

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA)

Hemos auditado el balance general adjunto de INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA) al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el periodo de tres meses y once días comprendido entre el 20 de septiembre del 2002 (fecha de inicio de actividades) al 31 de diciembre del 2002. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. 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 en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA) al 31 de diciembre del 2002 los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el periodo de tres meses y once días comprendido entre el 20 de septiembre del 2002 (fecha de inicio de actividades) al 31 de diciembre del 2002, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Enero 17, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
Caja y bancos	3	56,127
Inversiones	4	110,000
Cuentas por cobrar		604
Activo fijo, neto	5	31,358
Otros activos	6	<u>40,279</u>
TOTAL		<u>238,368</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CUENTAS POR PAGAR	7	<u>25,025</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	268,000
Pérdida		<u>(54,657)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>213,343</u>
TOTAL		<u>238,368</u>

Ver notas a los estados financieros

INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA)

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES Y ONCE DIAS COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE
SEPTIEMBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	NOTAS	(U.S. dólares)
INGRESOS:		
Comisiones		2,731
Otros ingresos		<u>250</u>
TOTAL		<u>2,981</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Gastos de personal		29,946
Servicios de terceros		24,916
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		2,372
Intereses pagados		349
Impuestos y contribuciones		<u>55</u>
TOTAL		<u>57,638</u>
PERDIDA		<u>(54,657)</u>

Ver notas a los estados financieros

INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO DE TRES MESES Y ONCE DIAS COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE
SEPTIEMBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	Capital Social (U.S. dólares)	Pérdida
Aportes en efectivo, nota 8	268,000	
Pérdida	-----	<u>(54,657)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>268,000</u>	<u>(54,657)</u>

Ver notas a los estados financieros

INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA)

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL PERIODO DE TRES MESES Y ONCE DIAS COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE
SEPTIEMBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	(U.S. dólares)
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes y otros	2,981
Pago a proveedores, empleados y otros	<u>(32,391)</u>
Flujo utilizado en actividades de operación	<u>(29,410)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Inversiones	(110,000)
Adquisición de propiedades	(32,384)
Otros activos	<u>(42,579)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(184,963)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes y cuentas por pagar accionistas	<u>270,500</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>56,127</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(54,657)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Amortización de otros activos	2,300
Depreciación de activos fijos	1,026
Cambios en Activos y Pasivos:	
Cuentas por cobrar	(604)
Cuentas por pagar	<u>22,525</u>
Total ajustes	<u>25,247</u>
EFFECTIVO NETO, UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(29,410)</u>

Ver notas a los estados financieros

INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE TRES MESES Y ONCE DIAS COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE SEPTIEMBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

INTEGRA S.A. ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA) esta constituida en el Ecuador desde EL 20 de Septiembre del 2002, su actividad principal es la administración de negocios fiduciarios, es decir fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios y participar como emisora en procesos de titularización de valores.

La actividad de la compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores, las disposiciones que emita el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador a través de la Intendencia de Mercado de Valores.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones – Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición; los intereses son registrados sobre la base del devengado.

Activos fijos – Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliarios, equipos y enseres de oficina y 3 para equipos de computación.

Otros activos – Representados principalmente por aplicaciones de informáticas, amortizados a 3 años.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 representa depósitos en cuentas corrientes en un banco local y bancos del exterior por US\$56,127.

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2002, representa inversiones en el Pacific National Bank por US\$60,000 a 90 días plazo con una tasa de interés del 1.3% anual y en el BAC Florida Bank por US\$50,000 a 90 días plazo con una tasa de interés del 1.75% anual.

5. ACTIVO FIJO, NETO

Al 31 de diciembre del 2002, se presenta como sigue:

	(U.S. dólares)
Muebles y enseres	17,950
Equipos de computación	10,736
Equipos de oficina	<u>3,698</u>
Total	32,384
Menos, depreciación acumulada	<u>(1,026)</u>
Activo fijo, neto	<u>31,358</u>

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002, se presentan como sigue:

	(U.S. dólares)
Software y licencias de computación	25,822
Instalaciones y adecuaciones	11,167
Depósitos en garantía	1,960
Otros	<u>1,330</u>
Total	<u>40,279</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, se presenta como sigue:

	(U.S. dólares)
Proveedores	19,471
Accionistas	2,500
Obligaciones patronales	2,175
Retenciones	<u>879</u>
Total	<u>25,025</u>

Proveedores corresponde a valores pendientes de pago a GESTORINCSA S.A. por la adquisición de programas de computación y licencias de programas.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, está constituido por 2,680 acciones de valor nominal unitario de US\$100.00.

* * * * *