

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios y Junta de Directores de:
W. S. & A. Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **W. S. & A. Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como de describe en la Nota E a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003, la compañía no procedió a registrar al valor patrimonial proporcional las inversiones en acciones de las compañías asociadas, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad. Los efectos en los estados financieros a esa fecha no se han podido determinar.
4. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no ha realizado un análisis de la recuperación de las cuentas por cobrar que permita determinar la necesidad de una provisión para cuentas incobrables, en el valor de la provisión a esa fecha debió ser por un valor de U.S.\$89 mil aproximadamente. El efecto fue aumentar la utilidad neta, los activos y el patrimonio en ese valor.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros por lo comentado en los párrafos 3 y 4, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de W. S. & A. Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio de los socios y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

6. Tal como se explica en la nota B, a los estados financieros la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, emitió la resolución No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No.32 del 5 de marzo del 2003, en la que se establece las normas para la presentación de estados financieros consolidados.

Marzo 26, 2004
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

W. S. & A. CÍA. LTDA.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2003
(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS		
Activo corriente:		
Efectivo		52
Cuentas por cobrar	C	614,063
Importaciones en tránsito		54,173
Gastos pagados por anticipado		<u>2,744</u>
Total del activo corriente		671,032
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS	D	204,307
INVERSIONES PERMANENTES	E	<u>244,931</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,120,270</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Corriente:		
Sobregiros bancarios		55,286
Cuentas por pagar	F	354,201
Participación a trabajadores	G	6,587
Gastos acumulados por pagar		<u>8,751</u>
Total del pasivo corriente		424,825
 PATRIMONIO		
Capital social		350,000
Reserva de capital		115,930
Reserva legal	I	8,202
Reserva facultativa	J	70,657
Utilidades retenidas	J	124,416
Utilidad neta		<u>26,240</u>
Total del patrimonio		<u>695,445</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,120,270</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

W. S. & A. CÍA. LTDA.
Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003
(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Honorarios por planificación y construcción	K	1,218,436
Otros ingresos		<u>14,359</u>
Total ingresos		1,232,795
GASTOS:		
De administración		1,148,104
Depreciación		42,622
Financieros		157
Otros		<u>1,554</u>
Total gastos		<u>1,192,437</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		40,358
Participación trabajadores	G	(6,587)
Impuesto a la renta	H	<u>(7,531)</u>
Utilidad neta		<u>26,240</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

W. S. & A. CÍA. LTDA.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003
(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	4,000	165,919	8,202	70,657	101,549	135,409	194,462	680,198
Aumento de capital	346,000	(49,989)			(101,549)		(194,462)	
Ajustes de años anteriores						(10,993)		(10,993)
Utilidad neta							<u>26,240</u>	<u>26,240</u>
Saldos al final del año	<u>350,000</u>	<u>115,930</u>	<u>8,202</u>	<u>70,657</u>		<u>124,416</u>	<u>26,240</u>	<u>695,445</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

W. S. & A. CÍA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003
(Expresado en U. S. dólares)

	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Efectivo recibido de clientes	1,058,678
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(908,048)
Intereses pagados	(157)
Impuesto a la renta pagado	(30,479)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>1,812</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>121,806</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Desembolsos por compra de propiedad, muebles y equipos	(13,555)
Disminución en inversiones permanentes	<u>7,758</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,797)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pagos de sobregiros bancarios	<u>(233,712)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(233,712)</u>
Disminución neta de efectivo	(117,703)
Efectivo al inicio del periodo	<u>117,755</u>
Efectivo al final del periodo	<u>52</u>

W. S. & A. CÍA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003
(Expresado en U. S. dólares)

	<u>2003</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad neta	26,240
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	42,622
Ajustes de años anteriores	(10,993)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Disminución en cuentas por cobrar	46,043
Aumento en importaciones en tránsito	(51,907)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1,700)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	94,449
Aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>(22,948)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>121,806</u>

A. OPERACIONES

W. S. & A. Cía. Ltda. fue constituida el 27 de marzo de 1981 en Quito - Ecuador, el objetivo social es comprar, vender y en general adquirir edificios y urbanizaciones para darlos en arrendamiento o venderlos, administrar bienes inmuebles, arrendar departamentos amoblados o sin amoblar, así como la importación de equipos, maquinarias y materiales de construcción, pudiendo intervenir en la construcción de nuevas compañías o asociarse a otras existentes; y, en general, toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley. Adicionalmente, los servicios de administración, planificación y construcción de proyectos.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.

