

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

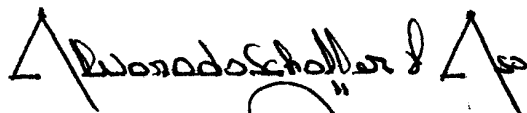
Producargo S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de PRODUCARGO S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Los estados financieros adjuntos no presentan la situación consolidada de la compañía Galena C. A., al 31 de diciembre de 1998, lo cual es necesario de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo tercero precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Producargo S. A., al 31 de diciembre de 1998, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.



Manuel Alvarado G.
Representante Legal
Registro Profesional N° 6235
Registro SC-RNAE N° 205

Guayaquil, Ecuador
17 de febrero de 1999

PRODUCARGO S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	250.763
Inversiones temporales	14.595.475
Cuentas por cobrar	3.392.190
Cuentas por cobrar accionistas	4.263.515
Inventarios	5.935.133
Gastos pagados por adelantado	86.973
Total de activos corrientes	28.524.049

INVERSION PERMANENTE 5.105.066

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto 20.629.855

OTROS ACTIVOS 348.140
Total de activos 54.607.110

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiro bancario	4.109
Obligaciones bancarias	7.069.425
Cuentas por pagar	3.642.057
Cuentas por pagar con compañías relacionadas	582.588
Intereses acumulados por pagar	3.181.188
Impuestos por pagar	139.233
Total de pasivos corrientes	14.618.600

DEUDA A LARGO PLAZO 29.963.847
Total de pasivos 44.582.447

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito pagado	2.741.485
Capital social suscrito no pagado	4.263.515
Reserva por revalorización del patrimonio	2.765.547
Utilidades apropiadas	254.116
Total de patrimonio de los accionistas	<u>10.024.663</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>54.607.110</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

PRODUCARGO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS		20.843.483
COSTO DE VENTAS		<u>13.715.488</u>
Utilidad bruta		7.127.995
GASTOS DE OPERACION:		
Generales y de administración	1.582.564	
Ventas	<u>1.508.102</u>	<u>3.090.666</u>
Utilidad antes de otros ingresos (egresos)		4.037.329
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Venta de subproductos	1.655.791	
Diferencias en cambio, neto	(2.099.187)	
Gastos financieros, neto	(6.948.411)	
Otros, neto	<u>(138.418)</u>	<u>(7.530.225)</u>
Pérdida del ejercicio		<u><u>(3.492.896)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCARGO S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Suces)

	Capital social suscrito pagado	Capital social suscrito no pagado	Reserva por revalo- rización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva facultativa	Utilidades apropiadas Reserva legal	Total	(Déficit acumulado)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	2.741.485	4.263.515	445.554	1.568.301	212.657	41.459	254.116	(1.347.577)
Más (menos) transacciones durante el año-								
Incremento neto por corrección monetaria	-	-	3.467.101	2.731.473	-	-	-	(606.409)
Compensación de pérdidas de años anteriores y corrección monetaria	-	-	2.345.788	(4.299.774)	-	-	-	1.953.986
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(3.492.896)
Compensación de la pérdida del ejercicio	-	-	(3.492.896)	-	-	-	-	3.492.896
Saldos al 31 de diciembre de 1998	2.741.485	4.263.515	2.765.547	-	212.657	41.459	254.116	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCARGO S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Suces)

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

Operaciones-	
Pérdida del ejercicio	3.492.896

Menos- Gasto que no requiere desembolso de capital de trabajo-	
Depreciación	1.451.216

Capital de trabajo utilizado en operaciones	2.041.680
--	-----------

Aumento de inversión permanente por corrección monetaria	11.093
---	--------

Aumento de propiedades, planta y equipo, neto (incluye incremento por corrección monetaria de 5.466.916)	8.969.124
	<u>11.021.897</u>

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Disminución de cuentas por cobrar accio- nistas a largo plazo	5.250.000
--	-----------

Disminución de otros activos	40.560
------------------------------	--------

Aumento de la deuda a largo plazo	14.363.847
-----------------------------------	------------

