

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

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

Guayaquil:
Edificio Induauto
(Av. Quito y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla No. 09-01-0453
Teléfono: 296281
Telefax: 296912
E-mail: sanchez@telconet.net

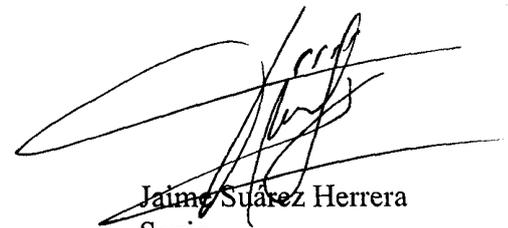
Quito:
Av. Eloy Alfaro y Av.
República (Mezzanine)
Casilla No. 17-17-382
Teléfono: 560592
Fax: 560926

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C.A.**, al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría efectuada.
2. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que sustente los importes y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C.A.**, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.
RNAE - No. 134


Jaime Suárez Herrera
Socio

Guayaquil, marzo 19 de 1999

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Bancos		954
Cuentas por cobrar	3	4.465.945
Pagos anticipados		<u>25.733</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>4.492.632</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	4	213.082
INVERSIONES PERMANENTES	5	<u>34.027.861</u>
TOTAL		<u>38.733.575</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias por pagar	6	10.017.288
Cuentas por pagar	7	1.545.750
Gastos acumulados por pagar	8	<u>678.192</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>12.241.230</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	9	13.008.757
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>		
Capital social	10	5.000
Reserva legal y facultativa		2.714
Reserva por revalorización del patrimonio	11	16.877.740
Pérdida del ejercicio		<u>(3.401.866)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>13.483.588</u>
TOTAL		<u>38.733.575</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C.A.ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Dividendos recibidos	12	4.082.730
Arriendos cobrados		24.000
Otros ingresos		<u>216</u>
TOTAL		<u>4.106.946</u>
EGRESOS:		
Gastos de administración		53.578
Gastos financieros y diferencia en cambio		7.442.888
Depreciaciones		11.951
Otros egresos		<u>395</u>
TOTAL		<u>7.508.812</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(3.401.866)</u>
Ver notas a los estados financieros		

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Dividendos recibidos	4.082.730
Otros ingresos	24.216
Efectivo pagado a compañías relacionadas y proveedores	(2.986.937)
Diferencia en cambio	(7.442.888)

Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(6.322.879)
--	--------------

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de acciones	(15.375.754)
--------------------	---------------

Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(15.375.754)
--	---------------

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos a corto plazo	15.262.459
Cancelación de préstamos	(1.671.756)
Diferencia en cambio, neta	8.107.407

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	21.698.110
--	------------

Disminución neta de efectivo	(523)
Efectivo a inicio de año	1.477

Efectivo al final del período	954
-------------------------------	-----

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
 CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

PERDIDA DEL EJERCICIO (3.401.866)

AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL
 EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

Gastos que no originan desembolsos de fondos:

Depreciaciones 11.951

Subtotal (3.389.915)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar (309.191)

Disminución en pagos anticipados 472

Disminución en cuentas por pagar (445.577)

Aumento en gastos acumulados por pagar 634.781

Disminución en resultados acumulados (2.813.449)

Subtotal (2.932.964)

**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES
 DE OPERACION** (6.322.879)

Ver notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

ECUATORIANA DE INVERSIONES A.M.G. C.A. Fue constituida el 17 de diciembre de 1971 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 17 de febrero de 1972 en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la compraventa de inversiones en acciones en sociedades nacionales o extranjeras.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los que son utilizados obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

La principal diferencia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, consiste en que la corrección monetaria, no es integral, ya que aplica solamente al balance general.

El resumen de tales principios y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Moneda extranjera.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 6.872 por US\$ 1.00, vigente al 31 de diciembre de 1998. Al 19 de marzo de 1999 el tipo de cambio fue de S/. 10.900 por US\$ 1,00.

