



Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC - RNAE 027

21.432

GUAYAQUIL - ECUADOR

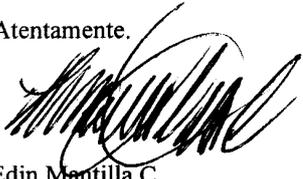
Abril 15 del 2004

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
INTERNECA C. A. -

1. He auditado los balances generales adjuntos de la compañía INTERNECA C. A. - al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que obtenga una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad aplicados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INTERNECA C. A. - al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de INTERNECA C. A. - de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Atentamente.


Edin Mantilla C.
C.P.A. REG. CON. # 1755
SC - RNAE # 027

INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
ACTIVOS

(Expresado en miles de dólares)

CORRIENTE:	2003	2002
Caja y Bancos	48	48
Inversiones Temporales	1	11
Otros Activos Corrientes	<u> </u>	<u> 1</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	49	60
ACTIVO FIJO - Neto	12	13
INVERSIONES A LARGO PLAZO	369	4,522
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3,565	14,025
TOTAL ACTIVOS	<u> 3,995</u>	<u> 18,620</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
PASIVOS Y PATRIMONIO**

(Expresado en miles de dólares)

	2003	2002
OTROS PASIVOS CORRIENTES	291	
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		14,979
PATRIMONIO		
Capital Social	4	4
Reserva Legal	2	2
Reserva de Capital	3,851	3,851
Resultados Acumulados	(216)	(390)
Resultados del Ejercicio	63	174
TOTAL PATRIMONIO	<u>3,704</u>	<u>3,641</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>3,704</u></u>	<u><u>18,620</u></u>



(*) Ver notas a los Estados Financieros

INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en miles de dólares)

	2003	2002
Ingresos		
Dividendos ganados	139	210
Gastos de Operación		
Gastos Administrativos	(36)	(33)
Utilidad Operacional	<u>103</u>	<u>177</u>
Otros Ingresos (Egresos)- Neto	<u>(40)</u>	<u>(3)</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>63</u></u>	<u><u>174</u></u>



(*) Ver notas a los Estados Financieros

INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en miles de dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	4	2	3,851	(499)	109	3,467
Transferencia a resultados acumulados				109	(109)	0
Utilidad neta período 2002					174	174
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	4	2	3,851	(390)	174	3,641
Transferencia a resultados acumulados				174	(174)	0
Utilidad neta período 2003					63	63
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	4	2	3,851	(216)	63	3,704

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

(Expresado en miles de dólares)

	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos ganados	139	210
Pagado a proveedores y empleados	(35)	(31)
Intereses pagados	(3)	(3)
Efectivo neto proveniente de Actividades de Operación	101	176
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento en inversiones a largo plazo	(156)	(21)
Aumento en otros activos no corrientes		(768)
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión	(156)	(789)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento en otros pasivos no corrientes	45	614
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento	45	614
Incremento neto (disminución neta) de efectivo	(10)	1
Efectivo al inicio del período	59	58
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	49	59

(*) Ver notas a los Estados Financieros

INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en miles de dólares)

	2003	2002
UTILIDAD DEL EJERCICIO	63	174
Ajuste por:		
Depreciaciones	1	1
Pérdida por venta de acciones	39	
Otros	(2)	
Sub-total	38	1
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Otros pasivos corrientes	0	1
Sub-total	0	1
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	101	176

(*) Ver notas a los Estados Financieros

INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresadas en miles de dólares)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía INTERNACIONAL DE NEGOCIOS C.A. INTERNECA, fue constituida en Junio 27 de 1.968, para dedicarse al negocio de agencias, comisiones y representaciones de empresas industriales y/o comerciales; a la importación y exportación, así como también a la compra, venta y administración de bienes raíces, estando en capacidad de celebrar todos los actos y contratos lícitos permitidos por las leyes del país.

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.

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado al 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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 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 estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resume las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros.

a) Activo fijo.

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios.

b) Impuesto a la Renta.

La provisión de impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre utilidades sujetas a capitalización.

3. ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 y 2002, se compone de:

	Terrenos	Edificios	Total Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
(U.S. Dólares en miles)					
Saldo al 31-12-2001	2	25	27	(13)	14
Adiciones				(1)	(1)
Saldo al 31-12-2002	2	25	27	(14)	13
Adiciones				(1)	(1)
Saldo al 31-12-2003	2	25	27	(15)	12

4. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 incluye:

	2003	2002
	(U.S. Dólares en miles)	
Agroficial	0	1,419
Prolachiv	0	748
Chivería	0	577
Taensa	0	711
Fadesa	0	294
La Llave	0	381
La Llave Perú	200	0
Atlas	110	0
Otros	59	392
	-----	-----
Total	369	4,522
	=====	=====

5. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 incluye principalmente cuentas por cobrar a relacionadas, las cuales no generan intereses ni tienen fechas de vencimiento definidas.

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre 31 del 2003 y 2002, incluye principalmente cuentas por pagar a relacionadas, las cuales no generan intereses ni tienen fechas de vencimiento definidas:

7. PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre del 2003, está representado por 4,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva legal.

La ley de compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta por lo menos alcance el 50% del total del capital social. Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de capital.

Incluye los valores de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o compensada con las pérdidas acumuladas, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaran o distribuyen a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión por los años 2000 al 2003.



30 ABR. 2004