

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 12. Of. 2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P. O. Box 09-06 - 2045
Guayaquil, Ecuador
Telfs.: 283883/ 283884/ 285887
Telex 4 - 3060 NARLOP ED
Fax 4- 285886)DDI)

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

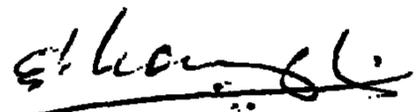
A los Accionistas
Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A., al 31 de diciembre de 1991, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo 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 Gerencia, 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. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante el sistema de devaluación monetaria aplicado a las propiedades hasta el 31 de diciembre de 1990 y el Sistema de Corrección Monetaria Integral aplicado para 1991, según la disposición transitoria primera del Reglamento de Aplicación al artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Oficina Quito:
Eloy Alfaro 1138 y Av. República
Edif. Parque La Carolina - Local 10
P.O.Box 17 - 17 - 11382
Telf. 560 - 592
Fax 2 - 560 - 926

4. 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 1991 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Sra. López S.A.
3 de julio de 1992
Guayaquil, Ecuador


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

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1991ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 7.085.954
Cuentas por cobrar (Nota B)	65.168.139
Gastos pagados por anticipado	<u>188.440</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	72.442.533
-----------------------------	------------

INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota C)	6.007.368.322
------------------------------------	---------------

PROPIEDADES	<u>1.933.796</u>
-------------	------------------

	<u>S/. 6.081.744.651</u>
--	--------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota D)	S/. 982.477.268
--	-----------------

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 E)	29.280.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota F)	4.625.682.088
Ganancias retenidas (Nota G)	<u>434.305.295</u>

	<u>5.099.267.383</u>
--	----------------------

	<u>S/. 6.081.744.651</u>
--	--------------------------

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

INGRESOS DE OPERACIONES:

Dividendos ganados
OtrosS/. 357.732.872
1.621.627

359.354.499

GASTOS DE OPERACIONES:

Gastos de administración
Otros2.584.329
90.5962.674.925

GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA

356.679.574

Impuesto a la renta (Nota H)

GANANCIA NETA

S/. 356.679.574

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Superávit proveniente de inversiones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Superávit de capital por revalorización</u>	<u>Ganancias retenidas</u>		
					<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancias no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 1991	S/. 10.000.000	S/. 29.280.000	S/.	S/. 991.767	S/. 4.971.864	S/. 72.653.857	S/. 77.625.721
Ganancia neta						356.679.574	356.679.574
Transferencia a la reserva legal					2.869.414	(2.869.414)	
Transferencia a la reserva por revalorización del patrimonio			991.767	(991.767)			
Ajuste por corrección monetaria			4.624.690.321				
Saldo al 31 de diciembre de 1991	<u>S/. 10.000.000</u>	<u>S/. 29.280.000</u>	<u>S/. 4.625.682.088</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 7.841.278</u>	<u>S/. 426.464.017</u>	<u>S/. 434.305.295</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido por dividendos ganados	S/. 63.604.772
Efectivo utilizado en compra de acciones y otros	(56.680.030)
Ganancia en cambio	<u>1.531.031</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	8.455.773

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de acciones	<u>(200.588.856)</u>
Efectivo usado en las actividades de inversión	(200.588.856)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Financiamiento recibido de compañías relacionadas	<u>199.219.037</u>
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>199.219.037</u>

EFECTIVO DISPONIBLE

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>7.085.954</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>S/. 7.085.954</u>

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/. 356.679.573
Más gastos de depreciación que no representa desembolsos de efectivo	85.973
Menos ingresos que no originaron fuente de fondos	294.128.100
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Aumento en:	
Cuentas por cobrar	(53.993.233)
Gastos pagados por anticipado	<u>(188.440)</u>
	<u>(54.181.673)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. 8.455.773</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

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

Sistema de Corrección Monetaria Integral. 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, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con la Disposición Transitoria Primera del Decreto No. 2959 del 31 de diciembre de 1991.

El Sistema de Corrección Monetaria Integral establece que para 1991, los ajustes serán aplicables al patrimonio en la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio" y, para 1992 en la cuenta "Reexpresión monetaria diferida" cuyo saldo neto tendrá un efecto tributario a partir del ejercicio económico de 1993. Si los activos no monetarios superan la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio, se producirá un ingreso gravable y si la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio exceden los importes de los activos no monetarios se originará un gasto deducible. Este ingreso gravable o gasto deducible se aplicará a resultados utilizando el método de línea recta y al 10% anual a partir del año siguiente a la correspondiente reexpresión.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable para el período del ajuste es de 46,80%.

Las propiedades están contabilizadas al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación 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 del edificio que al 31 de diciembre de 1991 es de 20 años.

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

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991B. CUENTAS POR COBRAR:

Sucreta	S/. 58.440.000
Otras	6.728.139
	<u>S/. 65.168.139</u>

C. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

	<u>% de participación</u>	
Inversiones:		
Oleica S.A.	68%	S/.3.397.823.367
Cultivos y Extracción de Olea- ginosas S.A. (CEDOSA)	96%	1.155.235.809
Vendedores Asociados C.Ltda.	97%	583.162.686
Oleaginosas del Ecuador S.A.(ODESA)	77%	430.534.608
ACEIPA	32%	75.043.056
Banco del Pacífico S.A.		20.501.495
Otras		6.208.000
		<u>5.668.509.021</u>
Aportes para futuro aumento de capital:		
ACEIPA		191.344.000
Indugras, Industrializadora de Granos S.A.		97.500.000
Cultivos y Extracción de Oleaginosas S.A. (CEDOSA)		50.000.000
		<u>338.844.000</u>
		6.007.353.021
Otro activo		<u>15.301</u>
		<u>S/.6.007.368.322</u>

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 1991 se efectuó utilizando el método del valor patrimonial proporcional.

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

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991D. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

Compañías relacionadas:

Sparta Investment

S/. 771.724.006

Oleica S.A.

198.195.994

Vendedores Asociados Cia.Ltda.

12.557.268(1) S/. 982.477.268

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

E. SUPERAVIT PROVENIENTE DE INVERSIONES:

Cultivos y Extracción de Oleaginosas

S.A. (CEDOSA)

S/. 29.280.000

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.

F. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Al 31 de diciembre de 1991, incluye el ajuste de los activos no monetarios, que se resumen así:

Inversiones en acciones

S/.4.624.690.321

Superávit de capital por revalorización

991.767S/.4.625.682.088

INVERSIONES MOBILIARIAS SANTA CLARA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

G. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el 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.
- (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.

H. IMPUESTO A LA RENTA:

Al 31 de diciembre de 1991, la Compañía no tiene base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, debido a que sus ingresos se originan por dividendos en acciones los cuales están exentos de este impuesto según se establece en la Ley de Régimen Tributario Interno y dividendos en efectivo que provienen de utilidades que tributaron en la Compañía que distribuyó tales dividendos.