Incremento neto por corrección monetaria	5.592.165
--	-----------

	<u>25.246.572</u>
--	-------------------

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>14.224.675</u>
----------------------------------	-------------------

PRODUCARGO S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Suces)

	<u>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</u>
RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:	
Caja y bancos	(494.650)
Inversiones temporales	9.180.910
Cuentas por cobrar	(4.548.462)
Cuentas por cobrar accionistas	4.263.515
Inventarios (incluye incremento por corrección monetaria de 1.491)	2.391.506
Gastos pagados por adelantado (incluye incremento por corrección monetaria de 16.399)	70.141
Sobregiro bancario	126.661
Obligaciones bancarias	5.823.443
Cuentas por pagar	(869.384)
Cuentas por pagar con compañías relacionadas	(257.648)
Intereses acumulados por pagar	(1.385.804)
Impuestos por pagar	<u>(75.553)</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>14.224.675</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCARGO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida el 1 de junio de 1995 como Producargo Sociedad Anónima con el objeto principal de dedicarse a la producción de alcohol. Podrá también realizar todas las actividades relacionadas con el ramo agroindustrial. La Compañía no tiene ningún empleado.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASE DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las políticas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales en los aspectos importantes coinciden con principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto por la aplicación de la corrección monetaria a los rubros del balance, según se indica a continuación.

CORRECCION MONETARIA.- La Compañía siguiendo disposiciones legales vigentes en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, procedió a aplicar la corrección monetaria de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1998, utilizando el índice nacional de precios del consumidor elaborado por el INEC y publicado por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público que a dicha fecha fue de 45%. La Compañía ajustó por corrección monetaria los rubros siguientes: inventarios, gastos pagados por adelantado, inversión permanente, propiedades, planta y equipo, y patrimonio de los accionistas.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados, materias primas, suministros, materiales y repuestos, se encuentran valorados al costo de adquisición y son llevados bajo el método del costo promedio que es más bajo que el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- Los terrenos, muebles y enseres, maquinarias y equipos, instalaciones, vehículos y equipos e implementos de laboratorio y computación, están registrados al costo de adquisición, más las correcciones monetarias realizadas hasta el 31 de diciembre de 1998.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipo, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales más las correcciones monetarias y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, planta y equipo. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, más la corrección monetaria realizada al 31 de diciembre de 1997, usando el método de la línea recta.

CONVERSION EN MONEDA EXTRANJERA.- La Compañía ha utilizado para la conversión de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, el tipo de cambio libre de S/.6.765 por cada dólar de E.U.A. (activos incluyen US\$2.213.715 y pasivos incluyen US\$3.221.555).

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	2.508.392
Anticipo a proveedor	150.055
Impuestos por cobrar	731.560
Otras	2.183
	<u>3.392.190</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, los inventarios consistían en:

Producto terminado - Alcohol	1.306.224
Materia prima	1.935.628
Suministros, materiales y repuestos	153.481
Mercadería en tránsito	2.539.800
	<u>5.935.133</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 1998, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1997	Movimiento de 1998		Saldos al 31 de diciembre de 1998	Vidas útiles estimadas años
		Al costo Adiciones y/o (retiros)	Corrección monetaria Adiciones y/o (retiros)		
Terreno:					
Costo de adquisición	7.675	-	-	7.675	
Corrección monetaria	574	-	3.712	4.286	
	<u>8.249</u>			<u>11.961</u>	-
Muebles y enseres:					
Costo de adquisición	17.245	17.886	-	35.131	
Corrección monetaria	10.689	-	15.326	26.015	
	<u>27.934</u>			<u>61.146</u>	10
Maquinarias y equipos:					
Costo de adquisición	12.484.556	451.787	-	12.936.343	
Corrección monetaria	1.036.840	-	6.135.794	7.172.634	
	<u>13.521.396</u>	-		<u>20.108.977</u>	10
Instalaciones:					
Costo de adquisición	-	1.065.807	-	1.065.807	
Corrección monetaria	-	-	56.196	56.196	
	<u>-</u>			<u>1.122.003</u>	10
Vehículo:					
Costo de adquisición	-	334.661	-	334.661	
Corrección monetaria	-	-	88.909	88.909	
	<u>-</u>			<u>423.570</u>	5
Equipos e implementos de laboratorio:					
Costo de adquisición	24.783	(644)	-	24.139	
Corrección monetaria	15.928	-	17.402	33.330	
	<u>40.711</u>			<u>57.469</u>	10
Equipo de computación:					
Costo de adquisición	25.651	30.424	-	56.075	
Corrección monetaria	9.685	-	22.725	32.410	
	<u>35.336</u>			<u>88.485</u>	5
Obras en curso:					
Costo de adquisición	-	1.502.890	-	1.502.890	
Corrección monetaria	-	-	96.266	96.266	
	<u>-</u>			<u>1.599.156</u>	
Importación en tránsito	-	2.781	-	2.781	
Total del costo de adquisición	12.559.910	3.405.592	-	15.965.502	
Total de corrección monetaria	1.073.716	-	6.436.330	7.510.046	
	<u>13.633.626</u>	<u>3.405.592</u>	<u>6.436.330</u>	<u>23.475.548</u>	
Menos- Depreciación acumulada:					
Costo de adquisición	457.629	1.337.380	-	1.795.009	
Corrección monetaria	64.050	-	986.634	1.050.684	
	<u>521.679</u>	<u>1.337.380</u>	(a) <u>986.634</u>	<u>2.845.693</u>	
	<u>13.111.947</u>	<u>2.068.212</u>	<u>5.449.696</u> (b)	<u>20.629.855</u>	

(a) Neto que incluye adiciones por 1.451.216 y retiros por 113.836.

(b) Neto que incluye adiciones por 5.466.916 y retiros por 17.220.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones bancarias consistían en:

Filanbanco S. A.

Préstamo sobre firma por US\$545.000 a 181 días plazo al 10,25% de interés efectivo anual con vencimiento el 19 de enero de 1999.

3.686.925

Previsora S. A.

Préstamo sobre firma por US\$500.000 a 181 días plazo al 12% de interés efectivo anual con vencimiento el 18 de enero de 1999.

3.382.500

7.069.425

Las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con firma del Gerente General de la Compañía.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores	2.326.211
Servicios generales	1.160.158
Anticipo de clientes	54.458
Otras provisiones	101.230
	<u>3.642.057</u>

8. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por cobrar y pagar con accionistas y compañías relacionadas consistían en:

	Saldos	
	Cuentas por	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Proempres Panamá S. A.	2.558.109	-
Ing. Miguel Peña Valle	1.705.406	-
Galena C. A.	-	414.405
Sumajust S. A.	-	168.183
	<u>4.263.515</u>	<u>582.588</u>

Al 31 de diciembre de 1998, las transacciones más importantes que la Compañía realizó con sus compañías relacionadas consistían en:

	Transferencia de alcohol	Servicios recibidos
Galena C. A.	43.919	-
Sumajust S. A.	-	1.700.549
Raneva S. A.	-	2.660
Chitany S. A.	-	27.015
Prelor S. A.	-	346.671

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, la deuda a largo plazo consistía en:

Filanbanco S. A.

Préstamo de consumo a 3.600 días plazo
al 26,81% de interés efectivo anual con
vencimiento el 23 de julio del año 2007. 15.600.000

Inversiones Rogosa S. A.

Pagaré por US\$2.123.259 a 1.080 días
plazo al 12,50% de interés efectivo anual
con vencimiento el 28 de marzo del año
2001. 14.363.847
29.963.847

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, el capital de la Compañía estaba constituido por 7.005.000 acciones ordinarias y nominativas de S/.1 cada una, representando un capital de 7.005.000, de los cuales 2.741.485 era capital pagado y el restante 4.263.515 era capital no pagado.