Diferencia de cambio.- Es presentada en el estado de resultados, mediante saldo neto.

Activos fijos.- Consistentes en terrenos y edificios, están contabilizados al costo, ajustado por inflación. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los edificios son depreciados en línea recta a la tasa del 5% anual.

Inversiones permanentes.- Representan inversiones en acciones en otras sociedades; las cuales están registradas al costo, ajustado por inflación al 31 de diciembre de 1998. De conformidad con el Art. 41 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, la diferencia entre valor en libros y el valor patrimonial proporcional, es ajustado en el ejercicio económico siguiente.

Dividendos recibidos.- Son registrados mediante el método del efectivo y representan el 99.41% de los ingresos totales de la Compañía; los cuales están exentos del pago de la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta de acuerdo con el Art. 9 numeral 1 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Participación a trabajadores.- Debido a que la Compañía no tiene trabajadores, y por el resultado obtenido en operaciones durante 1998, no esta obligada a efectuar provisión ni pago por este concepto.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida al accionista, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Impuesto a la renta.- A partir de enero 1 de 1999, entró en vigencia la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario – Financiera, que suspende provisionalmente el Impuesto a la Renta, reemplazándolo por un Impuesto a la Circulación de Capitales, cuya tarifa es el 1% y al que la Compañía esta sujeta.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1998, fue efectuada de acuerdo con Reglamento de Aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general. El incremento de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a “Reexpresión Monetaria”. Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y débito a “Reexpresión Monetaria”.

El porcentaje de ajuste anual para el período 1998 fue del 45,00% (3,75% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1998 al 30 de noviembre de 1997.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo fueron como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1994	25%
1995	22%
1996	26%
1997	27%
1998	43%

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Accionista	4.284.303
Industrial y Agrícola Cañas	175.642
Faunamar	<u>6.000</u>
Total	<u><u>4.465.945</u></u>

Las referidas cuentas por cobrar, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

4. ACTIVOS FIJOS, NETO

El movimiento anual de esta cuenta es como sigue:

	Costo reex- presado al 01/01/98 M o v i m i e n t o		Costo reex- presado al 31/12/98
		Adiciones	Corrección monetaria	
	 (sucres en miles)		
Terrenos	27.144		12.215	39.359
Edificios	<u>239.017</u>		<u>107.558</u>	<u>346.575</u>
Subtotal	266.161		119.773	385.934
Depreciación acumulada	(107.257)	(11.951)	(53.644)	(172.852)
Total	<u>158.904</u>	<u>(11.951)</u>	<u>66.129</u>	<u>213.082</u>

5. INVERSIONES PERMANENTES

El movimiento anual de las inversiones permanentes es como sigue:

	Costo reex- presado al 01/01/98 M O V I M I E N T O				Costo reex- presado al 31/12/98	% Participación	
		Adiciones	Transfe- rencias	Retiros	Ajustes			Corrección monetaria
	 (sucres en miles)						
Neslandina S.A.		11.870.066				4.896.402	9,29%	
Nestlé del Ecuador S.A.	6.423.596					2.890.618	9,29%	
Banco de Guayaquil	1.200.573	2.088.562				1.182.942	0,46%	
Tunlo S.A.	732.201					329.490	8,22%	
Ind. y Agrícola Cañas		852.789				82.976	27,00%	
Inpeca	221.717	292.249		(129.772)		180.167	10,00%	
Pivano S.A.	122.411	190.947				98.048	10,00%	
Ecelco Cia. Ltda.	136.107					61.249	30,00%	
Tobel S.A.	254.645			(160.021)		78.586	100,00%	
Intersea	45.279					20.376	50,00%	
Intercambio y Crédito	39.488					17.770	37,50%	
Controlec		8.400					8.400	20,00%
Ininvasa S.A.	136.588		72.741	(209.329)			0	0
Santa Isabel C. Ltda.	1.534			(1.534)			0	0
Inverleisa		<u>72.741</u>	<u>(72.741)</u>				0	0
Total	<u>9.314.139</u>	<u>15.375.754</u>	<u>0</u>	<u>(210.863)</u>	<u>(289.793)</u>	<u>9.838.624</u>	<u>34.027.861</u>	

6. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Filanbanco

Aval No. 98-1739 por US\$ 500.000 con tasa de interés del 10% anual, con vencimiento en enero 20 de 1999.

