

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

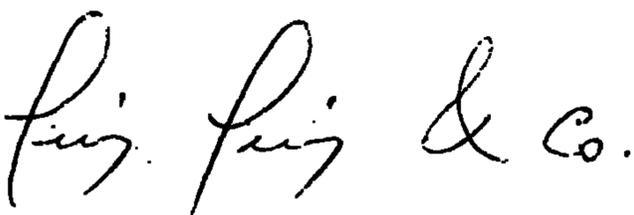
**A los Accionistas
Inversiones Guayacán S. A.
Guayaquil, Ecuador**

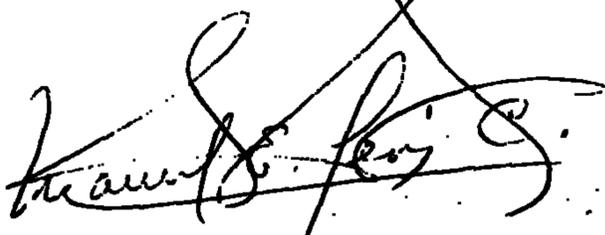
Hemos auditado el balance general de **Inversiones Guayacán S.A.** al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de cambios en el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

Al 31 de diciembre de 1994, la Compañía ha dado de baja en sus registros contables inversiones en acciones de una Compañía filial por S/. 108.892.000, que no están soportados con los documentos que justifiquen tal registro, por lo cual no conocemos si se ha cumplido con las disposiciones legales pertinentes.

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo precedente, 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 1994, los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


SC - RNAE-2 No.274


CPA. Manuel Pérez C.
Socio
Registro Nac. No. 17.183

13 de abril de 1995
Guayaquil, Ecuador.

INVERSIONES GUAYACAN S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1994

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Caja y Bancos	S/. 77.641.985
Cuentas por Cobrar (Nota B)	1.072.463.092
Gastos Pagados por Anticipado (Nota C)	<u>21.674.955</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE 1.171.780.032

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO
(Notas B y E) 2.510.164.093

INVERSIONES (Nota D) 6.006.390.380

PROPIEDADES y EQUIPOS 4.773.869

S/. 9.693.108.374
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por Pagar	S/. 4.985.612
Intereses por pagar (Nota E)	354.660.260
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota E)	<u>602.977.467</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 962.623.339

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota E) 2.915.522.533

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota F)

Capital Pagado	60.000.000
Donaciones	217.996.333
Reserva por Revalorización del Patrimonio	5.235.580.525
Ganancias Retenidas	<u>301.385.644</u>

5.814.962.502

S/. 9.693.108.374
=====

Vea notas a los estados financieros

INVERSIONES GUAYACAN S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

INGRESOS:

Asesoría Gerencial	S/. 368.389.721
Intereses ganados	354.660.260
Arrendamientos	27.600.000
Ganancia en Cambio	53.476.922
Otros	<u>2.601.354</u>
	806.728.257

GASTOS:

Generales y Administrativos	117.572.640
Gastos Financieros	584.644.198
Pérdida en Cambio	83.465.905
Otros	<u>43.285.223</u>
	<u>828.967.966</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

S/. 22.239.709
=====

Vea notas a los estados financieros

INVERSIONES GUAYACAN S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	CAPITAL PAGADO	DONACIONES	RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	GANANCIAS RETENIDAS		TOTAL
					RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	
Saldo al 1 de Enero de 1994	S/. 60,000,000	S/. 9,333	S/. 4,480,061,677	S/. 123,941,936	S/. 13,560,579	S/. 583,906,338	S/. 597,466,917
Transferencia y Cesión de Acciones		217,987,000	(137,069,000)				
Transferencia a la reserva por Revalorización del Patrimonio			296,081,273			(296,081,273)	(296,081,273)
Transferencia a la Reserva Legal					16,439,421	(16,439,421)	
Corrección Monetaria Año 1994							
Inversiones				494,464,088			
Propiedades y Equipos				340,260			
Patrimonio			1,264,238,496	(1,264,238,496)			
Perdida del Periodo						(22,239,709)	(22,239,709)
Compensación de Saldos			(667,731,921)	645,492,212		22,239,709	22,239,709
Saldo al 31 de Diciembre de 1994	S/. 60,000,000	S/. 217,996,333	S/. 5,235,580,525	S/.	S/. 30,000,000	S/. 271,385,644	S/. 301,385,644

Vea notas a los estados financieros

INVERSIONES GUAYACAN S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido por servicios	S/. 525.011.281
Efectivo pagado a proveedores y otros	(129.536.716)
Intereses y comisiones pagadas	(256.699.844)
Otros ingresos recibidos	<u>45.942.206</u>
 Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	 184.716.927

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cancelación de activos y pasivos	<u>117.694.251</u>
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(117.694.251)</u>

EFFECTIVO DISPONIBLE

67.022.676

Saldo del efectivo al inicio del año

10.619.309

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/. 77.641.985

CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL PERIODO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

PERDIDA DEL PERIODO

S/. (22.239.709)

Menos gastos que no representan desembolsos de efectivo:

Depreciación	1.259.774
Diferencia en Cambio	46.613.930
Pérdida en Inversión	<u>31.148.893</u>

56.782.888

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento en Gastos Pagados por Anticipado (11.706.752)

Disminución en:

Cuentas por cobrar	141.069.874
Cuentas por pagar	<u>(1.429.083)</u>

127.934.039

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

S/. 184.716.927

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONES GUAYACAN S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1994

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Inversión Guayacán S. A. (la Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 9 de mayo de 1972. Su objetivo social 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 estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado parcialmente en el caso de las inversiones en acciones, propiedades y equipos y el patrimonio de los accionistas, por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria según las disposiciones del Decreto Ejecutivo No.1454 del 10 de febrero de 1994 reformado según el Decreto No.2411 del 30 de diciembre de 1994, éste último vigente a partir del ejercicio de 1995. El índice de Corrección Monetaria aplicable para el ejercicio de 1994 es de 24.5%.

