

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

1. Hemos examinado el balance general de Inversiones Guayacán S.A. al 31 de diciembre de 1993, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. 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 1993 y los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

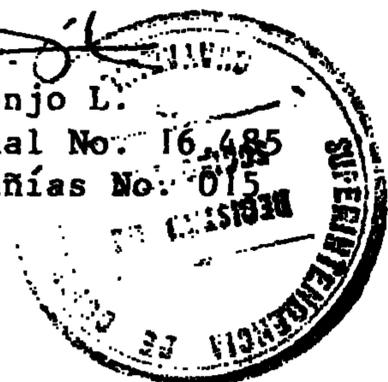
28 ABR 1994

Naranjo López

11 de marzo de 1994
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superint. de Compañías No. 015



INVERSIONES GUAYACAN S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1993ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/.	10.619.309
Cuentas por cobrar (Nota B)		180.329.534
Gastos pagados por anticipado		<u>268.168</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		191.217.011
-----------------------------	--	-------------

INVERSIONES (Nota C)		5.462.157.187
----------------------	--	---------------

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota F)		510.750.000
---	--	-------------

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO (Nota D)		<u>5.693.383</u>
--	--	------------------

	S/.	<u><u>6.169.817.581</u></u>
--	-----	-----------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por pagar (Nota E)	S/.	14.508.550
Gastos acumulados por pagar		<u>2.441.138</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		16.949.688
-----------------------------	--	------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota F)		891.388.030
-------------------------------	--	-------------

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
Superávit proveniente de donaciones		9.333

Reserva por revalorización del patrimonio (Nota G)		4.480.061.677
--	--	---------------

Reexpresión monetaria		123.941.936
-----------------------	--	-------------

Ganancias retenidas (Nota H)		<u>597.466.917</u>
------------------------------	--	--------------------

		<u>5.261.479.863</u>
--	--	----------------------

	S/.	<u><u>6.169.817.581</u></u>
--	-----	-----------------------------

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

INGRESOS DE OPERACIONES:

Asesoría de gerencia	S/.	257.098.521
Arrendamiento		25.300.000
Dividendos en efectivo		5.143.560
Otros		30.038.184
		<hr/>
		317.580.265

GASTOS DE OPERACIONES:

Gastos generales y administrativos		195.253.794
Gastos financieros		51.125.816
Diferencia en cambio		31.177.613
Otros		31.877.669
		<hr/>
		309.434.892

GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA 8.145.373

Impuesto a la renta (Nota I)

 750.453GANANCIA NETA

 S/. 7.394.920

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Superávit proveniente de donaciones</u>	<u>Superávit proveniente de inversiones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Ganancias retenidas</u>		
						<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancias no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	S/.60.000.000	S/. 9.333	S/.863.374.420	S/.1.066.975.992	S/.	S/.13.560.579	S/.459.157.592	S/.472.718.171
Ganancia neta							7.394.920	7.394.920
Transferencia del superávit proveniente de inversiones			(863.374.420)	863.374.420				
Dividendos - acciones reci- bidas				1.902.444.999				
Transferencia de reexpresión monetaria diferida					287.518.683			
Ajuste por corrección mone- taria, 1993				647.266.267	(163.576.708)		117.353.826	117.353.826
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>S/.60.000.000</u>	<u>S/. 9.333</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.4.480.061.678</u>	<u>S/.123.941.975</u>	<u>S/.13.560.579</u>	<u>S/.583.906.338</u>	<u>S/.597.466.917</u>

Vea notas a los estados financieros

INVERSIONES GUAYACAN S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido por servicios	S/. 227.904.375
Dividendos recibidos en efectivo	5.143.560
Efectivo pagado a proveedores y otros	(234.833.146)
Intereses y comisiones pagadas	(51.125.816)
Otros ingresos recibidos	<u>30.038.184</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(22.872.843)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de propiedades, muebles y equipo	(57.200)
Venta de acciones	<u>27.883.707</u>
Efectivo proveniente de las actividades de inversión	<u>27.826.507</u>

EFECTIVO DISPONIBLE

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>5.665.645</u>
--------------------------------------	------------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/. 10.619.309

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/. 7.394.920
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:	
Depreciación	1.950.717
Diferencia en cambio	31.177.613
Pérdida en venta de acciones	<u>6.179.494</u>
	46.702.744

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento en:	
Cuentas por cobrar	(64.272.504)
Gastos pagados por anticipado	(268.148)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(5.034.935)</u>
	<u>(69.575.587)</u>

EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

S/. (22.872.843)

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993A. 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, realizar inversiones y servir de agente, comisionista o intermediario 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.

