

MIMO S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1994

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	3
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
MIMO S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de MIMO S. A. al 31 de Diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En Febrero 17 de 1995, nosotros expresamos una opinión sin salvedad sobre los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994, los cuales incluían la provisión de impuesto a la renta de acuerdo a lo establecido por el Decreto Ejecutivo 2411 del 30 de Diciembre de 1994, el cual permitía la compensación del saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria en primer lugar con la reserva por revalorización del patrimonio, sin originar crédito tributario. Como se describe en Nota 16, la Compañía resolvió reestructurar los estados financieros de 1994 con el propósito de beneficiarse de la ventaja tributaria concedida por el Decreto Ejecutivo 2353 del 23 de Febrero de 1995. Nuestra opinión como aquí se expresa, no es diferente a la expresada en el informe anterior.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MIMO S. A. al 31 de Diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

Raúl G. Ortiz

Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No. 12582

Alberto S. Rosado

Alberto S. Rosado - Gerente
RNC No. 23345

17 de Febrero de 1995, excepto la
Nota 16 del 28 de Febrero de 1995

MIMO S. A.
Balance General

31 de Diciembre
1994
(En Miles)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos (Nota 15)
Inversiones temporales (Notas 3 y 15)
Cuentas por cobrar (Notas 4 y 15)
Inventarios (Nota 5)
Total activos corrientes

Propiedades, planta y equipos (Nota 6):

Terrenos y mejoras
Edificio
Maquinarias y equipos
Muebles y enseres
Instalaciones
Herramientas y equipo de laboratorio
Total al costo
Depreciación acumulada
Total al costo, neto
Revalorización monetaria, neta
Total propiedades, planta y equipos

Otros activos (Notas 7 y 15)

Total activos

S/ 400.076
4.575.196
3.625.527
2.460.431
11.061.230

1.104
3.927
1.063.940
27.821
7.874
562

1.105.228
(388.878)

716.350
670.121
1.386.471

2.225.900

S/ 14.673.601

MIMO S. A.

31 de Diciembre
1994
(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Notas 8 y 15)
Gastos acumulados (Nota 9)

Total pasivos corrientes

S/ 2.004.067
621.026
2.625.093

2.987.690

Obligaciones a largo plazo (Notas 10 y 15)

Patrimonio de accionistas:

Capital social (Nota 11)
Reserva legal
Reserva facultativa
Reserva por revalorización del patrimonio
Reexpresión monetaria
Utilidades retenidas

Total patrimonio de accionistas

4.700.000
148.045
915.210
2.496.960
(1.067.612)
1.868.215
9.060.818

Total pasivos y patrimonio de accionistas

S/ 14.673.601

Ver notas adjuntas.

MIMO S. A.

Estado de Resultados

	Año terminado el 31 de Diciembre 1994
	<u>(En Miles)</u>
Ventas netas (Nota 14)	S/ 17.485.163
Costo de ventas	<u>(9.651.179)</u>
Utilidad bruta	7.833.984
Gastos de operación:	3.272.458
Ventas	1.267.958
Administrativos (Nota 14)	<u>3.293.568</u>
Utilidad de operaciones	
Otros ingresos (gastos):	(250.444)
Financieros	(80.175)
Diferencia en cambio	1.064.897
Intereses ganados	(49.924)
Otros, neto	<u>3.977.922</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(596.688)
Participación de trabajadores	(619.018)
Impuesto a la renta (Nota 12)	
Crédito tributario por compensación de la reexpresión monetaria	223.500
Utilidad neta	<u>S/ 2.985.716</u>

Ver notas adjuntas.

MIMO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas	Total
	(En Miles)						
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	S/4.700.000	S/ 11.925	S/ 443.608	S/ 1.078.344	S/ (796.021)	S/400.834	S/5.838.690
Apropiación	-	136.120	264.714	-	-	(400.834)	-
Utilidad neta, 1994	-	-	-	-	-	2.985.716	2.985.716
Revalorización monetaria, 1994	-	-	206.888	1.418.616	(1.389.092)	-	236.412
Compensación de reexpresión monetaria	-	-	-	-	1.117.501	(1.117.501)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	S/4.700.000	S/148.045	S/ 915.210	S/2.496.960	S/(1.067.612)	S/1.868.215	S/9.060.818

Ver notas adjuntas

MIMO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de Diciembre 1994
	<u>(En Miles)</u>
Actividades de operación:	
Utilidad neta	S/ 2.985.716
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado en actividades de operación:	
Jubilación patronal y desahucio, neto	231.129
Depreciaciones	514.722
Diferencias en cambio	80.175
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento de cuentas por cobrar	(1.032.806)
Aumento en inventarios	(1.222.331)
Aumento en cuentas por pagar	997.525
Aumento en gastos acumulados	274.414
Efectivo neto generado en actividades de operación	<u>2.828.544</u>
Actividades de inversión:	
Adiciones de planta y equipos	<u>(42.263)</u>
Actividades de financiamiento:	
Cancelación de deuda a largo plazo	<u>(6.236)</u>
Diferencia en cambio	<u>(30.175)</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	2.749.870
Caja y equivalentes de caja al principio del año	2.225.402
Caja y equivalentes de caja al final del año	<u>S/ 4.975.272</u>

Ver notas adjuntas.

