

Naranjo López & Co.  
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1  
9 de Octubre 1911, y Los Ríos  
P.O.Box 2045- U  
Guayaquil, Ecuador  
Teléfs. 283883/283884/285887  
Telex 4-3060 NARLOP ED  
Telecopier 4-285886 (DDI)



**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 1990 y 1989, 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 1990 y 1989 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.

*Naranjo López & Co.*

8 de marzo de 1991  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superint. de Compañías No. 015

Oficina Quito:  
Avda. Amazonas 239, Piso 8  
P.O.Box 259-A  
Quito, Ecuador  
Teléfs. 2-237347/543611  
Telex 2-2337 COVINE ED

INVERSIONES GUAYACAN S.A.BALANCES GENERALES

	31 de diciembre de	
	1990	1989
<u>ACTIVO</u>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo	S/. 2.746.298	S/. 5.299.531
Cuentas por cobrar (Nota B)	40.035.270	24.826.349
Gastos pagados por anticipado	735.313	204.163
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>43.516.881</b>	<b>30.330.043</b>
<b>INVERSIONES (Notas C y G)</b>	<b>820.550.162</b>	<b>396.381.748</b>
<b>OTRO ACTIVO</b>	<b>39.839.902</b>	<b>25.489.072</b>
<b>PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO (Nota D)</b>	<b>27.156.172</b>	<b>28.724.947</b>
	<u>S/. 931.063.117</u>	<u>S/. 480.925.810</u>
 <b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Cuentas por pagar (Nota E)	S/. 12.857.587	S/. 41.578.866
Intereses por pagar	16.374.160	8.037.554
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota F)	128.726.588	96.141.724
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>157.958.335</b>	<b>145.758.144</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota F)</b>	<b>169.406.030</b>	<b>97.646.030</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
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 G)	438.306.783	114.817.348
Superávit de capital por revalorización	28.303.200	25.070.505
Ganancias retenidas (Nota H)	77.079.436	37.624.450
	<u>603.698.752</u>	<u>237.521.636</u>
	<u>S/. 931.063.117</u>	<u>S/. 480.925.810</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	<u>1990</u>	<u>1989</u>
<b>INGRESOS DE OPERACIONES:</b>		
Dividendos en acciones	S/. 174.239.979	S/. 35.851.099
Dividendos en efectivo	9.357.914	22.017.550
Asesoría de gerencia	43.251.725	30.805.315
Arrendamiento	8.184.750	5.400.000
Comisiones	3.704.296	2.508.938
Otros	1.585.316	1.167.568
	<u>240.323.980</u>	<u>97.750.462</u>
<b>GASTOS DE OPERACIONES :</b>		
Gastos generales y administrativos	56.136.923	37.705.045
Gastos financieros	8.475.252	7.304.707
Diferencia en cambio	77.039.719	
Otros	33.728.028	14.537.695
	<u>175.379.922</u>	<u>59.547.447</u>
<b>GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>64.944.058</b>	<b>38.203.023</b>
Impuesto a la renta (Nota J)		<u>578.573</u>
<b>GANANCIA NETA</b>	<b><u>S/. 64.944.058</u></b>	<b><u>S/. 37.624.450</u></b>

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 1989	S/. 60.000.000	S/. 9.333	S/ 80.103.947	S/. 18.728.756	S/. 2.617.047	S/. 125.727.571	S/. 128.344.618
Ganancia neta						37.624.450	37.624.450
Absorción diferencia en cambio					(2.617.047)	(125.727.571)	(128.344.618)
Superávit de capitalización por inversiones			34.713.401				
Revalorización de propiedades, muebles y equipo				6.341.749			
Saldo al 31 de diciembre de 1989	60.000.000	9.333	114.817.348	25.070.505		37.624.450	37.624.450
Ganancia neta						64.944.058	64.944.058
Transferencia a la reserva legal					3.820.302	(3.820.302)	
Superávit de capitalización por inversiones			323.489.435				
Absorción diferencia en cambio						(25.489.072)	(25.489.072)
Revalorización de propiedades, muebles y equipo				3.232.695			
Saldo al 31 de diciembre de 1990	<u>S/. 60.000.000</u>	<u>S/. 9.333</u>	<u>S/.438.306.783</u>	<u>S/. 28.303.200</u>	<u>S/. 3.820.302</u>	<u>S/. 73.259.134</u>	<u>S/. 77.079.436</u>

Vea notas a los estados financieros.

