

ARTHUR ANDERSEN & Co.

QUITO, ECUADOR

**Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas de

Inversiones Guayacán S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de INVERSIONES GUAYACAN S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1995, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Esta fue nuestra primera auditoría de los estados financieros de la Compañía y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente para permitirnos determinar si los principios de contabilidad han sido aplicados uniformemente.

Como se menciona en la Nota 4 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1995 la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales están registradas al costo más reexpresión monetaria. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 1995, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha.

En nuestra opinión, excepto por la omisión de presentar estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, según se explica en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Guayacán S. A. al 31 de diciembre de 1995, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

*Arthur Andersen & Co.*

*Dennys R. Machuca S.*

Dennys R. Machuca S.  
Representante Legal  
Registro No. 0581

29 de marzo de 1996

**INVERSIONES GUAYACAN S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(Expresado en miles de Suces)

**ACTIVO**

**CORRIENTE:**

Efectivo en caja y bancos	213,940
Compañías relacionadas	6,267
Gastos pagados por anticipado	37,599
	-----
Total del activo corriente	257,806

**INVERSIONES EN ACCIONES**

8,117,147

**PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto**

20,680

-----  
8,395,633  
=====

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**CORRIENTE:**

Cuentas por pagar	108,022
Pasivos acumulados	13,794
	-----
Total del pasivo corriente	121,816

**PASIVO LARGO PLAZO**

552,433

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social - 60,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de mil Suces cada una, totalmente pagadas	60,000	
Reserva por revalorización del patrimonio	6,519,145	
Reexpresión monetaria	844,450	
Utilidades retenidas	<u>297,789</u>	7,721,384
		-----
		8,395,633 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

**INVERSIONES GUAYACAN S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

**(Expresado en miles de Sucres)**

**INGRESOS:**

Asesoría	492,964	
Intereses	424,003	
Arrendamiento	<u>29,600</u>	946,567

**GASTOS DE OPERACION:**

Administración	451,879	
Financieros	<u>492,470</u>	944,349

Utilidad en operación 2,218

**OTROS GASTOS**

Pérdida neta (3,597)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

**INVERSIONES GUAYACAN S. A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

**(Expresado en miles de Suces)**

	CAPI- TAL SOCIAL	RE- SERVA POR REVA- LORI- ZACION DEL PATRI- MONIO	REEX- PRE- SION MONE- TARIA	UTILIDADES RETENIDAS			Total
				Re- serva Legal	Reserva Facul- tativa	Pérdi- das Acu- muladas	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994</b>	60,000	5,453,577	-	30,000	271,386	-	301,386
<b>MAS (MENOS):</b>							
Ajuste a la reserva por revalorización del patrimonio	-	(217,996)	-	-	-	-	-
Incremento neto por reexpresión monetaria	-	1,283,564	844,450	-	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(3,597)	(3,597)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995</b>	<u>60,000</u>	<u>6,519,145</u>	<u>844,450</u>	<u>30,000</u>	<u>271,386</u>	<u>(3,597)</u>	<u>297,789</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

**INVERSIONES GUAYACAN S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

**(Expresado en miles de Sucres)**

**RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta	(3,597)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	1,351
Ajuste a la reserva por revalorización del patrimonio	(217,996)
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en gastos pagados por anticipado	(15,924)
Disminución en compañías relacionadas	267,044
Aumento en cuentas por pagar	106,692
Aumento en pasivos acumulados	13,794
	<hr/>
Total de recursos generados por actividades de operación	151,364
	<hr/>

**RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aumento de la deuda a largo plazo	147,075
Disminución porción corriente deuda largo plazo	(162,141)
	<hr/>
Total de recursos utilizados en actividades de financiamiento	(15,066)
	<hr/>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	136,298

**EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:**

Saldo al inicio del año	77,642
	<hr/>
Saldo al final de año	213,940
	<hr/> <hr/>

**INVERSIONES GUAYACAN S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

**(Expresadas en miles de Sucres)**

**1. OPERACIONES:**

La actividad principal de la Compañía es prestar servicios de asesoría a las compañías relacionadas, así como promover sus negocios, también se dedica a realizar inversiones en general.

