



Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC-RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR
Marzo 10 de 1998

Informe del Auditor Independiente

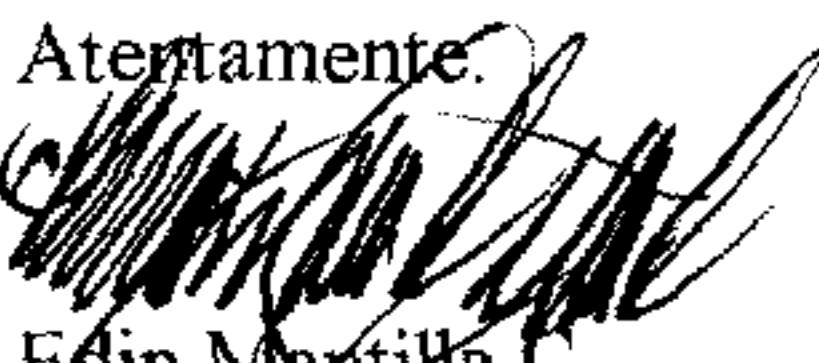
A los señores Accionistas de
VECONSA S. A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía denominada VECONSA S. A., al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo 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.

Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener 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 de los estados financieros; incluye también, la 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 mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía, VECONSA S. A. al 31 de Diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Atentamente,


Edin Mantilla C.

C.P.A. REG. CON. # 1755
SC - RNAE # 027

VECONSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS

(Expresado en miles de sures)

CORRIENTE:

| | |
|---------------------------------|-------------------|
| Caja y Bancos | 668.905 |
| Cuentas y Documentos por Cobrar | 8.898.402 |
| Inventarios | 5.819.757 |
| Pagos Anticipados | 435.891 |
| Otros Activos Corrientes | 708.960 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 16.531.915 |
| | |
| ACTIVO FIJO - Neto | 35.020.241 |
| | |
| INVERSIONES PERMANENTES | 30.513 |
| | |
| ACTIVOS DIFERIDOS | 5.390.639 |
| | |
| TOTAL ACTIVOS | 56.973.308 |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

VECONSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

PASIVOS Y PATRIMONIO
(Expresado en miles de sures)

CORRIENTE:

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Obligaciones Financieras | 17.304.000 |
| Cuentas y Documentos por Pagar | 5.255.656 |
| Pasivos acumulados | <u>1.550.310</u> |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 24.109.966 |

| | |
|-----------------------------------|-------------------|
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | 22.818.776 |
|-----------------------------------|-------------------|

PATRIMONIO:

| | |
|-----------------------------------|-------------------|
| Capital Social | 4.000.000 |
| Reserva Revalorización Patrimonio | <u>6.044.566</u> |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.044.566 |

| | |
|-----------------------------------|--------------------------|
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | <u>56.973.308</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|

(*) Ver notas a los Estados Financieros

VECONSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sures)**

| | |
|-----------------------------------|-------------------------|
| Ventas Netas | 18.525.869 |
| Costo de Ventas | <u>16.747.933</u> |
| Utilidad Bruta | 1.777.936 |
| Gastos de Operación | |
| Gastos de Administración y Ventas | <u>4.840.313</u> |
| | <u>4.840.313</u> |
| Pérdida Operacional | 3.062.377 |
| Otros (Ingresos) Egresos - Neto | -63.231 |
| Pérdida Neta | <u>2.999.146</u> |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

VECONSA S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sures)

| | Capital Social | Aportes Futuro Aumento de Capital | Reserva Revalorización Patrimonio | Reexpresión Monetaria | Resultados Acumulados | Resultados del Ejercicio | Total |
|-----------------------------------|-----------------------|--|--|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Saldos al 31 de Diciembre de 1997 | 4.000.000 | 11.876.867 | 5.032.037 | 2.438.237 | 0 | -3.192.741 | 20.154.400 |
| Transferencias de resultados | | | | | -3.192.741 | 3.192.741 | 0 |
| Ajuste por corrección monetaria | | | 5.524.590 | 678.323 | -1.436.734 | | 4.766.179 |
| Pérdida del ejercicio | | | | | | -2.999.146 | -2.999.146 |
| Tranferencia | | -11.876.867 | | | | | -11.876.867 |
| Absorción de pérdidas | | | -4.512.061 | -3.116.560 | 4.629.475 | 2.999.146 | 0 |
| Saldos al 31 de Diciembre de 1998 | 4.000.000 | 0 | 6.044.566 | 0 | 0 | 0 | 10.044.566 |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

VECONSA S.A.

FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sures)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

| | |
|---|-------------------------|
| -Recibido de Clientes | 16.545.087 |
| -Pagos a Proveedores | <u>-13.634.574</u> |
| Efectivo Neto Provisto en Actividades de Operación | <u>2.910.513</u> |

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

| | |
|--|--------------------------|
| -Adquisición de Activos Fijos | -1.579.784 |
| -Adquisición de Inversiones en Otras Compañías | <u>-30.513</u> |
| Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión | <u>-1.610.297</u> |

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

| | |
|---|------------------------|
| -Recibido de Instituciones financieras | 1.725.666 |
| -Pagado a Instituciones financieras | <u>-2.595.922</u> |
| Efectivo Neto Provisto por Actividades de Financiamiento | <u>-870.256</u> |

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Incremento neto de efectivo | 429.960 |
|------------------------------------|----------------|

| | |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Efectivo al inicio del Período | <u>238.945</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|

| | |
|---------------------------------------|-----------------------|
| EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | <u>668.905</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|

(*) Ver notas a los Estados Financieros

VECONSA S.A.

**CONCILIACIÓN ENTRE LA PÉRDIDA
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**
(Expresado en miles de sures)

| | |
|---|-------------------------|
| PÉRDIDA DEL EJERCICIO | -2.999.146 |
| Gastos que no requieren desembolso de efectivo: | |
| -Depreciaciones | 1.663.138 |
| -Amortizaciones | 109.655 |
| -Reserva Técnica | 94.806 |
| Sub-total | <u>1.867.599</u> |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | |
| -Incremento en Cuentas y Documentos Por Cobrar | -2.044.013 |
| -Disminución de Inventarios | 1.571.968 |
| -Incremento de Pagos Anticipados | -293.460 |
| -Incremento en Otros Activos Corrientes | -165.317 |
| -Disminución en Activos Diferidos | 1.180.795 |
| -Incremento en Cuentas y Documentos Por Pagar | 2.546.547 |
| -Incremento en Pasivos Acumulados | 238.023 |
| -Incremento en Proveedores L/P. | 1.007.517 |
| Subtotal | <u>4.042.060</u> |
| EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>2.910.513</u> |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

VECONSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresadas en miles de sures)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

VECONSA S. A., se creó el 15 de Septiembre de 1997, como resultado de la fusión de las compañías: VEGETALES ECUATORIANOS CONGELADOS S. A. "VECONSA" y, ECUAGANDUL S. A., su objeto social es la producción y comercialización a nivel local e internacional de productos agroindustriales.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con los principios y prácticas de contabilidad establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, coincidiendo dichos principios en los aspectos importantes con principios de contabilidad de general aceptación.

a) Inventarios

Están registrados al costo de adquisición y o producción, considerando los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria, sin exceder al valor de mercado.

b) Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición más los efectos del sistema de corrección monetaria, según lo dispuesto por la Ley de Régimen Tributario Interno.

c) Depreciación

La depreciación es calculada sobre los valores originales más las revalorizaciones efectuadas por corrección monetaria , en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos.

d) Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y renovaciones en general se cargan a la cuenta de Activo Fijo, mientras que los reemplazos, reparaciones, mantenimiento y otros conceptos que no extiendan la vida útil de los activos se cargan a la cuenta de gastos de operaciones cuando se incurren.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta comprendía lo siguiente:

| | |
|--------------------------|-----------|
| Clientes Locales | 489.874 |
| Clientes del Exterior | 7.009.680 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 1.398.848 |
| <hr/> | <hr/> |
| Total | 8.898.402 |
| | <hr/> |

4. INVENTARIOS

A diciembre 31 de 1998 el saldo de esta cuenta está formado así:

| | |
|------------------------|-----------|
| Productos en Proceso | 2.961.312 |
| Productos Terminados | 1.059.211 |
| Materias Primas | 1.319.130 |
| Materiales y repuestos | 464.036 |
| En Tránsito | 12.137 |
| Suministros de Oficina | 3.931 |
| <hr/> | <hr/> |
| Total | 5.819.757 |
| | <hr/> |

