



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

INVERSIONES GERMANIA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INVERSIONES GERMANIA S.A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo 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 auditoria.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Según se menciona en la Nota 3, no hemos podido efectuar un arqueo de las acciones en donde la Compañía mantiene sus inversiones, así como tampoco no hemos podido satisfacer de el porcentaje de participación en el patrimonio de cada una de ellas.
4. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en párrafo anterior los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INVERSIONES GERMANIA S. A., al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Farmesil C. Ltda.

SC-RNAE 101

Julio 15 del 2003

Guayaquil, Ecuador

Marcó Guevara A.

ING. MARCÓ GUEVARA A.

Licencia profesional 12523

INVERSIONES GERMANIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	-
Cuentas por cobrar- accionistas	256.500
Otras cuentas por cobrar	21.747
Pagos anticipados	85.684
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	363.931

PROPIEDADES E INSTALACIONES

Terrenos y mejoras	11.829
Edificios e instalaciones	31.018
	42.847
Menos- Depreciación acumulada	22.293
TOTAL PROPIEDADES E INSTALACIONES	20.554

OTROS ACTIVOS - Inversiones permanentes	967.221
--	----------------

TOTAL	1.351.706
--------------	------------------

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este Balance General.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Otras cuentas por pagar	1.681
Impuestos por pagar	<u>291</u>

TOTAL	<u>1.972</u>
--------------	---------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	800
Reserva de capital adicional	996.182
Reserva legal	984
Reserva facultativa	8.859
Resultado acumulado	37
Utilidad del ejercicio	<u>342.872</u>

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>1.349.734</u>
--	-------------------------

TOTAL	<u><u>1.351.706</u></u>
--------------	--------------------------------

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este Balance General.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

INGRESOS		344.920
Dividendos percibidos	342.000	
Otras rentas	<u>2.920</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>(1.757)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		343.163
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(291)</u>
Utilidad del ejercicio:		<u><u>342.872</u></u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital Social	Reserva de capital adicional	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Acumulado	Resultados del ejercicio
Saldo al inicio del año 2001	200	996.782	984	8.859	-	37
Transacciones del año:						
Transferencias	600	(600)	-	-	37	(37)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	342.872
Saldo al final del año 2002	800	996.182	984	8.859	37	342.872

*Las notas a los estados financieros son parte
integrante de este estado.*

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de Efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes y otros	344.920
Cancelación del impuesto a la renta año 2001	(12)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	<u>(345.002)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u><u>(94)</u></u>

Disminución neto del efectivo	(94)
-------------------------------	------

Más efectivo al inicio del período	<u>94</u>
------------------------------------	-----------

Efectivo al final del período	<u><u>-</u></u>
-------------------------------	-----------------

***Las notas a los estados financieros son parte integrante
de este estado.***

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

UTILIDAD DEL EJERCICIO	342.872
-------------------------------	----------------

Más:

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL
EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Depreciaciones	1.551
	<u>344.423</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

AUMENTOS:

Cuentas por cobrar	(259.420)
Pagos anticipados	(85.487)
Cuentas por pagar	150

DISMINUCIONES:

Pasivos acumulados	(51)
Impuestos por pagar	291
	<u>(344.517)</u>

**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN**

<u>(94)</u>

***Las notas a los estados financieros son parte integrante
de este estado.***

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Expresados en Dólares de E.U.A.

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en Guayaquil el 8 de Agosto de 1985, y tiene por objeto dedicarse a la administración y manejo de valores fiduciarios, créditos, acciones y participaciones; al efecto podrá adquirir bienes y derechos en general y contraer todo tipo de obligaciones. La compañía no podrá dedicarse a la intermediación financiera ni a la negociación y compra venta de cartera.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y practicas contables, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las 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 puede llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

OTROS ACTIVOS

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están registradas al costo de adquisición ajustadas hasta el año 2000 por el índice de inflación anual y por los efectos de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

IMPUESTO A LA RENTA.- La provisión para el impuesto a la renta de la empresa es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan.

3. OTROS ACTIVOS – INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2002, los otros activos consistían en:

Induauto	US\$165.099
Automotores Continental S.A.	468.407
Motores Cummins Diesel Guayaquil	4.122
Continmobiliaria S.A.	119
Alemotors S.A.	29.210
Ecuauto S.A.	53.413
Industrial del Sur S.A.	86.421
Tecniconstructora C.A.	323
Tropicar	158.508
Inmobiliaria Siena S.A.	1.463
Tecni Obras	136
TOTAL	<u>US\$ 967.221</u>

No hemos podido efectuar un arqueo de las acciones donde la Compañía mantiene sus inversiones, así como tampoco determinar el porcentaje de participación en el patrimonio de cada una de ellas.

4. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social está representado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00.

5. RESERVA LEGAL

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50% del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

6. IMPUESTO A LA RENTA

CONTINGENCIA.- La compañía desde su creación, no ha sido fiscalizada por los organismos de control respectivos.

Al 31 de Diciembre del 2002, realizó la siguiente conciliación tributaria.

Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>US\$ 343.163</u>
Menos:	
Ingresos exentos	<u>(342.000)</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto A la renta	<u>1.163</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>291</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	12
Pagos 2001	(12)
(+) Impuesto causado – 2002	<u>291</u>
Saldo	291
	<u>=====</u>

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de presentación del presente informe (15 de Julio del 2003), no han surgido eventos que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.