, 11 y 12	<u>29,545,748</u>
Total pasivos		<u><u>51,200,764</u></u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	2	100,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	1,942,230
Pérdida del ejercicio	11	<u>-674,479</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,367,751</u>
TOTAL		<u><u>52,568,515</u></u>

BOREADOR
Válido solamente
Para Discusión

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

INGRESOS

Ventas netas

34,238,854

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas

22,272,069

Gastos de administración y ventas

5,612,693

Gastos financieros

9,858,724

Otros egresos (ingresos) neto

-969,115

Impuesto a la circulación de capitales

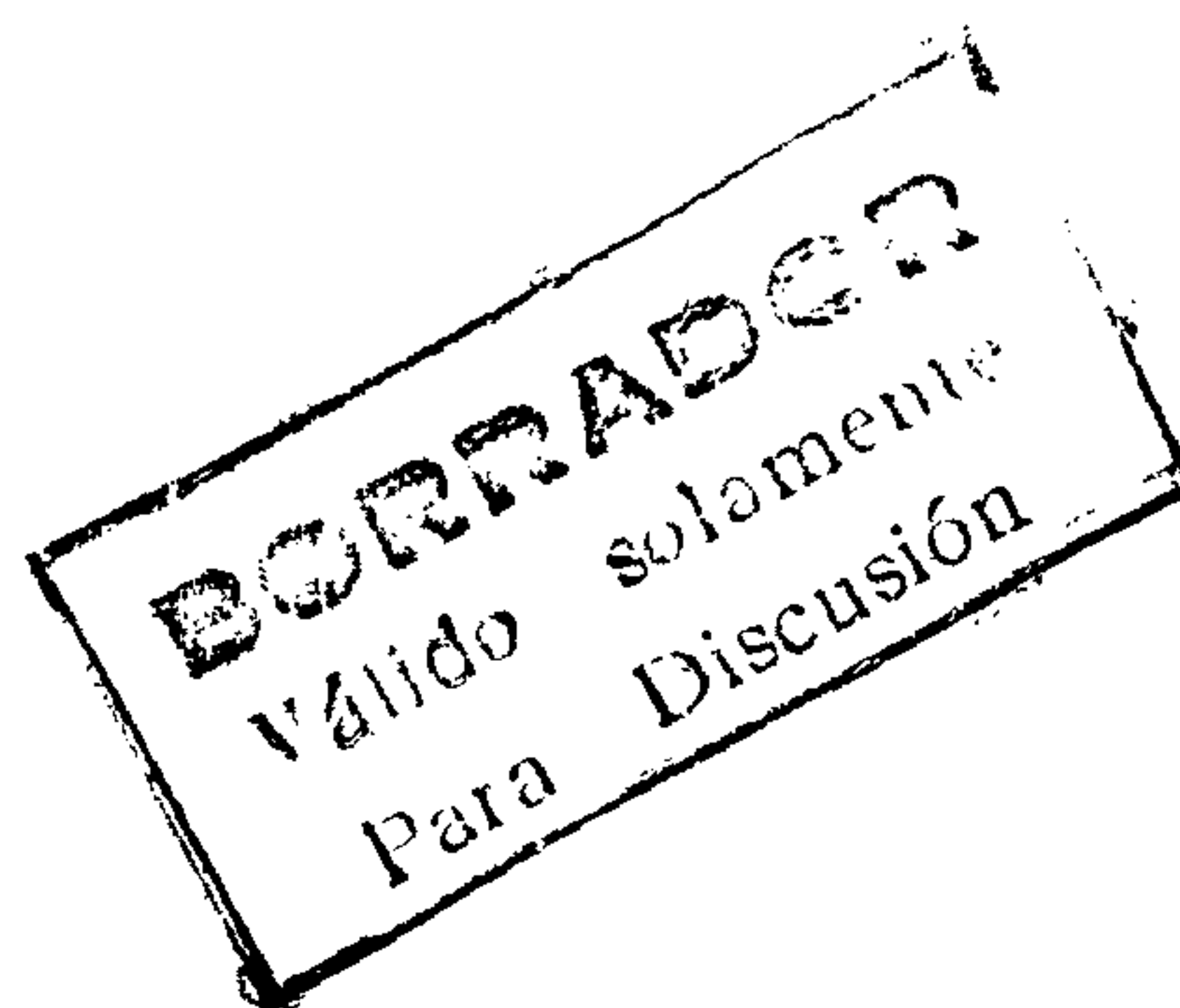
409,962

Total

37,184,333

PERDIDA DEL EJERCICIO

-2,945,479



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 1999

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1998	Pérdida ejercicio	Revaloriza ción	Transferencias	Diciembre 31, 1999
Capital social	100,000				100,000
Reserva por revalorización patrimonio	3,266,212		1,784,092	-3,108,074	1,942,230
Reexpresión monetaria			-802,774	802,774	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-34,300	-2,945,479		2,305,300	-674,479
Patrimonio	3,331,912	-2,945,479	981,318	-	1,367,751



