

ARTHUR ANDERSEN & Co.

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 1997, 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.

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.

En nuestra opinión, 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 1997, y 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.

Según se explica en la Nota 7 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1997 la Compañía mantiene una demanda laboral en su contra por aproximadamente S/.488,000 miles (US\$110,000). La resolución final de esta contingencia no es posible determinar a la fecha.

Arthur Andersen & Co.


Dennys R. Machuca S.
Representante Legal
Registro No. 058

26 de febrero de 1998
Quito, Ecuador

INVERSIONES GUAYACAN S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	13,580
Compañías relacionadas	3,041,069
Gastos pagados por anticipado	41,265

3,095,914

PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto 30,058

3,125,972

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Cuentas por pagar 40,835

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 60,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de un mil Suces cada una, totalmente pagadas	60,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2,702,256
Utilidades retenidas	<u>322,881</u>

3,085,137

3,125,972

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 1997

(Expresado en miles de Suces)

INGRESOS:

Asesoría	210,450	
Arrendamiento	39,600	
Otros	<u>5,730</u>	255,780

GASTOS DE OPERACION:

Administración	220,556	
Financieros	<u>9,429</u>	229,985

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta 25,795

PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

5,159

Utilidad neta

20,636

INVERSIONES GUAYACAN S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(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- ser- va Le- gal	Re- serva Facul- tativa	Utili- dades por A- plicar	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996	60,000	8.317,305	125,830	30,000	264,193	6,198	300,391
MAS (MENOS):							
Traspaso a reserva facultativa	-	-	-	-	6,198	(6,198)	-
Exceso de reexpresión monetaria en inversio- nes en acciones con relación a su valor de mercado	-	-	(5,745,946)	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	2,593,645	(2,588,578)	-	-	1,854	1,854
Compensación de reexpresión monetaria con reserva por revalorización del patrimonio	-	(8,208,694)	8,208,694	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	20,636	20,636
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	60,000	2,702,256	-	30,000	270,391	22,490	322,881

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 1997

(Expresado en miles de Sucres)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	20,636
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos utilizados en actividades de operación-	
Depreciación	1,371
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en compañías relacionadas	(2,912,527)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(358)
Disminución en cuentas por pagar	(7,136)
Disminución de cuentas por pagar a accionista, a largo plazo	(552,433)
	<hr/>
Total de recursos utilizados en actividades de operación	(3,450,447)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Disminución de inversiones en acciones	3,449,250
	<hr/>
Disminución neta en efectivo en caja y bancos	(1,197)

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:

Saldo al inicio del año	14,777
	<hr/>
Saldo al final de año	13,580
	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

INVERSIONES GUAYACAN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresadas en miles de Suces)

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:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

(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 1997, 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>
Propiedad, mobiliario y equipo	6,921
Reserva por revalorización del patrimonio	(2,593,645)
Utilidades por aplicar	(1,854)
	<hr/>
Débito a reexpresión monetaria	<u>2,588,578</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 29.9% 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 1996 y el 30 de noviembre de 1997. 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.
- **Propiedad, mobiliario y equipo:** el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1996, 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 1997. 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 utilidad neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1997.
- **Reserva por revalorización del patrimonio:** se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1996, 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, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía compensó el saldo de reexpresión monetaria por 8,208,694 con reserva por revalorización del patrimonio.
- **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) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

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

Al 31 de diciembre de 1997, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 4,434 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio en el mercado libre (para la venta).

**(e) 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 1997, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Por Cobrar (Pagar)</u>
C.P.G. Holding Inc.	2,233,727
C.P.G. del Ecuador S. A.	663,089
Norinver S. A .	124,387
Farmandina S. A.	22,506
Naturexport S. A.	12,172
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	(14,812)
	<u>3,041,069</u>

Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Venta de acciones	3,449,250
Asistencia administrativa pagada	130,988
Ingresos por asesoría	101,559
Ingresos por arriendo	39,600
	<u>3,721,407</u>

4. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 1997, la propiedad, mobiliario y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

		<u>Tasa Anual de Depre- ciación</u>
Terreno	18,322	-
Edificio	19,213	5%
Muebles y enseres	15,762	10%
Equipo de oficina	1,740	20%
	<u>55,037</u>	
Menos- Depreciación acumulada	24,979	
	<u>30,058</u>	

5. 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.

6. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 y las glosas pendientes no generan impuesto a la renta por pagar.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 20% sobre las utilidades distribuidas y, del 10% sobre las utilidades reinvertidas. De acuerdo con publicación en Registro Oficial No.203 del 27 de noviembre de 1997, la tasa de impuesto a la renta a partir del ejercicio económico de 1998, será del 25%.

En 1997, la Compañía calculó el impuesto a la renta aplicando una tasa del 20% sobre las utilidad tributable.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 8,208,694 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año y de años anteriores de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas (como se menciona en la Nota 2 (a)). Dicho saldo fue compensado con el saldo acreedor de la reserva por revalorización del patrimonio. Esta compensación no genera crédito tributario alguno.

7. CONTINGENCIA:

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía mantiene una demanda laboral en su contra por despido intempestivo de un ex-funcionario, por aproximadamente 488,000 (US\$110,000). La Compañía no tiene registrada ninguna provisión por este concepto. La resolución final de esta contingencia no es posible determinar a la fecha.

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

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía tenía US\$65 de pasivo neto en moneda extranjera.