

Naranjo López
Edificio Finanzar, Piso 14 Of. 1
9 de Octubre 1911 y Los Rios
P.O.Box 2045--U
Guayaquil, Ecuador
Telf: 283883/283884/285837
Telex: 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285887(DDI)

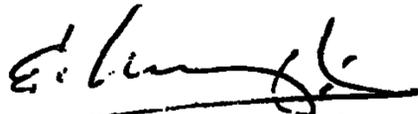
JFK Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Inversiones Guayacán S.A.
Guayaquil, Ecuador

- 1.- Hemos examinado los balances generales de Inversiones Guayacán S.A. al 31 de diciembre de 1989 y 1988, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas. 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.- En nuestra opinión los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Guayacán S.A. al 31 de diciembre de 1989 y 1988 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 4.- Para dar cumplimiento a las disposiciones del artículo No. 56 de la Ley 006 de Control Tributario y Financiero, emitimos nuestra opinión por separado.

Naranjo López & Co.



Edgar Naranjo L.
Representante Legal
Registro C.P.A. No. 16.485
Registro Superint. de Compañías No. 015

16 de marzo de 1990
Guayaquil, Ecuador

Oficina Guayaquil
Avenida Amazonas 1385 P. 5to B
P.O. Box 2055 - A
Guayaquil, Ecuador
Telf: 283883/283884/285837
Telex: 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285887(DDI)

Miembro de **JFK** INTERNATIONAL
Una asociación mundial de firmas independientes

INVERSIONES GUAYACAN S.A.BALANCES GENERALES

<u>ACTIVO</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 5.299.531	S/. 7.751.274
Cuentas por cobrar (Nota B)	24.826.349	11.621.241
Gastos pagados por anticipado	204.163	104.857
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	30.330.043	19.477.372
INVERSIONES (Notas C e H)	396.381.748	325.817.249
OTRO ACTIVO (Nota D)	25.489.072	115.556.315
PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO (Nota E)	28.724.947	25.757.884
	<u>S/. 480.925.810</u>	<u>S/. 486.608.820</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota F)	S/. 41.578.866	S/. 15.400.869
Intereses por pagar	8.037.554	3.447.796
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota G)	96.141.724	72.633.423
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	145.758.144	91.482.088
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)	97.646.030	107.940.078
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 60.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una	60.000.000	60.000.000
Superávit proveniente de donaciones	9.333	9.333
Superávit proveniente de inversiones (Nota H)	114.817.348	80.103.947
Superávit de capital por revalorización	25.070.505	18.728.756
Ganancias retenidas (Nota I)	37.624.450	128.344.618
	<u>237.521.636</u>	<u>287.186.654</u>
	<u>S/. 480.925.810</u>	<u>S/. 486.608.820</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Asesoría de gerencia	S/. 30.805.315	S/. 20.183.250
Arrendamiento	5.400.000	2.700.000
Dividendos en efectivo	22.017.550	17.705.843
Dividendos en acciones	35.851.099	64.280.513
Comisiones	2.508.938	2.208.000
Otros	1.167.568	5.095.721
	<u>97.750.470</u>	<u>112.173.327</u>
EGRESOS DE OPERACIONES:		
Gastos generales y administrativos	37.705.045	27.243.406
Gastos financieros	7.304.707	11.189.524
Otros	14.537.695	7.813.094
	<u>59.547.447</u>	<u>46.246.024</u>
GANANCIAS ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	38.203.023	65.927.303
Impuesto a la renta (Nota K)	<u>578.573</u>	<u>392.810</u>
GANANCIAS NETAS	<u>S/. 37.624.450</u>	<u>S/. 65.534.493</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