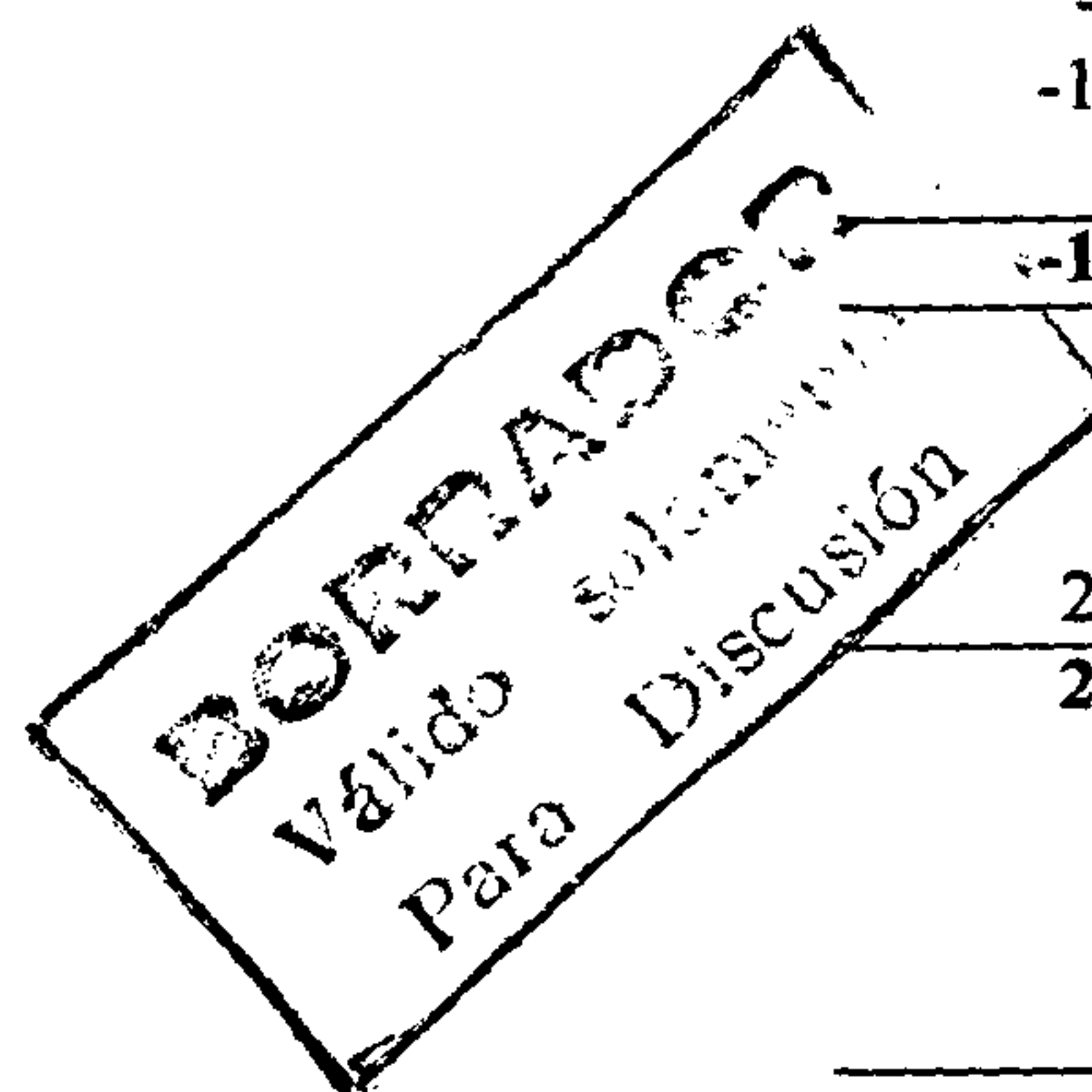
Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(en miles de sucres)

