

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Ecuatoriana de Inversiones A.M.G. C. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C. A. (una compañía anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio 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 con Tobel S. A., así como tampoco se presenta la inversión de la Compañía en Ecelco Cía. Ltda. e Intercambio y Crédito S. A., al 31 de diciembre de 1996, de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional; lo cual es necesario de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados.

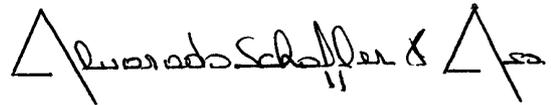
En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo tercero precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuatoriana de Inversiones

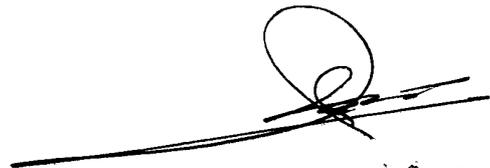
ALVARADO SCHAFFER & ASO.
Guayaquil - Ecuador

Grant Thornton 
International

- 2 -

A.M.G. C. A. al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las principales políticas de contabilidad descritas en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, las cuales en los aspectos importantes coinciden con principios de contabilidad generalmente aceptados.





Manuel Alvarado **ABR. 1997**
Representante Legal
Registro Profesional N° 6235
Registro SC-RNAE N° 205



24 de febrero de 1997

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Banco	821
Cuentas por cobrar	6.000
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionista	5.045.734
Gastos pagados por anticipado	26.127
Total de activos corrientes	<u>5.078.682</u>

INVERSIONES EN ACCIONES 9.105.126

PROPIEDADES, neto 131.528
Total de activos 14.315.336

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiro bancario	8.781
Porción corriente de la deuda a largo plazo	182.795
Obligaciones bancarias	999.075
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.607.087
Pasivos acumulados	28.827
Total de pasivos corrientes	<u>2.826.565</u>

DEUDA A LARGO PLAZO:

Préstamo hipotecario de US\$358.000 con el Banco del Progreso S. A. al 15% de interés anual con vencimientos semestrales hasta el 31 de diciembre del año 2001	1.117.819
Total de pasivos	<u>3.944.384</u>

PATRIMONIO:

Capital social suscrito, 5.000 acciones ordina- rias y nominativas de S/.1 cada una	5.000
Reserva por revalorización del patrimonio	7.073.676
Reexpresión monetaria	603.673
Utilidades apropiadas	2.714
Utilidades no apropiadas	2.685.889
Total de patrimonio	<u>10.370.952</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>14.315.336</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Suces)

INGRESOS:		
Ingresos por dividendos en efectivo		2.706.801
Ingresos por arriendos y otros		<u>24.789</u>
Total de ingresos		<u>2.731.590</u>
EGRESOS:		
Gastos generales	44.485	
Otros	<u>1.216</u>	<u>45.701</u>
Utilidad del ejercicio		<u><u>2.685.889</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C. A.

ESTADO DE PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Suces)

	Capital social suscrito	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades apropiadas Reserva legal y facultativa	Utilidades no apropiadas
Saldos al 31 de diciembre de 1995	5.000	5.603.530	788.873	2.714	1.784.570
Más (menos) transacciones durante el año-	-	-	-	-	-
Pago de dividendo	-	-	-	-	(1.784.570)
Ajuste por corrección monetaria de inversiones en acciones del año anterior	-	-	(463.352)	-	-
Incremento neto por revalorización del patrimonio	-	1.470.146	278.152	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	2.685.889
Saldos al 31 de diciembre de 1996	5.000	7.073.676	603.673	2.714	2.685.889

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Sucres)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Operaciones-

Utilidad del ejercicio 2.685.889

Más- Gasto que no requiere desembolso de
capital de trabajo-

Depreciación 7.290

Capital de trabajo proveniente de
operaciones 2.693.179

Aumento de la deuda a largo plazo 149.037

Incremento neto por revalorización del patri-
monio 1.748.298

4.590.514

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

Aumento de inversiones en acciones (incluye
incremento por corrección monetaria de
1.720.992) 2.084.333

Aumento de propiedades (incluye incremento por
corrección monetaria de 27.306) 27.306

Pago de dividendo 1.784.570

Ajuste por corrección monetaria de inversiones en
acciones del año anterior 463.352

4.359.561

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO 230.953

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Suces)

	<u>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</u>
RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:	
Banco	776
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionista	(332.454)
Gastos pagados por anticipado	12.107
Sobregiro bancario	(8.781)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	599.222
Obligaciones bancarias	751.725
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(877.297)
Pasivos acumulados	<u>85.655</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u><u>230.953</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresadas en miles de Suces)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1971 para dedicarse al mandato y compraventa de bienes raíces, títulos, valores, bonos, cédulas y certificados, sin que esto implique intermediación financiera; importación, exportación, distribución y alquiler de bienes inmuebles para la agroindustria, pesca y comercio; inversiones en acciones de bancos, sociedades financieras, compañías anónimas; celebrar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACIÓN.- 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.

CORRECCIÓN 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 1996, utilizando la variación anual del 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 26,2%. La Compañía ajustó por corrección monetaria los rubros siguientes: inversiones en acciones, propiedades y patrimonio.

PROPIEDADES.- Las propiedades están registradas al costo de adquisición, más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1990, y las correcciones monetarias realizadas hasta el 31 de diciembre de 1996.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, 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 revalorizaciones y las correcciones monetarias y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades. La utilidad o pérdida por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1990 y las correcciones monetarias realizadas hasta el 31 de diciembre de 1995, usando el método de la línea recta.