3.436.000

Subtotal

3.436.000

Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 9)

6.581.288

Total

10.017.288

7. **CUENTAS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Agricultural Business Corp. (US\$ 107.309)	737.428
El Rosario S.A.	511.181
Anticipos por liquidar	175.285
Tobel S.A.	<u>121.856</u>
Total	<u>1.545.750</u>

Las referidas cuentas por pagar, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

8. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Representa intereses por pagar, provisionados al 31 de diciembre de 1998; relacionados con las obligaciones mencionadas en las notas 6 y 9.

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

(sucres en miles)

Produbanco

Obligación por US\$ 2.571.429 con tasa de interés del 8,75% anual reajutable cada 180 días, con vencimiento en abril 15 del 2001.

17.670.860

Banco del Progreso

Obligación por US\$ 178.723 con tasa de interés del 15% anual, con vencimiento en diciembre 31 del 2001.

1.919.185

Subtotal

19.590.045

Menos vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 6):

Produbanco (US\$ 857.143)

(5.890.287)

Banco del Progreso (US\$ 100.553)

(691.001)

Subtotal

(6.581.288)

Total

13.008.757

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones bancarias (notas 6 y 9) están garantizadas con acciones que la Compañía mantiene en Nestlé Ecuador S.A., por hipoteca abierta sobre bien inmueble y garantía solidaria del Accionista.

10. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social está representado por 5.000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000 cada una.

11. **RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA**

Al 31 de diciembre de 1998, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1998 fueron como sigue:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
Saldos al 1 de enero de 1998	10.622.693	(3.359.913)
Ajuste de inversiones a valor patrimonial año 1997		(289.793)
Activos fijos, neto		66.129
Inversiones		9.838.624
Capital social	2.250	(2.250)
Reserva legal y facultativa	1.221	(1.221)
Reserva revalorización del patrimonio	3.395.249	(3.395.249)
Transferencia	<u>2.856.327</u>	<u>(2.856.327)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>16.877.740</u>	<u>0</u>

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía; estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía transfirió el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en el Art. 15 de la Ley 98-17 de Reordenamiento en Materia Económica, en el Area Tributario - Financiero.

12. **DIVIDENDOS RECIBIDOS**

	(sucres en miles)
Nestlé Ecuador S.A.	3.979.137
Banco de Guayaquil S.A.	<u>103.593</u>
Total	<u>4.082.730</u>

13. **IMPUESTO A LA RENTA**

Al 19 de marzo de 1999, la Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996, y no existen glosas pendientes por liquidar o pagar.

14. EVENTO SUBSECUENTE

El 11 de marzo de 1999, el Gobierno estableció entre otros aspectos, medidas económicas urgentes para salvaguardar el sistema financiero en el Ecuador y dispuso durante un año, el bloqueo del 50% de los fondos en cuentas corrientes, pertenecientes a personas naturales y jurídicas a la fecha.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1998	5.000	2.714	10.622.693	(3.359.913)	2.813.449	10.083.943
Pérdida del ejercicio					(3.401.866)	(3.401.866)
Pago dividendo a Accionista					(2.813.449)	(2.813.449)
Ajuste de inversiones				(289.793)		(289.793)
Corrección monetaria año 1998			3.398.720	6.506.033		9.904.753
Transferencia			<u>2.856.327</u>	<u>(2.856.327)</u>		<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>5.000</u>	<u>2.714</u>	<u>16.877.740</u>	<u>0</u>	<u>(3.401.866)</u>	<u>13.483.588</u>

Ver notas a los estados financieros