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1994

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1969. Su principal actividad es la fabricación de toallas sanitarias y pañales desechables. Aproximadamente el 87% de la producción es vendida a Richard O. Custer S. A., compañía relacionada por accionistas comunes.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente requieren tratamientos contables diferentes a los promulgados por la Superintendencia de Compañías, principalmente en la siguiente transacción:

- El resultado neto de la revalorización de las cuentas no monetarias del balance general y del estado de resultados, para reconocer el efecto de la inflación, es registrado en el estado de resultados del período en que se origina.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 1454 de Febrero de 1994, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias de balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual (24.50% para 1994) del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- Inventarios
- Propiedades, planta y equipos
- Patrimonio de accionistas

El resultado neto de la revalorización fue registrado en 1994 en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de los accionistas.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Las inversiones de alta liquidez, con vencimientos de 90 días o menos de la fecha de compra, son consideradas por la Compañía como equivalentes de efectivo.

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones Temporales

Están registradas al costo, el que se aproxima al valor de mercado.

Valuación de Inventarios

Productos terminados, materias primas y materiales están registrados al costo de producción o compra más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria, en base al método última entrada primera salida (UEPS). El costo revalorizado no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registradas al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Herramientas y equipo de laboratorio	10%

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 1994 de la reserva matemática, determinado por un actuario consultor independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de capitalización del 12%, el salario mínimo vital de S/70.000 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas, respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

Representa la bonificación que en caso de renuncia voluntaria la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta.

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con el Decreto 1454, el saldo deudor, puede ser compensado total o parcialmente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición, originando un crédito tributario del 20% del saldo compensado.

Utilidades Retenidas

Las utilidades retenidas al inicio del período fueron revalorizadas mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre al 31 de Diciembre de 1994 de S/2.270 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Inversiones Temporales

Las inversiones temporales consisten de lo siguiente:

	<u>1994</u> (En Miles)
- Operación de reporto, con vencimiento en Enero 2 de 1995 e interés del 70%	S/ 120.466
- Pólizas de acumulación, con vencimientos hasta Marzo 8 de 1995 e interés del 37% al 43%	2.692.682
- Certificados de inversión en US dólares con vencimientos hasta Marzo 23 de 1995 e interés del 7.75% al 11%.	1.762.048
	<u>S/ 4.575.196</u>

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1994</u> (En Miles)
Cientes:	
Locales	S/ 3.499.202
Exterior	211.295
Compañía relacionada	42.226
Funcionarios y empleados	1.694
Otras	29.572
Sub-total	<u>3.783.989</u>
Provisión para cuentas incobrables	(158.462)
	<u>S/ 3.625.527</u>

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes locales incluye S/2.614 millones por ventas a crédito realizadas a una compañía relacionada por accionistas comunes.

Durante 1994, la Compañía incrementó la provisión para cuentas incobrables en S/80 millones.

5. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	1994 (En Miles)
Productos terminados	S/ 513.617
Materias primas	1.381.671
Materiales	233.732
Repuestos	99.614
En tránsito	231.797
	<u>S/ 2.460.431</u>

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos del costo y depreciación acumulada de propiedades, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas (En Miles)	Trans- ferencia	Saldo Final
Costo de adquisición:					
Terrenos y mejoras	S/ 1.104	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 1.104
Edificio	3.927	-	-	-	3.927
Maquinarias y equipos	1.113.208	44.779	(90.300)	(3.747)	1.063.940
Muebles y enseres	28.854	1.232	(2.265)	-	27.821
Instalaciones	8.250	-	(376)	-	7.874
Herramientas y equipo de laboratorio	562	-	-	-	562
Sub-total	1.155.905	46.011	(92.941)	(3.747)	1.105.228
Depreciación acumulada	(251.266)	(200.722)	63.110	-	(388.878)
	<u>S/ 904.639</u>	<u>S/ (154.711)</u>	<u>S/ (29.831)</u>	<u>S/ (3.747)</u>	<u>S/ 716.350</u>

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar (continuación)

Cuentas por pagar a proveedores del exterior incluye obligaciones por importaciones de materias primas por US\$208,036.