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

	Año terminado el	
	1990	1989
<b>FUENTE DE FONDOS:</b>		
<b>Operaciones:</b>		
Ganancias netas	S/. 64.944.058	S/. 37.624.450
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo:		
Depreciación	4.955.470	3.462.956
Amortización		14.062.653
Fondos provistos por las operaciones	69.899.528	55.150.059
Aumento en :		
Pasivo a largo plazo	105.559.719	
Cuentas por pagar		26.177.998
Intereses por pagar	8.336.606	4.589.758
Disminución en :		
Inversiones	73.561.000	
Cuentas por cobrar		13.205.108
	<u>257.356.853</u>	<u>99.122.923</u>
<b>APLICACION DE FONDOS:</b>		
<b>Aumento en:</b>		
Inversiones	174.239.979	35.851.098
Otro activo	39.839.902	28.845.513
Cuentas por cobrar	15.208.921	13.205.108
Gastos pagados por anticipado	531.150	99.306
Activo fijo	154.000	65.340
Disminución en :		
Cuentas por pagar	28.721.279	
Pasivo a largo plazo	1.214.855	23.508.301
	<u>259.910.086</u>	<u>101.574.666</u>
<b>DISMINUCION EN EL EFECTIVO</b>	<u>S/. (2.553.233)</u>	<u>S/. (2.451.743)</u>

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989A. 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

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, efectuadas 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 1990 Y 1989A. 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>
1986	100.0	
1987	129.5	29.5
1988	204.9	58.2
1989	359.8	75.6
1990	534.2	48.5

B. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1990</u>	<u>1989</u>
<b>Compañías filiales:</b>		
Juguetes y Envases Juguesa S.A.	S/. 480.000	S/. 480.000
Mimo S.A.	859.000	584.000
Indal S.A.	2.100.000	480.000
Cem-Interamericana (Ecuador) S.A.	830.000	540.000
Promotora General S.A.	1.165.000	1.270.000
Inmobiliaria Omicrón S.A.	1.279.451	1.279.451
Varios	18.377.807	5.834.540
	(1)	
	25.091.258	10.467.991
Impuesto a la renta, retenciones	(2)	
	13.226.762	10.707.794
<b>Compañía relacionada:</b>		
Distribuidora Richard O'Custer S.A.	1.717.250	3.650.564
	<u>S/. 40.035.270</u>	<u>S/. 24.826.349</u>

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989B. CUENTAS POR COBRAR(Continuación)

- (1) Corresponden a los servicios de gerencia y legales, arrendamientos y comisiones por la garantía de préstamos bancarios, proporcionados por la Compañía.
- (2) Impuestos retenidos en la fuente en los años 1990 y 1989. De acuerdo con disposiciones legales vigentes los impuestos retenidos por terceros se consideran como crédito tributario, los cuales pueden ser utilizados para compensar el impuesto causado en la declaración anual, y las diferencias producidas deben ser reclamadas como pagos indebidos.

C. INVERSIONES:

	% de participación		31 de diciembre de	
	1990	1989	1990	1989
Mimo S.A.	54.1	52.7	S/.487.062.400	S/.189.529.400
Juguetes y Envases Juguesa S.A.	99.9	99.9	309.990.914	114.996.000
Laboratorios Roussel del Ecuador S.A.		40.0		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	4.353.548
Inmobiliaria Omicrón S.A.	99.8	99.8	1.996.000	1.996.000
Tabacalera Andina S.A.			8.002.300	2.800.800
Atlantis del Ecuador S.A.			3.000	3.000
Indal S.A.			1.000	1.000
Cem-Interamericana (Ecuador) S.A.			8.000	8.000
			<u>S/.620.550.162</u>	<u>S/.396.381.748</u>

Si la Compañía hubiese contabilizado las inversiones por el método de participación, la ganancia por el año terminado el 31 de diciembre de 1990 se hubiera aumentado en S/. 249.962.511 (S/.143.385.000 en 1989). Las ganancias retenidas al 31 de diciembre de 1990 hubiesen aumentado en aproximadamente S/. 326.383.613 (S/.253.639.000 en 1989).