INVERSIONES.- Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición más los dividendos recibidos en acciones por concepto de utilidades y las correcciones monetarias efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1996.

CONVERSIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.- La Compañía ha utilizado para la conversión de sus pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996 (US\$639.582), el tipo de cambio libre de S/.3.633 por cada dólar de E.U.A.

3. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA

Al 31 de diciembre de 1996, los principales saldos con compañías relacionadas y accionista consistían en:

	Saldos	
	Cobrar	Pagar
Tobel S. A.	6.305	-
Ininvasa Compañía Anónima	33.155	-
Industrias y Predios SOTAVENTO S. A.	-	3.869
Intercambio y Crédito S. A.	-	1.603.218
Ing. Alberto Maspons Guzmán	<u>5.006.274</u>	-
	<u>5.045.734</u>	<u>1.607.087</u>

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionista no generan intereses y son producto de negociaciones entre ellas, en términos de libre competencia.

4. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1996, las inversiones en acciones consistían en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1995	Adiciones y/o reclasifica- ciones	(Retiros y/o ajustes y reclasifica- ciones)	Corrección monetaria de 1996	Saldos al 31 de diciembre de 1996	Patrimonio de las Compañías	% Partici- pación Ecuatoriana de Inversiones A.M.G. C. A.
Ecuatoriana de Financiamiento S. A.	591.679	98.736	(690.415)	-	-	-	-
Nestlé Ecuador S. A.	3.918.408	-	-	1.026.623	4.945.031	-	9,29
Ecelco Cía. Ltda.	83.026	-	-	21.753	104.779	-	30
Representaciones y Distribuidores Elec- tromecánica C. Ltda.	45	-	-	12	57	-	0,05
Internacional de Seguros y Agencia Cía. Ltda.	27.620	-	-	7.237	34.857	-	50
Intercambio y Crédito S. A.	569.414	-	-	149.186	718.600	708.848	37,50
Inversiones Syamas S. A.	22.308	-	(22.308)	-	-	-	-
Banco Sociedad General S. A.	1.159.376	260.617	(98.736)	346.169	1.667.426	46.754.196	5
Inivasa Compañía Anónima	83.320	-	-	21.829	105.149	19.501.240	5,64
Tobel S. A.	7.246	800.000	-	1.899	809.145	-	100
Pivano S. A.	62.434	49.001	(33.554)	16.354	94.235	-	10
Industria Pesquera Monteverde C. A.	494.981	-	(290.089)	123.361	328.253	-	10
Santa Isabel Cía. Ltda.	936	-	-	245	1.181	-	5,26
Tunlo S. A.	-	290.089	-	6.324	296.413	-	8,22
	<u>7.020.793</u>	<u>1.498.443</u> (d)	<u>(1.135.102)</u> (e)	<u>1.720.992</u>	<u>9.105.126</u>		

(a) Cifras de estados financieros auditadas por auditores externos.

(b) Cifras no proporcionadas por Compañías receptoras de las inversiones.

(c) Cifra proporcionada por Compañía receptora de la inversión.

(d) Valor que incluye adiciones por 1.139.090 y reclasificaciones por 359.353.

(e) Valor que incluye retiros por 312.397, ajustes por 463.352 y reclasificaciones por 359.353.

5. PROPIEDADES

Al 31 de diciembre de 1996, las propiedades consistían en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1995	Movimiento de 1996		Saldos al 31 de diciembre de 1996	Vidas útiles estimadas años
		Al costo Adiciones	Corrección monetaria Adiciones		
Terrenos:					
Costo de adquisición y corrección monetaria	16.558	-	4.338	20.896	-
Edificios:					
Costo de adquisición y corrección monetaria	<u>145.801</u>	<u>-</u>	<u>38.200</u>	<u>184.001</u>	20
Total costo de adquisición y corrección monetaria	<u>162.359</u>	<u>-</u>	<u>42.538</u>	<u>204.897</u>	
Menos- Depreciación acumulada:					
Costo de adquisición y corrección monetaria	<u>50.847</u>	<u>7.290</u>	<u>15.232</u>	<u>73.369</u>	
Total	<u>111.512</u>	<u>(7.290)</u>	<u>27.306</u>	<u>131.528</u>	

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1996, las obligaciones bancarias consistían en:

Banco de Guayaquil S. A.

Préstamo de US\$155.000 a 88 días plazo al 18% de interés anual con vencimiento el 17 de enero de 1997.	563.115
Préstamo de US\$120.000 a 90 días plazo al 18% de interés anual con vencimiento el 13 de marzo de 1997.	<u>435.960</u>
	<u>999.075</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES

La utilidad de la Compañía durante el año 1996 fue obtenida por dividendos en efectivo ganados por inversiones, los cuales se encuentran exentos del pago de impuesto a la renta de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre de 1996. Debido a que la Compañía no tiene trabajadores, ella no está sujeta a realizar ninguna provisión ni pago por concepto de participación del 15% de trabajadores en las utilidades de la Compañía.

8. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1996, las obligaciones bancarias y la deuda a largo plazo se encontraban garantizadas por 4.377.980 acciones que posee la Compañía en Nestlé Ecuador S. A., por hipoteca abierta sobre bien inmueble ubicado en Urdesa y por garantía personal y solidaria del único accionista Ing. Alberto Maspons Guzmán.