

JOHNNY MARTINEZ R.

Contador Público Autorizado # 3.202

La Atarazana Manz. M2 Villa 6

Guayaquil - Ecuador

Teléfonos 690243 - 09895716

Telefax 294144

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 2000 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 auditoria.

Mi auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditoria 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 2000, los resultados de sus operaciones y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Según lo indicado en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 la economía Ecuatoriana fue sometida a un proceso de dolarización, el que incluye principalmente cambios al sistema tributario, laboral y monetario del país, en los que se establece la necesaria conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las operaciones en U.S. dólares de los Estados Unidos de América.



Ing. Com. Johnny Martínez R.

SC-RNAE # 13

Licencia Profesional # 3.202

Marzo, 28 de 2001

GOLTRADE S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(Expresado en U. S. A. dólares)

ACTIVOS:

NOTAS

Fondos Disponibles	2 y 12	199,944
Cuentas por cobrar	3	1,176,434
Inventarios	2 y 4	276,742
Gastos prepagados		19,022
Activo fijo, neto		73,145
Otros activos y cargos diferidos	2 y 5	886,570
TOTAL		<u>2,631,857</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:

Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	301,518
Cuentas por pagar	9	32,137
Gastos acumulados	10	2,023
Acreedores varios		11,830
Anticipo de Clientes		1,506
Pasivo a largo plazo	2 y 11	2,035,513
Total Pasivos		<u>2,384,527</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	2 y 16	4,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	110,251
Reserva de Capital		214,334
Déficit acumulado		-33,564
Pérdida del ejercicio	11	-47,691
Patrimonio de los accionistas		<u>247,330</u>

TOTAL		<u>2,631,857</u>
-------	--	------------------

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.
(Expresado en U. S. A. dólares)

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

INGRESOS
Ventas Netas

923,266

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas
Gastos de administración y ventas
Gastos financieros
Otros egresos (ingresos) neto
Impuesto a la circulación de capitales
Total

706,580
173,644
244,729
-165,771
11,775
970,957

PERDIDA DEL EJERCICIO

-47,691

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 2000
(Expresado en U. S. A. dólares)**

	Diciembre 31, 1999	Pérdida ejercicio	Apropiaciones	Nec-17s	Diciembre 31, 2000
Capital social	4,000				4,000
Reserva por revalorización patrimonio	96,628		-172,378	186,001	110,251
Reexpresión monetaria			-41,956	41,956	
Reserva de capital			214,334		214,334
Déficit acumulado	-33,564				-33,564
Utilidad (pérdida) del ejercicio		-47,691			-47,691
Patrimonio	67,064	-47,691		227,957	247,330

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(Expresado en U. S. A. dólares)**

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobrado a clientes:

Ventas	923,266
Más: Disminución en cuentas por cobrar clientes	74,133
Total cobrado a clientes	<u>997,399</u>

Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que

No requieren desembolsos de efectivo:

Total costos y gastos, neto de depreciación	-868,386
Aumento en cuentas por cobrar otras	-478,916
Aumento en inventarios	-60,960
Disminución en Seguros Prepagados	4,562
Disminución en pasivos corrientes	-34,844
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>-441,145</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Disminución en otros Activos

	93,180
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>93,180</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución documentos por pagar a largo plazo

	-127,930
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-127,930</u>

DISMINUCIÓN NETA DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	-475,895
Caja y equivalentes de caja al principio del año	675,839
caja y equivalentes de caja al fin del año	<u>199,944</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

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.

Desde hace algunos años, la economía del Ecuador se vio afectada negativamente especialmente en el sector financiero lo que desembocó principalmente en el congelamiento de los depósitos del público en el sistema financiero, se incrementaron significativamente los precios de los bienes y servicios y se registraron altas devaluaciones del sucre frente al dólar de los Estados Unidos de América. Frente a este entorno económico, el Gobierno del Ecuador, a efecto de lograr el control de la economía, implementó un proceso de dolarización reformando adicionalmente el régimen tributario, laboral y monetario del Ecuador. El dólar de Estados Unidos de América fue adoptado como moneda oficial del Ecuador y se fijó el tipo de cambio del dólar de S/25,000. A la fecha no es posible determinar con objetividad los cambios introducidos en la economía ecuatoriana y los efectos, si los hubiere, sobre la posición financiera y resultados operativos futuros de la Entidad Informante, por lo que los estados financieros adjuntos deben ser interpretados considerando el entorno económico en proceso de implementación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Como resultado del cambio introducido al sistema monetario, según se indica en la Nota 1, se promulgó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, “Conversión de Estados Financieros para Efectos de aplicar el Esquema de Dolarización, es una norma de carácter interinstitucional de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, establece el procedimiento de conversión de las cifras contables al 31 de marzo de 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. Desde el 1 de abril de 2000 la contabilidad procesa las transacciones en U. S. dólares.

