

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)



Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Colomural del Ecuador S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Colomural del Ecuador 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, maquinaria y equipo 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. Según se indica en la nota G a los estados financieros, la Compañía ha efectuado un reclamo judicial para que no se le exija el pago de valores por diferencias en cambio originadas en la importación de maquinaria y equipo, registradas por US\$ 331,326 al tipo de cambio de S/. 275 por cada dólar. Este crédito fue liquidado para su cobro por el acreedor en una fecha posterior al embarque, al tipo de cambio de S/. 389,50 por cada dólar. Además, la Compañía reclama indemnizaciones por lucro cesante de S/. 480 millones aproximadamente, a consecuencia de la paralización del proceso industrial, causado por el retraso en la llegada de la mercadería.
5. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Colomural del Ecuador 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.

Naranjo López & Co.

4 de junio de 1992
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1991ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 35.526.978
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	314.515.622
Inventarios (Nota C)	679.061.512
Gastos pagados por anticipado	<u>6.714.080</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1.035.818.192
-----------------------------	---------------

OTRO ACTIVO	22.842.955
-------------	------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Notas D y G)	<u>486.321.270</u>
---	--------------------

	<u>S/. 1.544.982.417</u>
--	--------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiro bancario	S/. 35.231.139
Préstamos bancarios por pagar (Nota E)	117.147.247
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	500.502.448
Gastos acumulados por pagar	49.722.027
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	14.120.985
Impuesto a la renta por pagar	3.111.737
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota G)	<u>33.744.315</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	753.579.898
-----------------------------	-------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)	94.702.697
-------------------------------	------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes-autorizadas, emitidas y en circulación 90.000 al valor nominal de S/. 1.000 cada una	90.000.000
Aportes para aumento de capital (Nota H)	183.375.051
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota I)	388.993.063
Ganancias retenidas (Nota J)	<u>34.331.708</u>

	<u>696.699.822</u>
--	--------------------

	<u>S/. 1.544.982.417</u>
--	--------------------------

Vea notas a los estados financieros.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/. 627.933.875
Otros	<u>48.909.850</u>
	676.843.725

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	478.570.887
Gastos de ventas	70.070.533
Gastos de administración	86.647.858
Gastos financieros	<u>28.794.297</u>
	<u>664.083.575</u>

GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA

12.760.150

Participación de los trabajadores
en la ganancia (Nota K)1.914.023

10.846.127

Impuesto a la renta (Nota L)

2.711.532

GANANCIA NETA

S/. 8.134.595

Vea notas a los estados financieros.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aportes para aumento de capital</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/. 90.000.000	S/. 151.916.256	S/.	S/. 236.501.263	S/. 3.457.384	S/. 17.491.726	S/. 20.949.110
Ganancia neta						8.134.595	8.134.595
Aportes de accionistas		31.458.795					
Ajuste de años anteriores						5.248.003	5.248.003
Transferencia a la reserva por revalorización del patrimonio			236.501.263	(236.501.263)			
Ajuste por corrección monetaria			152.491.800				
Saldo al 31 de diciembre de 1991	<u>S/. 90.000.000</u>	<u>S/. 183.375.051</u>	<u>S/. 388.993.063</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 3.457.384</u>	<u>S/. 30.874.324</u>	<u>S/. 34.331.708</u>

Vea notas a los estados financieros.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/. 585.011.653
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(440.214.006)
Otros ingresos	48.909.850
Intereses pagados y otros	<u>(28.794.297)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	157.043.570

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones en propiedades, maquinaria y equipo	(63.691.900)
Aumento en otro activo	<u>(1.935.827)</u>
Efectivo usado en las actividades de inversión	(65.627.727)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes de accionistas	31.458.795
Cancelación de deuda a largo plazo	<u>(90.309.380)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(58.850.585)</u>

EFECTIVO DISPONIBLE

	32.565.258
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>2.961.720</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>S/. 35.526.978</u>

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/.	8.134.595
Más gastos de depreciación que no representan desembolsos de efectivo		146.006.962
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Documentos y cuentas por cobrar		(49.393.892)
Inventarios		(208.323.096)
Sobregiro bancario		22.074.158
Préstamos bancarios por pagar		59.618.022
Documentos y cuentas por pagar		153.541.991
Gastos acumulados por pagar		11.983.268
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		8.981.787
Impuesto a la renta por pagar		3.111.737
Disminución en:		
Gastos pagados por anticipado		<u>1.308.038</u>
		<u>2.902.013</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u><u>157.043.570</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Colomural del Ecuador S.A. (la Compañía) fue constituida el 1 de febrero de 1974 e inició sus operaciones a partir del año 1978. La Compañía se dedica a la fabricación, elaboración y producción de papeles decorativos y productos similares.