5. ACTIVO FIJO

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta consistía en :

| | SALDO AL 31-12-97 | ADICIONES | VENTAS Y/O TRANSFER. | CORRECCIÓN MONETARIA | SALDOS AL 31-12-98 | % Depreciación |
|---------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------|
| BIENES NO DEPRECIABLES | | | | | | |
| Terrenos | 1.892.360 | 32.000 | | 857.563 | 2.781.923 | |
| En Tránsito | 1.141.406 | 796.235 | -1.586.479 | 0 | 351.162 | |
| Obras en Proceso | 2.147.834 | 797.747 | -619.517 | 892.290 | 3.218.354 | |
| | 5.181.600 | 1.625.982 | -2.205.996 | 1.749.853 | 6.351.439 | |
| BIENES DEPRECIABLES | | | | | | |
| Edificios | 5.087.700 | | | 2.289.465 | 7.377.165 | 5 |
| Maquinarias y Equipos | 14.144.857 | 614.086 | 1.425.289 | 6.401.184 | 22.585.416 | 10 |
| Equipos de Laboratorio | 9.537 | | -9.537 | | 0 | 10 |
| Vehículos | 437.831 | | -6.798 | 231.815 | 662.848 | 20 |
| Muebles y Enseres | 144.434 | 4.163 | | 65.762 | 214.359 | 10 |
| Equipos de computación | 252.117 | 100.858 | | 132.232 | 485.207 | 20 |
| Otras Propiedades y Equipos | 22.472 | 1.499 | | 10.168 | 34.139 | 10 |
| Instalaciones | 2.551.207 | 14.401 | | 1.150.560 | 3.716.168 | 10 |
| Equipos De Oficina | 166.320 | 15.837 | | 76.828 | 258.985 | 10 |
| | 22.816.475 | 750.844 | 1.408.954 | 10.358.014 | 35.334.287 | |
| TOTAL COSTO REVALORIZADO | 27.998.075 | 2.376.826 | -797.042 | 12.107.867 | 41.685.726 | |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA | -3.477.347 | -1.663.138 | | -1.525.000 | -6.665.485 | |
| TOTAL - Neto | 24.520.728 | 713.688 | -797.042 | 10.582.867 | 35.020.241 | |

6. CARGOS DIFERIDOS

El saldo de esta cuenta a diciembre 31 de 1998 comprendía:

| | |
|---|-------------|
| Gastos de Organización y puesta en Marcha | 10.505.370 |
| Gastos de Constitución | 41.244 |
| Amortización acumulada | (5.155.975) |
| | ----- |
| Total | 5.390.639 |
| | ===== |

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de estas cuentas al 31 de Diciembre de 1998 comprenden:

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|------------|
| Banco del Progreso | | | |
| - Operaciones en moneda extranjera por US\$ 1.900.000, a una tasa de interés entre el 7,84% y 10.50% anual, a 180 días plazo. | 12.768.000 | | 12.768.000 |
| Banco del Pacífico | | | |
| - Operaciones en moneda extranjera por US\$ 675.000, a una tasa de interés entre el 10% y 12.50% anual, a 180 días plazo. | 4.536.000 | | 4.536.000 |
| Banco Santander | | | |
| - Operación en moneda extranjera por US\$ 1.265.667,20 al 10% de interés anual, a 10 años plazo. | | 8.505.283 | 8.505.283 |
| Total | 17.304.000 | 8.505.283 | 25.809.283 |

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, se resume como sigue:

| | |
|--------------------------|---------------|
| Proveedores Locales | 2.604.052 |
| Proveedores del Exterior | 80.322 |
| Otras cuentas por Pagar | 2.571.282 |
| Total | 5.255.656 |

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El saldo de estas cuentas al 31 de Diciembre de 1998 comprenden:

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| Préstamos de Accionistas | 11.876.867 |
| Obligaciones Financieras (Nota 7) | 8.505.283 |
| Reserva Técnica | 316.358 |
| Otros | 2.120.268 |
| Total | 22.818.776 |

10. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe, no han existido hechos importantes que a criterio de la Gerencia, pudiesen tener efectos significativos sobre los estados financieros de la Compañía