	Acciones comunes	Superávit proveniente de donaciones	Superávit proveniente de inversiones	Superávit de capital por revalorización	Ganancias retenidas		
					Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1988	S/. 60.000.000	S/. 9.333	S/. 21.086.006	S/. 13.216.350	S/. 338.291	S/. 62.564.165	S/. 62.902.456
Ganancia neta						65.534.493	65.534.493
Transferencia a la reserva legal					2.278.756	(2.278.756)	
Capitalización del superávit de capital por revalorización			59.017.941				
Ajustes al período anterior						(92.331)	(92.331)
Revalorización de activos fijos				5.512.406			
Saldo al 31 de diciembre de 1988	60.000.000	9.333	80.103.947	18.728.756	2.617.047	125.727.571	128.344.618
Ganancia neta						37.624.450	37.624.450
Absorción diferencia en cambio					(2.617.047)	(125.727.571)	(128.344.618)
Capitalización del superávit de capital por revalorización			34.713.401				
Revalorización de activos fijos				6.341.749			
Saldo al 31 de diciembre de 1989	<u>S/. 60.000.000</u>	<u>S/. 9.333</u>	<u>S/. 114.817.348</u>	<u>S/. 25.070.505</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 37.624.450</u>	<u>S/. 37.624.450</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
FUENTE DE FONDOS:		
Operaciones:		
Ganancias netas	S/. 37.624.450	S/. 65.534.493
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo:		
Depreciación	3.462.956	1.549.576
Amortización	<u>14.062.653</u>	<u>5.956.873</u>
Fondos provistos por las operaciones	55.150.059	73.040.942
Aumento en el pasivo a largo plazo		79.660.812
Aumento en la porción corriente del pasivo a largo plazo		54.762.724
Aumento en cuentas por pagar	26.177.998	4.967.601
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo		3.976.000
Aumento en intereses por pagar	4.589.758	1.483.354
Disminución en cuentas por cobrar	<u>13.205.108</u>	
	<u>99.122.923</u>	<u>217.891.433</u>
APLICACION DE FONDOS:		
Aumento en inversiones	35.851.098	125.561.359
Aumento en otro activo		80.182.691
Aumento en cuentas por cobrar	13.205.108	3.517.930
Compra de activo fijo	65.340	1.716.628
Ajustes a períodos anteriores		92.331
Aumento en gastos pagados por anticipado	99.306	44.461
Pagos y vencimientos de préstamos a largo plazo	23.508.301	
Aumento en otro activo	<u>28.845.513</u>	
	<u>101.574.666</u>	<u>211.115.400</u>
(DISMINUCION) AUMENTO EN EL EFECTIVO	<u>S/. (2.451.743)</u>	<u>S/. 6.776.033</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Inversiones Guayacán S.A. (la Compañía) fue constituida el 9 de mayo de 1972 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es el de promover negocios y realizar inversiones y servir de agentes, comisionistas o intermediarios en toda clase de operaciones.

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.

Las inversiones se encuentran contabilizadas al costo de adquisición, el cual es menor que la cotización de mercado.

Las propiedades, muebles y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones 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.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Bodegas	66,67
Muebles	10
Vehículo	5
Equipos	5

La diferencia de cambio se amortiza en un período de diez años.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. 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, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, excepto por la revalorización de las propiedades, muebles y equipos, efectuados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el País.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES(Continuación)

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Indice</u>	<u>Inflación</u>
1985	100.0	
1986	123.0	23.0
1987	159.3	29.5
1988	252.0	58.2
1989	442.5	75.6

B. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Compañías filiales:		
Juguetes y Envases Juguesa S.A.	S/. 480.000	S/. 280.000
Mimo S.A.	584.000	394.000
Indal S.A.	480.000	560.000
Atlantis del Ecuador S.A.		784.000
Cem-Interamericana (Ecuador) S.A.	540.000	
Promotora General S.A.	1.270.000	1.120.000
Inmobiliaria Omicron S.A.	1.279.451	679.451
Varios	5.834.540	
	(1) 10.467.991	3.817.451
Impuesto a la renta, retenciones	10.707.794	5.689.240
Compañía relacionada:		
Distribuidora Richard O'Custer S.A.	3.650.564	2.114.550
	<u>S/. 24.826.349</u>	<u>S/. 11.621.241</u>

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988B. CUENTAS POR COBRAR(Continuación)

(1) Corresponden a los servicios de gerencia y legales, arrendamientos y comisiones por la garantía de préstamos bancarios, suministrados por Inversiones Guayacán S.A.