Sistema de Corrección Monetaria. 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, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con el Art.14 de la Ley Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para 1992 el Sistema de Corrección Monetaria estableció que los ajustes de los activos y pasivos no monetarios y algunas cuentas del Patrimonio se aplicaran a la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida la que tendría un efecto tributario a partir de 1993. Con la Ley No.51 expedida en el R.O.No.349 del 31 de diciembre de 1993 se modificó el efecto de los ajustes de la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida, cambiándola a cuenta patrimonial con el nombre de "Reexpresión Monetaria". El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado puede ser compensado en el balance general, total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1993 fue de 32.3%.

Las inversiones se encuentran contabilizadas al costo de adquisición más la corrección monetaria.

Los dividendos - acciones se contabilizan como un mayor valor a la cuenta inversiones y como contrapartida la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

Las propiedades, muebles y equipo están contabilizados al costo, más la revalorización y corrección monetaria, 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 las propiedades, muebles y equipo son los siguientes:

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

B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañías filiales:

Mimo S.A.		S/. 18.672.485
Promotora General S.A.		25.386.260
Inmobiliaria Omicrón S.A.		22.298.923
Juguetes y Envases Juguesa S.A.		31.252.589
Surinver S.A.		28.210.662
Norinver S.A.		<u>24.340.309</u>
	(1)	150.161.228
Impuesto a la renta, retenciones	(2)	9.700.035
Compañía relacionada:		
Distribuidora Richard O'Custer S.A.		13.498.404
Otras		<u>6.969.867</u>
		<u>S/. 180.329.534</u>

(1) Corresponden a los servicios de gerencia y legales, arrendamientos y comisiones por garantía de préstamos bancarios, proporcionados por la Compañía.

(2) Impuestos retenidos en la fuente en el año 1993. 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.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.C. INVERSIONES:

	<u>% de participación</u>	
Mimo S.A.	54.1	S/.3.752.153.338
Juguetes y Envases Juguesa S.A.	99.9	1.543.142.545
Promotora General S.A.	83.0	161.993.432
Richard O.Custer S.A.	99.8	4.802.480
Orotels (Ecuador) S.A.		58.421
Mediclin S.A.		2.090
Aproandes S.A.		2.152
Indal S.A.		2.729
		<u>S/.5.462.157.187</u>

D. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO:

	<u>Saldo al 1-01-93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31-12-93</u>
Al costo de adquisición:			
Bodega	S/. 2.543.721	S/.	S/. 2.543.721
Vehículos	1.312.000		1.312.000
Muebles y enseres	976.506		976.506
Equipo de oficina	1.941.931	57.200	1.999.131
	6.774.158	57.200	6.831.358
Menos depreciación acumulada	3.676.020	623.541	4.299.561
	3.098.138	(566.341)	2.531.797
Reexpresión monetaria:			
Vehículos	10.917.847	2.058.686	10.917.847
Muebles y enseres	5.540.067		7.598.753
Equipo de oficina	11.048.182	2.420.128	13.468.310
	27.506.096	4.478.814	31.984.910
Menos depreciación acumulada	23.873.068	4.950.256	28.823.324
	3.633.028	(471.442)	3.161.586
	<u>S/. 6.731.166</u>	<u>S/.(1.037.783)</u>	<u>S/. 5.693.383</u>

La revalorización de las propiedades, muebles y equipo hasta 1990 se efectuó utilizando el porcentaje determinado en proporción a la devaluación del sucre con relación al US\$ 1.00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador y, a partir de 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que para 1993 fue de 32,30%.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.E. CUENTAS POR PAGAR:

Accionista:

Promotora General S.A.

S/. 10.534.993

Otras

3.973.557S/. 14.508.550F. PASIVO A LARGO PLAZO:

St. Gallische Creditanstalt:

Préstamo por US\$ 250,000 que genera el 7% de interés y el 1% de comisión anual con período de 2 años de gracia, pagadero semestralmente y con vencimiento final en enero de 1998.

(1) S/.510.750.000

Préstamos de accionistas sin intereses y sin fecha de vencimiento.

(2) 380.638.030S/.891.388.030

(1) Este crédito se obtuvo para las compañías filiales, cuya contrapartida se registra en cuentas por cobrar a largo plazo.

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

G. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Incluye el mayor valor del ajuste por corrección monetaria aplicada a las cuentas patrimoniales con excepción de ganancias no distribuidas, y además, el valor nominal de los dividendos acciones recibidos.

H. 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.