	1999
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobrado a clientes:	
Ventas	34,238,854
Menos: aumento en cuentas por cobrar clientes	3,904,591
Total cobrado a clientes	30,334,263
Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que No requieren desembolsos de efectivo:	
Total costos y gastos, neto de depreciación	-27,483,436
Aumento en inventarios	-136,600
Aumento en otros activos corrientes	-8,853,359
Aumento en gastos prepagados	-13,193,320
Disminución en pasivos corrientes	-14,470
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-19,346,922
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento documentos por pagar	27,588,938
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	27,588,938
AUMENTO NETO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	8,242,016
Caja y equivalentes de caja al principio del año	5,342,350
Caja y equivalentes de caja al fin del año	13,584,366



Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 1999, 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 1999, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, 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 1999.

Propiedades: La Compañía en mención es arrendataria exclusiva de los bienes que utiliza en el desarrollo de su actividad principal. Estas propiedades no están sujetas a reexpresión.

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 1999.

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 1999, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización.

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. A final de año el saldo de esta cuenta fue transferido a la cuenta Reserva por revalorización de Patrimonio.

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 - En 1999 la entidad informante procedió a la venta de sus activos de acuerdo con lo estipulado en el contrato.

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 1999 en el mercado libre de S/. 20,100,00 por US\$1.00.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1995	23
1996	26
1997	30
1998	45
1999	53



4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Cientes	(sucres en miles) 6,242,464
Impuestos por cobrar	420,012
Provisión para cuentas malas	65,099
Cuentas y Documentos por Cobrar	692,652
Deudores varios	8,207,620
Préstamos a empleados	12,539
Total	<u>15,510,188</u>

Durante 1999 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

Saldo a diciembre 31 de 1998	(sucres en miles) 41,952
Movimiento neto en 1999	<u>23,147</u>
Saldo a diciembre 31 de 1999	<u>65,099</u>

5.	INVENTARIOS	(sucres en miles)
	Materias primas	2,713,292
	Productos terminados	205,545
	Productos en proceso	16,500
	Importaciones en tránsito	146,261
	Suministros y materiales	123,943
	Repuestos y accesorios	179,794
	Ajuste por reexpresión	981,318
	Provisión de inventarios obsoletos	29,426
	Total	<u>4,337,227</u>

A diciembre 31 de 1999, la reexpresión de 1999 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

6.	OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	(sucres en miles)
	Cargos diferidos	197,521
	Diferencial cambiario	17,800,000
	Depósitos en garantía	3,593
	Otros	89,731
	Total	<u>18,090,845</u>

7.	DOCUMENTOS POR PAGAR	(sucres en miles)
	Filanbanco	20,000,000
	Total	<u>20,000,000</u>

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	1,602,992
	Total	<u>1,602,992</u>

9. GASTOS ACUMULADOS

Representa principalmente S/. 23.7 millones por concepto de beneficios sociales a favor de los trabajadores y S/. 20.5 millones por concepto de impuestos retenidos a diciembre 31 de 1999,

Los principales beneficios sociales tuvieron el siguiente movimiento durante 1999

(en miles de sucres)

RUBROS	DÉCIMO			Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo		
Diciembre 31 de 1998	1,445	1,132	1,148	4,981	8,706
Pagos	66,380	3,868	882	26,856	97,986
Provisiones	69,458	3,950	988	34,156	108,552
Diciembre 31 de 1999	<u>4,523</u>	<u>1,214</u>	<u>1,254</u>	<u>12,281</u>	<u>19,272</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. \$1,469,938.00 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).

2002	2003	2004	En adelante	TOTAL
9,996,051	9,996,051	4,016,883	5,536,763	29,545,748

12. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	Dólares	Sucres en miles
Fondos disponibles	224,856	4,519,611
Documentos por pagar	995,025	20,000,000
Documentos por pagar largo plazo	1,469,938	29,545,748
Total posición pasiva neta	2,240,107	45,026,137

13. OBLIGACIONES FISCALES

A diciembre 31 de 1999 las obligaciones tributarias habían sido revisadas hasta el año 1997 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.

15. EVENTOS POSTERIORES

En virtud de la disposición séptima transitoria de la Ley de Transformación Económica del Ecuador, referente a la obligación de las sociedades en convertir sus estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, no me ha sido posible cuantificar el efecto que dicha conversión tendría sobre la posición financiera y resultados de operación de la compañía.

(19goltra.doc.)

