



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDTORES Y ASESORES

OPINION DE LOS AUDTORES INDEPENDIENTES

15 de marzo de 1991

**A LOS SENORES ACCIONISTAS DE
HOLDINSA S.A.:**

Hemos auditado el balance general adjunto de HOLDINSA S.A. al 31 de diciembre de 1990 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HOLDINSA S.A., al 31 de diciembre de 1990, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

C.P.A. GINDIER ACEVEDO URIBE
Licencia Profesional No. 16804
Registro de la Superintendencia
de Compañías No. 50.

HOLDINSA S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en miles de Sucre)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	103
Cuentas por cobrar -	
Compañía relacionada	10.255
Impuestos retenidos	153

Total del activo corriente	10,511

INVERSION EN ACCIONES	432,085

	442,596
	=====

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Cuenta por pagar a Compañía relacionada	3.158
Otros pasivos	417,404

Total del pasivo corriente	420,562

PATRIMONIO

Capital social	20.000
Utilidades no distribuidas -	
Reserva legal	209
Utilidades por aplicar	1.825

	22.034

	442,596
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

HOLDINSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en miles de Sucres)

INTERESES GANADOS	3.991
GASTOS:	
Honorarios pagados	1.250
Contribución a la Superintendencia de Compañías	442
Otros	187

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2.112
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA	530

Utilidad neta	1.582
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

HOLDINSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en miles de Sucres)

UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

	<u>CAPITAL SOCIAL (1)</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>UTILIDAD POR APLICAR</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1989	20,000	2	450	452
Distribución de utilidades	-	207	(207)	-
Utilidad neta	-	-	1,582	1,582
Saldos al 31 de diciembre de 1990	20,000	209	1,825	2,034
	=====	====	=====	=====

(1) Constituido por 20,000 acciones ordinarias y nominativas de un mil sucre cada una, totalmente pagadas.

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

HOLDINSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en miles de Sucren)

Recursos financieros fueron originados por la:

Utilidad neta	1,582

Cambios netos en el capital de trabajo :

Incremento (disminución) en el activo corriente:	
Cuentas por cobrar	153

(Incremento) disminución en el pasivo corriente:

Cuentas por pagar a Compañía relacionada	1.012
Impuesto a la renta por pagar	417

Incremento neto en el capital de trabajo	1,582
--	-------

Déficit en el capital de trabajo al inicio del año	(411,633)

Déficit en el capital de trabajo al final del año	(410,051)
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

HOLDINSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresadas en miles de Sucre)

NOTA 1 - OPERACIONES:

Holdinsa S.A. se halla constituida en el Ecuador como compañía extranjera desde el año 1986 y su actividad principal es la compra y venta de valores (acciones, títulos fiduciarios, etc.). Sus operaciones son efectuadas a través de Gerensa S.A., compañía miembro del Grupo de Morisaenz (Ver Nota 4), que le proporciona el personal y demás infraestructura necesaria para el desarrollo de sus actividades.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES:

a. Bases de presentación -

Los estados financieros son preparados sobre la base del costo histórico. Por lo tanto no contemplan en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según lo recomienda el Pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b. Inversión en acciones -

La inversión en acciones se registra al costo de adquisición, el cual es menor que el valor de mercado. De acuerdo con el pronunciamiento No. 13 emitido por el Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador las inversiones en acciones en las compañías en que se tenga una participación mayor al 50% deben consolidarse. La Superintendencia de Compañías del Ecuador considera no aplicable este tratamiento, pues no está contemplado por las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías, Ley de Impuesto a la Renta, ni en las normas y prácticas autorizadas por esta Institución.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES:
(Continuación)

c. Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta representa el 25% de la utilidad impositiva y se carga a los resultados del ejercicio. De acuerdo con la actual Ley de Régimen Tributario Interno, a partir de 1990, las utilidades remesadas al exterior pagarán el impuesto del 36%.

NOTA 3 - INVERSION EN ACCIONES:

La inversión representa el costo de las acciones de inversiones Taurus C.A., una compañía subsidiaria, a su vez inversionista en varias compañías nacionales en la cual se tiene el 99.9% de participación en el capital, cuyas cifras más relevantes son las siguientes:

Activos totales	689.023
Pasivos totales	-----
Patrimonio	385.445
Pérdida Neta del año	-----
	303.578

	5.251

Estas cifras han sido tomadas de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1990.

NOTA 4 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS:

Holdinsa S.A., es una compañía miembro del Grupo Morisaenz que está compuesto por varias compañías comerciales agropecuarias, agroindustriales, inmobiliarias, de inversión y de servicios.

NOTA 4 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS:
(Continuación)

El siguiente es un detalle de las transacciones y saldos al 31 de diciembre de 1990:

Intereses ganados	3.991

Cuentas por cobrar (por pagar) -	
Morisáenz S.A.C.	10.255

Gerensa S.A.	(3.158)

Los saldos con compañías relacionadas están sujetos a un interés del 52%, durante 1990, calculado sobre saldos mensuales.

NOTA 5 - OTROS PASIVOS:

Los otros pasivos se constituyan de la siguiente forma al 31 de diciembre de 1990:

Mario Ribadeneira T.	415,023
Juan Quevedo	2,065
Otros	316

	417,404
	=====

La cuenta por pagar a Mario Ribadeneira T. no genera intereses y no se ha establecido plazos de pago.

NOTA 6 - RESERVA LEGAL:

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al menos el 50% del capital social. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizarse para absorber pérdidas.