C. INVERSIONES:

	% de participación		31 de diciembre de	
	1989	1988	1989	1988
Mimo S.A.	52.7	52.7	S/.189.529.400	S/.121.446.400
Juguetes y Envases Juguesa S.A.	99.9	99.9	114.996.000	114.996.000
Laboratorios Roussel del Ecuador S.A.	40.0	40.0	73.561.000	73.561.000
Promotora General S.A.	83.0	83.0	9.133.000	9.133.000
Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.	3.9	3.9	4.353.548	3.379.449
Inmobiliaria Omicrón S.A.	99.8	99.8	1.996.000	1.996.000
Tabacalera Andina S.A.	(1)		2.800.800	1.300.400
Atlantis del Ecuador S.A.	(1)		3.000	3.000
Indal S.A.	(1)		1.000	1.000
Cem-Interamericana (Ecuador) S.A.	(1)		8.000	1.000
			<u>S/.396.381.748</u>	<u>S/.325.817.249</u>

(1) No son importantes

Si la Compañía hubiese contabilizado las inversiones por el método de participación, la ganancia por el año terminado el 31 de diciembre de 1989 se hubiera aumentado en S/.143.385.000, (la ganancia retenida al 31 de diciembre de 1988 se hubiese aumentado en S/.82.503.000 aproximadamente). Las ganancias retenidas al 31 de diciembre de 1989 hubiesen aumentado en aproximadamente S/.253.639.000.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988D. OTRO ACTIVO:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Diferencia de cambio	S/. 63.746.827	S/. 139.751.417
Menos amortización acumulada	<u>38.257.755</u>	<u>24.195.102</u>
	<u>S/. 25.489.072</u>	<u>S/. 115.556.315</u>

E. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>12-31-88</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>12-31-89</u>
Al costo de adquisición:			
Terreno	S/. 703.789	S/.	S/. 703.789
Bodega	2.537.781	5.940	2.537.721
Vehículos	5.512.000		5.512.000
Muebles y enseres	384.486	59.400	443.886
Equipo de oficina	<u>1.550.331</u>		<u>1.550.331</u>
	10.688.387	65.340	10.753.727
Menos depreciación acumulada	<u>2.213.778</u>	<u>1.499.872</u>	<u>3.713.650</u>
	8.474.609	(1.434.532)	7.040.077
Revalorización de activo por devaluación monetaria:			
Terreno	9.963.411	2.069.300	12.032.711
Vehículos	8.207.626	6.064.075	14.271.701
Muebles y enseres	737.680	518.921	1.256.601
Equipo de oficina	<u>1.124.304</u>	<u>1.182.189</u>	<u>2.306.493</u>
	20.033.021	9.834.485	29.867.506
Menos depreciación acumulada	<u>2.749.746</u>	<u>5.432.890</u>	<u>8.182.636</u>
	<u>17.283.275</u>	<u>4.401.595</u>	<u>21.684.870</u>
	<u>S/. 25.757.884</u>	<u>S/. 2.967.063</u>	<u>S/. 28.724.947</u>

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988E. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO(Continuación)

La revalorización de activos fijos se efectúa de acuerdo con disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías. El porcentaje de revalorización se determina en proporción a la devaluación del sucre en relación al US\$1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador, que al 31 de diciembre de 1989 fue de 44,20% (104,56% en 1988), sobre el valor en libros de los activos.

El efecto neto de las revalorizaciones se registra en la cuenta de patrimonio "Superávit de capital por revalorización", el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas del ejercicio y/o ejercicios anteriores si existiere.

F. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Accionistas:		
Jacque P. Custer	S/. 17.112.000	S/.
Richard R. Custer	11.408.000	
Promotora General S.A.	10.534.993	10.534.993
Inmobiliaria Omicron S.A.	88.871	88.871
	<u>39.143.864</u>	<u>10.623.864</u>
Retenciones por pagar		128.710
Otros	2.435.002	4.648.295
	<u>S/. 41.578.866</u>	<u>S/. 15.400.869</u>

G. PASIVO A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
St. Gallische Creditanstalt:		
Refinanciamiento Crédito externo por US\$220,000 pagadero en cuotas trimes trimestrales al 6% de interés anual y con vencimiento final en enero 31 de 1990	S/. 49.782.869	S/. 42.852.866
Pasan:	S/. 49.782.869	S/. 42.852.866

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988G. PASIVO A LARGO PLAZO(Continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Vienen:	S/. 49.782.869	S/. 42.852.866
Refinanciamiento crédito externo por US\$121,000 pagadero en cuotas trimestrales al 6% de interés anual y con vencimiento final en marzo 31 de 1990	31.944.000	27.497.250
Refinanciamiento crédito externo por US\$50,000 pagadero en cuotas trimestrales al 6% de interés anual y con vencimiento final en enero 31 de 1990	13.200.000	11.362.500
Préstamos de accionistas sin intereses y sin fecha de vencimiento (1)	97.646.030	97.646.030
Otros (2)	<u>1.214.855</u>	<u>1.214.855</u>
	193.787.754	180.573.501
Menos porción corriente	<u>97.646.030</u>	<u>72.633.423</u>
	<u>S/. 96.141.724</u>	<u>S/. 107.940.078</u>

(1) Incluye US\$184,000, no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

(2) Préstamos sin fecha de vencimiento, generan el 45% de interés anual (48% en 1988).

H. SUPERAVIT PROVENIENTE DE INVERSIONES:

Según Resolución No.87-1-01-3-0002 de la Superintendencia de Compañías emitida el 23 de febrero de 1987, las acciones o participaciones que reciba una compañía proveniente de la capitalización del superávit de capital por revalorización se contabilizarán con cargo a inversiones y crédito a una cuenta de superávit especial, diferente del superávit por revalorización de activo fijo, la misma que no podrá capitalizarse mientras esas acciones estén en poder de la Compañía.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988I. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en 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 distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuidas -- 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.

J. ABSORCION DIFERENCIAL CAMBIARIO:

La Junta de Accionistas mediante Acta Extraordinaria del 27 de diciembre de 1989 resolvió absorber el diferencial cambiario pendiente de amortizar originado en las obligaciones en moneda extranjera, con las ganancias no distribuidas hasta el 31 de diciembre de 1988, por un monto de S/.128.344.618.

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 24,6%. Los impuestos pueden ser considerados por los accionistas como crédito fiscal a su favor sobre los dividendos recibidos en efectivo, si la Compañía decide repartirlos en esa forma.

Para el cálculo del impuesto a la renta se consideró las ganancias tributables siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Ganancias según libros	S/. 38.203.023	S/. 65.927.303
Menos:		
Dividendos en acciones	35.851.099	64.280.513
Ganancia en venta de activo fijo		<u>50.000</u>
	<u>35.851.099</u>	<u>64.330.513</u>
Ganancias tributables	<u>S/. 2.351.924</u>	<u>S/. 1.596.790</u>

INVERSIONES GUAYACAN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****(Continuación)****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988****L. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS GANANCIAS:**

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

Al 31 de diciembre de 1989 la Compañía no determinó la provisión de la participación de los trabajadores en la ganancia por S/.5.730.453 (S/.9.889.095 en 1988), basándose en que la Compañía no tiene trabajadores.

M. CONTINGENTES:

La Compañía ha otorgado una garantía a favor de Corporación Financiera Ecuatoriana S.A. (Cofiec) por S/.63.600.000 por préstamos a medianos plazos otorgados a una Compañía Filial, por lo que recibe una comisión del 3% anual.

N. 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 1989, fueron de S/.660,00, y S/.654,84 (S/.505,00 y S/.454,13 al 31 de diciembre de 1988), por cada US\$1.00, respectivamente.