Las inversiones en acciones de tipo permanente se registran al costo y se ajustan según la variación del índice general de precios publicado por el INEC o al valor patrimonial proporcional que certifique la sociedad receptora de la inversión, el menor de ambos. Los dividendos en acciones se contabilizan como un mayor valor a la cuenta inversiones y como contrapartida la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

Las propiedades y equipos, están contabilizados al costo más los aumentos efectuados por la corrección monetaria.

INVERSIONES GUAYACAN S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1994

B. CUENTAS POR COBRAR:

Préstamos (Incluye S/.354.660.260 por intereses		S/.3.305.660.260
Menos cuentas por cobrar a largo plazo		<u>2.510.164.093</u>
		795.496.167
Compañías filiales:		
Surinver S.A.	(1)	257.816.430
Otros		<u>13.126.388</u>
		270.942.818
Otras cuentas por cobrar		<u>6.024.107</u>
		<u>S/.1.072.463.092</u>

(1) Préstamos proporcionados por la Compañía que no tienen fecha de vencimiento, incluye US\$ 108,990 cotizados a S/. 2.270 por cada dólar.

C. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Representan los impuestos retenidos en la fuente en los años 1993 y 1994. Estos valores se utilizan como crédito tributario para compensar el impuesto causado en las declaraciones anuales y las diferencias producidas deben ser reclamadas como pagos indebidos. La Compañía no ha presentado a la fecha de este informe solicitud alguna de pago indebido.

INVERSIONES GUAYACAN S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1994

D. INVERSIONES:

	<u># Acciones</u>	<u>% Participación</u>		
MIMO S.A.	2.755.546	58.63	(1)	S/. 5.194.245.198
Juguetes y Envases				
JUGUESA S.A.	1.029.998	99.99	(2)	807.144.845
Otros				5.000.337
				S/. 6.006.390.380

(1) Ajustado en base al índice general de precios al consumidor 24.5%.

(2) Ajustado en base al valor patrimonial proporcional recibido de la Compañía emisora.

E. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamos por US\$ 1,000,000 y US\$ 300,000 a favor de Mimo S.A. y Distribuidora Richard O'Custer S.A. respectivamente que generan el 9.5% de interés anual, en el plazo de 1.368 días, con período de gracia de 680 días pagados semestralmente y con vencimiento final en mayo de 1998

(1) S/. 2.951.000.000

Préstamo de US\$ 250,000 a favor de St. Gallische Creditanstalt, que genera el 7% de interés y 1% de comisión anual, otorgado en junio de 1993, con período de gracia de dos años, pagadero semestralmente en cuotas de US\$ 35,714 y con vencimiento final en enero de 1998

567.500.000

3.518.500.000

602.977.467

Menos porción corriente

S/. 2.915.522.533

(1) Al 31 de diciembre de 1994 se han generado intereses por S/. 354.660.260.

INVERSIONES GUAYACAN S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1994

F. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Pagado. Está representado por 60.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 cada una y su mayor accionista posee el 99,99%.

Donaciones. Representan acciones cedidas por Compañías filiales en 1994 según consta en las cartas de cesión correspondientes.

Reserva por revalorización del patrimonio. Constituye el efecto del ajuste a las cuentas patrimoniales efectuadas de acuerdo con las disposiciones del Decreto Ejecutivo No.1454, relativo al reglamento sobre la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los estados financieros y que está sujeta a capitalización según las disposiciones que constan en el artículo 9 del mencionado Decreto. Al 31 de diciembre de 1994 incluye el valor nominal de los dividendos en acciones recibidas y, se compensó el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria que a esa fecha ascendía a S/.645'492.212.

Ganancias Retenidas:

Reserva Legal. La legislación vigente en Ecuador establece la obligación de transferir el 10% de la ganancia líquida anual y formar el fondo de reserva legal hasta que este alcance el 50% del capital 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 o para aumentar el capital.

Ganancias no distribuidas. El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

G. IMPUESTO A LA RENTA:

Al 31 de diciembre de 1994 no existe base gravable para calcular el impuesto a la renta, al haberse generado una pérdida en libros por S/. 22'239.709. En 1993 las autoridades fiscales revisaron los estados financieros de los años 1.989, 1.990 y 1.991, estableciéndose que no existen obligaciones que deba asumir la Compañía.

INVERSIONES GUAYACAN S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1994

H. EVENTOS SUBSECUENTES:

A la fecha de éste informe (13 de abril de 1995) está en proceso la revisión de los estados financieros por parte de la Dirección General de Rentas, de los años 1.992 y 1.993 y no se conoce el resultado final de dicha revisión; además no se han originado eventos de importancia que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.