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

**(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-**

Al igual que en años anteriores, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1995, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Inversiones	2,110,757
Propiedad, mobiliario y equipo	17,257
Reserva por revalorización del patrimonio	(1,283,564)
	<hr/>
Crédito a reexpresión monetaria	<u>(844,450)</u>

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- **Porcentaje de ajuste:** el porcentaje de ajuste anual fue del 22.2% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1994 y el 30 de noviembre de 1995. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- **Gastos pagados por anticipado:** los gastos pagados por anticipado no se reexpresaron y su efecto no es importante.

- **Inversiones en acciones:** el saldo al 31 de diciembre de 1994, se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Dichas inversiones no exceden al valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras.
- **Propiedad, mobiliario y equipo:** el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1994, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1995. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- **Patrimonio de los accionistas:** el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la pérdida neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1995.
- **Reserva por revalorización del patrimonio:** se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1994, así como a los saldos iniciales del capital social, reserva legal y reserva facultativa. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.
- **Reexpresión monetaria:** se incrementa o disminuye por los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

**(b) Diferencia en cambio-**

La diferencia en cambio por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año.

**(c) Conversión de moneda ex-  
tranjera-**

Al 31 de diciembre de 1995, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 2,914 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio en el mercado libre (para la venta).

**(d) Registros contables y uni-  
dad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

**3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre de 1995, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

**3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**  
(Continuación)

	<u>Cobrar</u> <u>(Pagar)</u>
Eidisa A. G.	1,143,794 (*)
Norinver S. A.	29,354
Naturexport S. A.	12,523
Mimo S. A.	(1,457,000) (*)
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	(49,170)
Felipe A. Custer	326,766
	<u>6,267</u>

(\*) Incluye préstamo por US\$500,000, con vencimiento en junio de 1996 y devenga una tasa de interés anual del 18%.

Durante 1995, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Ingresos por asesoría	492,964
Intereses ganados	423,947
Intereses pagados	423,947
Ingresos por arriendo	29,600
Otros	56,046

**4. INVERSIONES EN ACCIONES:**

Al 31 de diciembre de 1995, las inversiones en acciones estaban constituidas de la siguiente manera:

<u>Compañía Emisora</u>	<u>% Que se Posee</u>	<u>Costo Reexpresado</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
Compañías subsidiarias-			
/MIMO S. A.	59.28%	7,312,359	7,312,359
Juguetes y Envases S. A. JUGUESA	99.99%	799,789	799,947
Farmandina S. A. (*)	99.96%	4,999	-
		<u>8,117,147</u>	

(\*) La Compañía no pudo obtener los estados financieros al 31 de diciembre de 1995, de la compañía emisora.

Los estados financieros auditados de las compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 1995 y por el año terminado en esa fecha, mostraban las siguientes cifras de importancia:

**4. INVERSIONES EN ACCIONES:**  
(Continuación)

	<u>Mimo S. A.</u>	<u>Juguetes y Envases S. A. JUGUESA</u>
Total activos	19,774,436	1,171,358
Total pasivos	7,439,147	371,410
Patrimonio de los accionistas	12,335,289	799,948
Ingresos	24,535,460	1,399,780
Utilidad neta	<u>3,047,022</u>	<u>33,217</u>

**5. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre de 1995, la propiedad, mobiliario y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

		<u>Tasa Anual de Depre- ciación</u>
Terreno	11,176	-
Edificio	11,719	5%
Equipo de oficina	1,665	20%
Muebles y enseres	12,937	10%
	<u>37,497</u>	
Menos- Depreciación acumulada	16,817	
	<u>20,680</u>	

**6. RESERVA LEGAL:**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

**7. IMPUESTO A LA RENTA:**

(a) Contingencias-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 y no existen glosas pendientes.

**(b) Tasa de impuesto-**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.

**(c) Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

**(d) Reexpresión monetaria-**

La reexpresión monetaria de 844,450 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas (como se menciona en la Nota 2 (a)). El saldo de esta cuenta, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo, puede ser capitalizado o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. Dicha capitalización o devolución están sujetas a la tarifa única de impuesto del 20% a ser retenido en la fuente.

**8. ACTIVO NETO EN MONEDA EX-  
TRANJERA:**

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía tenía el siguiente activo neto en Dólares de E.U.A. (en miles):

<b>Activos-</b>		
Efectivo en caja y bancos		72
<b>Pasivos-</b>		
Compañías relacionadas	3	
Pasivos acumulados	<u>20</u>	23
		—
<b>Activo neto</b>		<u>49</u>
		==