

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P.O.Box 2045-U
Guayaquil, Ecuador
Teléfs. 283883/283884/285887
Telex 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285886 (DDI)



Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A. al 31 de diciembre de 1989, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Compañía, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A. al 31 de diciembre de 1989, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Naranjo López & Co.

18 de febrero de 1991
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superint. de Compañías No. 015

Oficina Quito:
Avda. Amazonas 239, Piso 8
P.O.Box 259-A
Quito, Ecuador
Teléfs. 2-237347/543611
Telex 2-2337 COVINE ED

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1989ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Cuentas por cobrar

S/. 6.728.139

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE

6.728.139

INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota B)

445.163.345

PROPIEDADES

2.105.745S/. 453.997.229PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota C)

S/. 364.793.881

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas
y en circulación 10.000 al valor nominal
de S/.1.000 cada una

10.000.000

Superávit proveniente de inversiones (Nota D)

29.280.000

Superávit de capital por revalorización

1.061.545

Ganancias retenidas (Nota E)

48.861.80389.203.348S/. 453.997.229

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

INGRESO DE OPERACIONES :

Dividendos ganados	<u>S/. 64.721.485</u>
	64.721.485

EGRESOS DE OPERACIONES :

Contribución Superintendencia	246.149
Gastos legales	224.000
Honorarios	150.000
Impuestos prediales	119.591
Depreciaciones y amortizaciones	<u>26.278</u>
	<u>766.018</u>

GANANCIA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA

63.955.467

Impuesto a la renta (Nota F)

15.733.045

GANANCIA NETA

S/. 48.222.422

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Superávit proveniente de inversiones</u>	<u>Superávit de capital por revalorización</u>	<u>Ganancias retenidas</u>		<u>Total</u>
				<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancias no distribuidas</u>	
Saldo al 1 de enero de 1989	S/. 600.000	S/. 29.280.000	S/. 118.089	S/. 149.622	S/. 489.759	S/. 639.381
Ganancia neta					48.222.422	48.222.422
Emisión de acciones	9.400.000					
Revalorización de activos			943.455			
Saldo al 31 de diciembre de 1989	<u>S/. 10.000.000</u>	<u>S/. 29.280.000</u>	<u>S/. 1.061.545</u>	<u>S/. 149.622</u>	<u>S/. 48.712.181</u>	<u>S/. 48.861.803</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERAAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

FUENTE DE FONDOS:

Operaciones:

Ganancia neta

S/. 48.222.422

Más gastos que no representaron
desembolsos de efectivo :

Depreciación y amortización

26.278

Fondos provistos por las operaciones

48.248.700

Aportes de accionistas

9.400.00057.648.700

APLICACION DE FONDOS:

Adquisición de acciones

40.740.000

Adiciones en otro activo

188.440

Disminución en cuentas por pagar
a largo plazo138.332.451179.260.891

DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO

S/. 121.612.191CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL
DE TRABAJO :

Disminución en el activo circulante :

Cuentas por cobrar

121.612.191

DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO

S/. 121.612.191

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A. (la Compañía) fue constituida el 12 de marzo de 1969 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la adquisición y administración de bienes e inmuebles.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Están preparados de acuerdo con las normas y principios contables prescritos por la Superintendencia de Compañías.

Las notas que siguen, resumen estas normas y principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Las inversiones están registradas al costo de adquisición que no excede al valor de mercado.

Las propiedades están contabilizadas al costo, más los avalúos comerciales efectuados con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de las propiedades.

La vida útil estimada de las propiedades es 50 años.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el 31 de diciembre de</u>	<u>Indice</u>	<u>Inflación</u>
1985	100.0	
1986	123.0	23.0
1987	159.5	29.5
1988	252.0	58.2
1989	442.5	75.6

B. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO :

	<u>% de participación</u>	<u>Valor neto de participación</u>	<u>Valor en libros</u>
Inversiones :			
Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA)	98	S/. 137.709.692	S/. 48.800.000
Vendedores Asociados S.A. ACEIPA	96	421.836.183	21.210.000
Zeta Cultivos S.A.			37.000.000
Oleaginosas del Ecuador S.A. (ODESA)			6.480.000
Banco del Pacífico S.A.			5.445.000
Prestaciones Contables S.A.			3.740.000
Forec S.A.			1.350.000
Industria de Madera			454.000
La Perla Cuencana Cía Ltda			60.000
La Perla Orense Cía Ltda			46.000
Servicio de Vigilancia y Guardianía Cía Ltda (SERVIGUAR)			46.000
			<u>298.000</u>
			124.929.000
Aporte para futuro aumento de capital :			
Oleica S.A.			270.000.000
Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA)			50.000.000
			<u>320.000.000</u>
Otro activo			234.345
			<u>S/. 445.163.345</u>

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989C. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO :

Compañías relacionadas :

Oleica S.A.	S/. 132.874.452
Sparta Investament	160.169.754
Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA)	30.379.663
Jabonería Asociada S.A. (JASA)	28.812.744
Vendedores Asociados	<u>12.557.268</u>

(1) S/. 364.793.881

(1) Financiamiento de capital de trabajo, no genera interés ni tiene fecha de vencimiento definido.

D. SUPERAVIT PROVENIENTE DE INVERSIONES :

Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA)	(1)	<u>S/. 29.280.000</u>
---	-----	-----------------------

(1) Según Resolución No. 87-1-01-3-0002 de la Superintendencia de Compañías emitida el 23 de febrero de 1987, las acciones y participaciones que recibe una Compañía proveniente de la capitalización del superávit de capital por revalorización se contabilizarán con cargo a inversiones y crédito a una cuenta de superávit especial, diferente del superávit por revalorización de activo fijo, la misma que no podrá capitalizarse mientras esas acciones estén en poder de la Compañía.

E. GANANCIAS RETENIDAS :

(1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989E. GANANCIAS RETENIDAS (Continuación)

(2) Ganancias no distribuidas -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc..

F. IMPUESTO A LA RENTA :

La provisión se calcula a la tasa del 24,6%. Mediante Decreto Ley # 63 publicado en el registro oficial # 695 del 28 de mayo de 1987 se incrementó el impuesto adicional para las Universidades Politécnicas, Estatales y Particulares del 11% al 15%, aplicable solamente para las sociedades de capital.

G. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS :

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Dividendos</u>
Jabonera Asociada S.A. (JASA) S/.	8.864.487	S/. 37.677.231	S/.
Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA)	58.687.692	89.067.355	48.800.000
Oleaginosas del Ecuador S.A. (ODESA)	6.728.138		
Oleica S.A.	251.751.563	384.626.015	
Vendedores Asociados		12.557.268	
	<u>S/.326.031.880</u>	<u>S/.523.927.869</u>	<u>S/. 48.800.000</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas efectuada el 25 de mayo de 1989 aprobó el aumento de capital de S/. 9.400.000, aumento que fue suscrito en su totalidad por Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA).