

Ing. Com. Ricardo Valencia Cobos
Auditor Independiente
Casilla No 10736
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
"ULTRAFINSA S.A."

He auditado el Balance General adjunto de " ULTRAFINSA S.A. ", al 31 de Diciembre de 1995, los estados de resultados, evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivos, que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría.

Esta auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que se pueda tener una seguridad razonable que los estados financieros estén libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones, evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de " ULTRAFINSA S.A." al 31 de Diciembre de 1995 los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Guayaquil, Marzo 26 de 1996


ING. RICARDO VALENCIA C.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. # 8633

ULTRAFINSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

<u>A C T I V O S</u>	<u>Notas</u>	<u>(sucres en miles)</u>
ACTIVOS CORRIENTES :		
Caja		5,250
Cuentas por cobrar	5	2,989,414
Total activos corrientes		<u>2,994,664</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	2	<u>8,219,834</u>
OTROS ACTIVOS		<u>13,777</u>
TOTAL		<u><u>11,228,275</u></u>

PASIVOS Y PATRIMONIOS

PASIVOS CORRIENTES :		
Cuentas por pagar	6	1,057,751
Total pasivos corrientes		<u>1,057,751</u>
LARGO PLAZO		
Cuentas por pagar	7	<u>2,414,021</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS :		
Capital social	3	5,000
Reexpresión Monetaria		102,859
Reserva por revalorización del patrimonio		<u>7,648,644</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>7,756,503</u>
TOTAL		<u><u>11,228,275</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ULTRAFINSA S.A.

*ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995*

SIN ACTIVIDAD

Ver notas a los estados financieros.

ULTRAFINSA S.A.

*ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995*

	Capital social (acciones S/1,000) <u>Cantidad</u>	RESERVAS		Reexpresión monetaria
		<u>valor</u>	por revalo- rización (sucres en miles)	
Enero 1, 1995	5,000	5,000	7,171,492	(913,281)
Ajuste por absorción			(913,281)	913,281
Reexpresión			1,390,433	102,859
Dic. 31, 1995	5,000	5,000	7,648,644	102,859

Ver notas a los estados financieros

ULTRAFINSA S.A

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE INVERSION

Aumento en otros Activos	(165)
Efectivo utilizado en actividades de inversion	(165)
Caja al inicio del año	5,415
Caja al final del año	5,250

Ver notas a los estados financieros

ULTRAFINSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en Ecuador en 1989 y su actividad principal es la explotación agroindustrial de productos y también a la compra y venta de títulos valores.

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 no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos en las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 4, excepto por el balance general, que 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.

Corrección Monetaria.- El balance general al 31 de diciembre de 1995, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue :

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta el 31 de diciembre de 1995, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. El ajuste del saldo inicial de Utilidades Retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria : Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a Activos y Pasivos no Monetarios y del Patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones.

Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos en monedas extranjera al 31 de diciembre de 1995 están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/.2.927 por cada US\$ 1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación o ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Absorción de pérdidas - De acuerdo con lo permitido por la ley de Régimen Tributario Interno, la política de la Compañía es absorber las pérdidas que se originen en cada ejercicio económico, tomando para el efecto principalmente de la cuenta Reexpresión Monetaria y luego tomar de la Reserva por Revalorización del Patrimonio.

2. INVERSIONES EN ACCIONES

	%	Valor	Valor
	<u>Participación</u>	<u>nominal</u>	<u>reexpresado</u>
Compañías relacionadas			
TOTAL		<u>2,753,824</u>	<u>8,219,834</u>

3. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social consiste de 5.000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1.000 cada una .

4. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1992	60
1993	32
1994	24
1995	22

5. CUENTAS POR COBRAR

Sra. Isabel Fontón A.	658,170
Sr. Luis Noboa N.	1,104,244
International Business Corp.	1,227,000
	<hr/>
	2,989,414
	<hr/>

6. CUENTAS POR PAGAR

Dispacif S.A.	557,206
Ultramares C.A.	185,086
Colcacao C.A.	289,586
Ultramares Corporación	14,028
Otras	11,845
	<hr/>
	1,057,751
	<hr/>

7. CUENTAS POR PAGAR
LARGO PLAZO

Industrial Molinera	1,218,523
Molinos Foulrier S.A.	1,195,498
	<hr/>
	2,414,021
	<hr/>