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989D. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>12-31-89</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>12-31-90</u>
<b>Al costo de adquisición:</b>			
Terreno	S/. 703.789	S/.	S/. 703.789
Bodega	2.543.721		2.543.721
Vehículos	5.512.000		5.512.000
Muebles y enseres	443.886		443.886
Equipo de oficina	1.550.331	154.000	1.704.331
	<u>10.753.727</u>	<u>154.000</u>	<u>10.907.727</u>
<b>Menos depreciación acumulada</b>	<u>3.713.650</u>	<u>1.514.172</u>	<u>5.227.822</u>
	7.040.077	(1.360.172)	5.679.905
<b>Revalorización de activo fijo:</b>			
Terreno	12.032.711		12.032.711
Vehículos	14.271.701	7.011.344	21.283.045
Muebles y enseres	1.256.601	602.652	1.859.253
Equipo de oficina	2.306.493	1.396.920	3.703.413
	<u>29.867.506</u>	<u>9.010.916</u>	<u>38.878.422</u>
<b>Menos depreciación acumulada</b>	<u>8.182.636</u>	<u>9.219.519</u>	<u>17.402.155</u>
	<u>21.684.870</u>	<u>(208.603)</u>	<u>21.476.267</u>
	<u>S/. 28.724.947</u>	<u>S/. (1.568.775)</u>	<u>S/. 27.156.172</u>

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989D. 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 1990 fue de 35,44% (44,20% en 1989), 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 existieren.

E. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1990</u>	<u>1989</u>
<b>Accionistas:</b>		
Promotora General S.A.	S/. 10.534.993	S/. 10.534.993
Richard R. Custer	1.214.855	11.408.000
Jacque P. Custer		17.112.000
Inmobiliaria Omicrón S.A.	<u>88.871</u>	<u>88.871</u>
	11.838.719	39.143.864
<b>Otros</b>	<u>1.018.868</u>	<u>2.435.002</u>
	<u>S/. 12.857.587</u>	<u>S/. 41.578.866</u>

F. PASIVO A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1990</u>	<u>1989</u>
<b>St. Gallische Creditanstalt:</b>		
Refinanciamiento crédito externo por US\$220,000 pagadero en cuotas trimestrales al 6% de interés anual y con vencimiento final en enero de 1990	<u>S/. 67.508.588</u>	<u>S/. 49.782.869</u>
<b>Pasan:</b>	S/. 67.508.588	S/. 49.782.869

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989F. PASIVO A LARGO PLAZO(Continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1990</u>	<u>1989</u>
Vienen:	S/. 67.508.588	S/. 49.782.869
Refinanciamiento crédito externo por US\$121,000 pagadero en cuotas trimestrales al 6% de interés anual y con vencimiento final en marzo de 1990	43.318.000	31.944.000
Refinanciamiento crédito externo por US\$50,000 pagadero en cuotas trimestrales al 6% de interés anual y con vencimiento final en enero de 1990	17.900.000	13.200.000
Préstamos de accionistas sin intereses y sin fecha de vencimiento (1)	169.406.030	97.646.030
Otros	<u>1.214.855</u>	<u>1.214.855</u>
	298.132.618	193.787.754
Menos porción corriente	<u>128.726.588</u>	<u>96.141.724</u>
	<u>S/. 169.406.030</u>	<u>S/. 97.646.030</u>

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

G. 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 1990 Y 1989H. 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 distribuída 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 distribuías -- 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.

I. ABSORCION DIFERENCIAL CAMBIARIO:

Mediante Actas de Junta General Ordinaria de Accionistas efectuadas el 20 de marzo de 1990 y 27 de diciembre de 1989 se resolvió absorber el diferencial cambiario pendiente de amortizar, originado en las obligaciones en moneda extranjera, con las ganancias no distribuías y la reserva legal por un monto de S/.25.489.072 y S/.128.344.618, respectivamente.

J. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% (24,6% en 1989). 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:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>1990 (1)</u>	<u>1989</u>
Ganancias antes del impuesto sobre la renta	S/.	S/. 38.203.023
Menos:		
Dividendos en acciones		<u>35.851.099</u>
Base imponible	<u>S/.</u>	<u>S/. 2.351.924</u>

- (1) De acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del 1 de enero de 1990, los dividendos distribuías o pagados o acreditados, están exentos del impuesto sobre la renta.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989**K. 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 1990 no se determinó la provisión de la participación de los trabajadores en la ganancia basándose en que la Compañía no tiene trabajadores.

**L. 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.

**M. 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 1990, fueron de S/.895,00, y S/.886,89 (S/.660,00 y S/.654,84 al 31 de diciembre de 1989), por cada US\$1.00, respectivamente.