Las políticas contables de la Entidad Informante son las autorizadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Bases de presentación – Los estados financieros adjuntos fueron preparados en U. S. A. Dólares, aplicando los lineamientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”, promulgada por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo de 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y pasivos monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo de 2000 (caja, cuentas por cobrar comerciales, gastos prepagados, otras cuentas por cobrar, obligaciones por pagar, cuentas por pagar, gastos acumulados) fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de s/25.000 por cada US\$1.00.

Activos y pasivos no monetarios y Patrimonio:

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio, reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo de 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de tener una fecha de origen posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de s/25.000 por cada U. S. \$1.00.
- La ganancia o pérdida originada en la exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron contabilizadas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue contabilizada como parte del patrimonio.
- Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se aplicaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra publicados por el Banco Central del Ecuador.
- El estado de flujo de caja y de resultados no fueron sometidos a este proceso de ajuste.
- 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 y productos terminados: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.
 - Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados.
- El costo de ventas fue determinado basándose en el 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 10 para maquinarias, instalaciones y equipos, mobiliarios, herramientas, 10 y 5 para equipos de oficina y computación y 5 para vehículos.

Reserva legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por revalorización del patrimonio - En 2000 registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

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

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
2000	97

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(dólares)

Clientes	237,905
Impuestos por cobrar	21,230
Provisión para cuentas malas	-4,707
Cuentas y Documentos por Cobrar	38,627
Deudores varios	881,845
Préstamos a empleados	1,534
Total	<u>1,176,434</u>

Durante 2000 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

(dólares)

Saldo a diciembre 31 de 1999	2,604
Movimiento neto en 2000	2,103
Saldo a diciembre 31 de 2000	<u>4,707</u>

5. INVENTARIOS

(dólares)

Materias primas	218,845
Productos terminados	26,832
Suministros y materiales	10,349
Repuestos y accesorios	24,453
Otros	3,737
Total	<u>276,742</u>

6. ACTIVO FIJO

RUBROS	Dic. 31/99	Adiciones	Ajustes Transfer.	NEC-17	Dic.31/2000
Edificios	53,145			64,984	118,129
Terrenos	2,839			1,773	4,612
Otros Activos	3,383	8,248			11,631
Total	59,367	8,248		66,757	134,372

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESIÓN
(dólares)

RUBROS	Dic. 31/99	Depreciación	Retiros Transfer.	NEC-17	Dic.31/2000
Edificios	25,773	4,869		30,585	61,227
Total	25,773	4,869		30,585	61,227
Total Neto	33,594	3,379		36,172	73,145

A marzo 31 de 2000, la aplicación de los términos de la NEC 17 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(dólares)

Diferencial cambiario	886,426
Depósitos en garantía	144
Total	886,570

8. CUENTAS POR PAGAR

(dólares)

Proveedores	32,137
Total	32,137

9. GASTOS ACUMULADOS

Los principales beneficios sociales tuvieron el siguiente movimiento durante 2000

(en dólares)

RUBROS	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Fondo de Reserva	TOTAL
Diciembre 31 de 1999	181	49	491	721
Pagos	2,681	1,026	1,434	1,141
Provisiones	3,278	977	1,735	5,990
Diciembre 31 de 2000	778	--0--	792	1,570

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

Filanbanco	2,326,365
Porción corriente deuda a largo plazo	-301,518
Total obligaciones a largo plazo	2,024,847
Filiales	10,666
Total	2,035,513

Deuda con el Filanbanco último vencimiento es en Marzo 2 del 2007 . Representa U. S. \$2,326,365 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.

(dólares)

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	TOTAL
301,518	308,725	341,052	376,765	416,217	459,801	122,287	2,326,365

Están garantizados por un contrato de prenda industrial sobre pegadora, máquina marca Jagemberg y adicionalmente por funcionario de la Compañía.

Pasivos con filiales no tienen vencimiento establecido y no generan costos financieros.

Este pasivo está garantizado con maquinaria y equipo de propiedad de la compañía Maxigraf S.A. este es de conocimiento del acreedor.

12. OBLIGACIONES FISCALES

A diciembre 31 de 1999 las obligaciones tributarias habían sido revisadas hasta el año 1996 y no existen obligaciones contingentes como resultado de tales revisiones.

13. 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.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 100,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (continuación)

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

(I0goltra.doc.)