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%.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio, excepto los productos terminados que se encuentran registrados por el método de últimas entradas, primeras salidas.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más aumentos efectuados en base a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana. 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 de los activos relacionados. El equipo de recambio es depreciado en dos años debido al desgaste y obsolescencia acelerada del modelo.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	33
Instalaciones	10
Maquinaria	10
Equipo fijo	10
Equipo de recambio	2
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Herramientas y accesorios	5

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Documentos por cobrar	S/. 138.953.622
Clientes nacionales	82.615.343
Clientes del exterior	48.153.609
Compañías relacionadas	18.051.118
Funcionarios y empleados	5.939.634
Otros	20.802.296
	<u>S/. 314.515.622</u>

C. INVENTARIOS:

Materia prima	S/. 424.720.726
Productos terminados	223.349.593
Materiales y repuestos	25.568.898
Importaciones en tránsito	5.422.295
	<u>S/. 679.061.512</u>

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Continuación)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>1-01-91</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u> <u>transferencia</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-91</u>
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 855.000	S/.	S/.	S/. 855.000
Edificios	9.709.242			9.709.242
Instalaciones	4.362.593			4.362.593
Maquinaria	34.426.717		24.769.605	59.196.323
Equipo fijo	47.975.451			47.975.451
Equipo de recambio	145.492.146	62.591.899	(24.769.605)	183.314.439
Muebles y enseres	8.956.715	1.100.000		10.056.715
Vehiculos	10.516.319		(2.175.810)	8.340.509
Herramientas y accesorios	1.550.769			1.550.769
	<u>263.844.952</u>	<u>63.691.899</u>	<u>(2.175.810)</u>	<u>325.361.041</u>
Menos depreciación acumulada	<u>125.226.294</u>	<u>56.875.647</u>	<u>(2.175.810)</u>	<u>179.926.131</u>
	138.618.658	6.816.252		145.434.910
Revalorización:				
Instalaciones	64.162.198	32.069.604		96.231.802
Maquinaria	879.203.989	512.631.632		1.391.835.621
Equipo fijo	82.729.182	61.169.767		143.898.949
Equipo de recambio	37.011.313	114.704.627		151.715.940
Muebles y enseres	41.421.704	24.091.900		65.513.604
Vehiculos	22.104.933	14.248.467		36.353.400
	<u>1.126.633.319</u>	<u>758.915.997</u>		<u>1.885.549.316</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1.030.843.469</u>	<u>695.555.511</u>		<u>1.726.398.980</u>
	95.789.850	63.360.486		159.150.336
Maquinaria en tránsito	<u>181.736.024</u>			<u>181.736.024</u>
	<u>S/. 416.144.532</u>	<u>S/. 70.176.738</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 486.321.270</u>

La revalorización de propiedades, maquinaria y equipo hasta 1990, se efectuó utilizando el porcentaje determinado en proporción a la devaluación del sucre en relación al US\$ 1.00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador y, para 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que fue del 46,80%.

El efecto neto del ajuste se registra en la cuenta patrimonial "Reserva por revalorización del patrimonio" el que no podrá ser distribuido a los accionistas pero puede ser utilizado para capitalización.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Incluye principalmente cartas de créditos abiertos a través de bancos privados locales por S/. 107.570.185, con vencimiento en diciembre de 1991 y marzo de 1992.

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Acreeedores locales	S/. 499.310.062
Cuentas por pagar	<u>1.192.386</u>
	<u>S/. 500.502.448</u>

G. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamo por US\$ 331,126 al 23 % de interés anual reajutable, a 6 años plazos y con vencimientos semestrales hasta junio de 1992.	(1)	S/. 66.055.122
Préstamo por US\$ 54,328 al 23 % de interés anual reajutable, a 2 años plazos y con vencimientos semestrales hasta junio de 1989.		3.916.722
Cartas de crédito		<u>58.475.168</u>
		128.447.012
Menos porción corriente		<u>33.744.315</u>
		<u>S/. 94.702.697</u>

(1) A través de la línea de crédito BID-149-IC/EC, la Corporación Financiera Nacional emitió 4 cartas de crédito a favor de Giave S.A. por US \$ 331,126 para la importación de maquinaria y equipo, las mismas que fueron despachadas el 21 de agosto de 1988, fecha que fue considerada para registrar el valor de la carta de crédito al tipo de cambio de \$ 275,00 por cada US \$ 1.00. El 17 de noviembre de 1988 la Corporación Financiera Nacional liquidó dicha operación al tipo de cambio de S/. 389,50 por cada US \$ 1.00. y la Compañía ha efectuado el reclamo judicial correspondiente para que no se le exija el pago de la diferencia en cambio.

Los préstamos con la Corporación Financiera Nacional están garantizados con promesa de hipoteca de terreno, edificios y prenda de maquinaria y equipo existente y promesa de prenda de maquinaria y equipo a importarse.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991H. APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL:

Corresponden a entregas efectuadas por los Accionistas con la finalidad de aumentar el capital social de la Compañía en corto plazo.

I. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

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

Propiedades, maquinaria y equipo	S/. 152.491.800
Superávit de capital por revalorización	<u>236.501.263</u>
	<u>S/. 388.993.063</u>

J. 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 distribuída a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuías -- 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..

K. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991L. IMPUESTO A LA RENTA:

La Compañía está clasificada en la categoría "A" de la Ley de Fomento Industrial, lo cual le otorga beneficios tales como la deducción en sus ganancias líquidas anuales, previa autorización, hasta el 50% de las reinversiones en activo fijo. Esta deducción se efectúa en el plazo mínimo de tres años y en cada año no podrá ser mayor del 50% de la ganancia líquida anual, pero el saldo no deducido se imputa a los ejercicios futuros. Estos beneficios expiran el 31 de diciembre de 1993, conforme se establece en la Ley de Régimen Tributario Interno.

La provisión para el impuesto sobre la renta se calcula a la tasa del 25%.

M. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1991, fueron de S/. 1.305 y S/. 1.285 por cada US\$ 1.00, respectivamente.