A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 6% y 9% para el año 2003 y 2002 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, modificadas por la Resolución No.03Q.ICI.002 en la presentación de estados financieros individuales y consolidados. La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Propiedad, muebles y equipos

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5
Vehículos	20
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de computación	20

Inversiones permanentes

Se presentan al costo de adquisición y no es política de la compañía registrarlas al valor patrimonial proporcional.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Los honorarios por planificación y construcción, son facturados y contabilizados, en base a una tasa fija sobre los costos incurridos de cada contrato.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2003, fue como sigue:

	<u>2003</u> (En U.S. dólares)
Honorarios	113,518
Obras	379,230
Empleados	20,004
Impuesto a la renta (ver nota H)	7,104
Anticipos para compras	4,750
Otras	<u>89,457</u>
	<u>614,063</u>

D. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2003</u> (En U.S. dólares)
Edificios	210,979
Equipos de computación	49,471
Vehículos	136,668
Muebles y enseres	<u>26,717</u>
	<u>423,835</u>
Depreciación acumulada	<u>(219,528)</u>
	<u>204,307</u>

El movimiento de propiedad, muebles y equipos, fue como sigue:

	<u>2003</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial, neto	233,373
Compras	13,556
Depreciación - gasto	<u>(42,622)</u>
Saldo final, neto	<u>204,307</u>

E. INVERSIONES PERMANENTES

Un detalle al 31 de diciembre del 2003 de esta cuenta, fue como sigue:

	% de tenencia	valor Patrimonial Proporcional	<u>2003</u> (En U.S. dólares)
Wright, Soto & Asociados (Chile) Limitada (1)	80.00	(2)	120,000
Cinemark	3.6		64,498
Valssottini S. A.	50.00	(2)	26,275
Megadiscos	0.01		<u>21,658</u>
			232,431
Aportes para futuros aumentos de capital:			
Megadiscos			<u>12,500</u>
			<u>244,931</u>

(1) Compañía domiciliada en Chile, cuyo objeto social principalmente es la planificación, estudios de factibilidad, diseño y ejecución de todo tipo de obras de arquitectura, inmobiliarios y de construcción.

(2) Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no dispone de los estados financieros u otra información financiera, en aquellas compañías donde posee inversiones superiores al 20% de participación que permita determinar el valor patrimonial proporcional, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos de W. S. & A Cía. Ltda., por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, no se presentan consolidados tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad, en aquellas subsidiarias que ejerce control o que posee una participación en el capital social superior al 50%. Los estados financieros consolidados de la compañía se presentarán por separado.

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	<u>2003</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial, neto	252,689
Disminuciones	<u>(7,758)</u>
Saldo final, neto	<u>244,931</u>

F. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2003, fue como sigue:

	<u>2003</u> (En U.S. dólares)
Anticipos para obras	253,420
Compañías relacionadas	58,941
Impuesto al Valor Agregado - IVA	13,252
Retenciones en la fuente	11,443
Otras	<u>17,145</u>
	<u>354,201</u>

G. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

El movimiento de la provisión para la participación a trabajadores, fue como sigue:

	<u>2003</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	41,590
Provisión del año	6,587
Pagos	<u>(41,590)</u>
Saldo final	<u>6,587</u>

H. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece dos tarifas para el cálculo del impuesto a la renta: una del 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y otra del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

2003
(En U.S. dólares)

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	40,358
Participación a trabajadores	(6,587)
Ingresos exentos	(7,200)
Gastos no deducibles	<u>3,554</u>
Utilidad gravable	<u>30,125</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>7,531</u>

El impuesto a la renta para el año 2003 ha sido calculado aplicando la tasa del 25%.

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

2003
(En U.S. dólares)

Saldo inicial	15,844
Provisión del año	7,531
Pagos	<u>(30,479)</u>
Saldo final por cobrar (ver nota C)	<u>(7,104)</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

I. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% 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.

J. RESERVA FACULTATIVA Y UTILIDADES RETENIDAS

Los saldos de estas cuentas están a disposición de los socios y pueden ser utilizadas para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

K. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)
Ingresos por honorarios	1,171,539

L. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 26, 2004), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros adjuntos.