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	(En Miles)			
Beneficios sociales	S/ 46.220	S/ 124.966	S/ (115.015)	S/ 56.171
Participación de trabajadores	300.389	632.794	(368.328)	564.855
Impuesto a la renta	-	619.018	(619.018)	-
	<u>S/ 346.609</u>	<u>S/ 1.376.778</u>	<u>S/ (1.102.361)</u>	<u>S/ 621.026</u>

10. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	1994
	(En Miles)
Banco Sociedad General de Crédito:	
Préstamo por US\$1,000,000 pagadero en cuotas semestrales hasta Mayo de 1998, con período de gracia de 1 año, e interés reajutable del 11%.	S/ 2.270.000
Jubilación patronal	657.870
Bonificación por desahucio	59.820
	<u>S/ 2.987.690</u>

Los fondos recibidos del préstamo bancario fueron utilizados para otorgar un préstamo a una compañía accionista (Ver Nota 7), y está garantizado por una hipoteca abierta de un edificio de propiedad de una compañía relacionada por accionistas comunes.

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los movimientos de las cuentas de jubilación patronal y bonificación por desahucio por el año, son como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	(En Miles)			
Jubilación patronal	S/ 419.787	S/ 279.104	S/ (41.021)	S/ 657.870
Bonificación por desahucio	66.774	58.769	(65.723)	59.820
	<u>S/ 486.561</u>	<u>S/ 337.873</u>	<u>S/ (106.744)</u>	<u>S/ 717.690</u>

11. Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1994, el capital social está representado por 4.700.000 acciones ordinarias de S/1.000 de valor nominal unitario.

12. Impuesto a la Renta

Para determinar la base imponible 1994, la Compañía realizó la siguiente conciliación:

	1994
	(En Miles)
Utilidad antes de impuesto a la renta	S/ 3.381.237
Ingresos exentos del impuesto:	
Intereses ganados	1.064.897
15% participación	(159.700)
	<u>905.163</u>
Base imponible	<u>2.476.074</u>
25% impuesto a la renta	<u>S/ 619.018</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades fiscales hasta el 31 de Diciembre de 1992. No existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Convenio Contractual

Mimo S. A. celebró un contrato sobre licencia, uso de marca, asistencia técnica y servicios de administración técnica con la Compañía RETAMA AG. Las principales cláusulas contractuales son como sigue:

- a. RETAMA AG le otorga el derecho de fabricar, usar y vender los productos que ella lidera (pañales desechables, toallas sanitarias y tampones).
- b. Le suministra fórmulas, normas de prueba, métodos de control de calidad y asesoramiento técnico.
- c. Mimo S. A. conviene en hacerle pagos a RETAMA AG por concepto de regalías las cuales son calculadas en base al 1.5% sobre las ventas netas de todos los productos y 1% por todos aquellos gastos involucrados en el servicio de administración.
- d. El contrato está en vigor desde Octubre 17 de 1993 y por un plazo de 5 años a partir de dicha fecha.

14. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista, y compañías relacionadas por accionistas comunes, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 son como sigue:

	<u>1994</u> (En Miles)
Ventas de productos terminados - netas	S/ 15.313.966
Gastos de administración:	
Asesoría legal y administrativa	237.31
Otros ingresos:	
Arriendo de instalaciones	24.000

Las transacciones de compras y ventas de inventarios han sido celebradas en términos comparables con aquellas transacciones celebradas con terceros.

MIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1994, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	Dólares (En Miles)	Sucres (En Miles)
Activos:		
Caja y bancos	10	21.798
Inversiones	868	1.762.048
Cuentas por cobrar	92	211.295
Otros activos	1,000	2.220.000
	<u>1,970</u>	<u>4.215.141</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	243	559.584
Obligaciones a largo plazo	1,000	2.270.000
	<u>1,243</u>	<u>2.829.584</u>
Posición neta en moneda extranjera	<u>727</u>	<u>1.385.557</u>

16. Evento Subsecuente

De acuerdo al Registro Oficial No.643 del 28 de Febrero de 1995 entró en vigencia el Decreto Ejecutivo No. 2553, que estableció que para el ejercicio 1994 deberán aplicarse las disposiciones contenidas en el Decreto Ejecutivo 1454 del 10 de Febrero de 1994.

Debido a que la Compañía cerró sus estados financieros del ejercicio 1994 en Febrero 17 de 1995, antes de la vigencia del cambio antes referido, la Compañía ha resuelto reestructurar dichos estados financieros con el propósito de acogerse a la compensación del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

Según el Decreto 1454, la Compañía compensó el saldo deudor de la reexpresión monetaria con las utilidades retenidas, siendo los efectos sobre los estados financieros de 1994, los siguientes:

	Estados Financieros 1994		Aumento (Disminución)
	Emisión Original	Reemisión	
Balance General:			
Gastos acumulados	844.526	621.026	(223.500)
Reexpresión monetaria	(2.185.113)	(1.067.612)	1.117.501
Utilidades retenidas	2.762.216	1.868.215	(894.001)
Estado de Resultados:			
Impuesto a la renta	619.018	395.518	(223.500)
Utilidad neta	2.762.216	2.985.716	223.500