

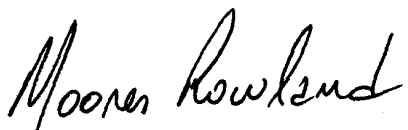
42.702

Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

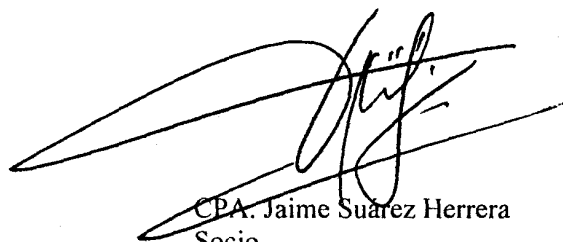
Al Accionista de
INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si 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. Una auditoría 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 373

Febrero 21 del 2003



CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

		<u>NOTAS</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:					
Cuentas por cobrar	2		<u>2,096,816</u>	<u>3,639</u>	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>2,096,816</u>	<u>3,639</u>	
ACTIVOS NO CORRIENTES:					
Propiedades y maquinarias	3		857,646	800,925	
Inversión en acciones	4		<u>0</u>	<u>725,228</u>	
TOTAL ACTIVOS			<u>2,954,462</u>	<u>1,529,792</u>	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>					
PASIVOS CORRIENTES:					
Porción corriente de obligación bancaria a largo plazo	7		800,000	0	
Obligación bancaria	5		0	58,035	
Cuentas por pagar	6		1,037	196,342	
Intereses por pagar			<u>17,911</u>	<u>4,023</u>	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>818,948</u>	<u>258,400</u>	
PASIVOS NO CORRIENTES:					
Obligación bancaria a largo plazo	7		<u>933,333</u>	<u>0</u>	
TOTAL PASIVOS			<u>1,752,281</u>	<u>258,400</u>	
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>					
Capital social	8		24,000	24,000	
Reserva legal			516	516	
Reserva de capital			634,279	639,013	
Reserva por valuación	3		612,597	612,597	
Déficit acumulado			<u>(69,211)</u>	<u>(4,734)</u>	
TOTAL PATRIMONIO			<u>1,202,181</u>	<u>1,271,392</u>	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			<u>2,954,462</u>	<u>1,529,792</u>	

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Arriendos		7,000	4,800
Otros ingresos		<u>2</u>	<u>38</u>
TOTAL		<u>7,002</u>	<u>4,838</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		7,994	5,651
Gastos financieros		2,436	4,023
Depreciaciones	3	5,079	0
Pérdida en venta de acciones y otras	4	57,456	0
Gastos no deducibles		<u>3,248</u>	<u>0</u>
TOTAL		<u>76,213</u>	<u>9,674</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(69,211)</u>	<u>(4,836)</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
	 (Dólares)					
Saldos 1 de enero del 2001	24,000	516	639,013	0	102	663,631
Pérdida del ejercicio					(4,836)	(4,836)
Ajuste por avalúo de terreno (nota 3)				<u>612,597</u>		<u>612,597</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	24,000	516	639,013	612,597	(4,734)	1,271,392
Pérdida del ejercicio					(69,211)	(69,211)
Absorción de pérdidas acumuladas			(4,734)	<u>0</u>	<u>4,734</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>24,000</u>	<u>516</u>	<u>634,279</u>	<u>612,597</u>	(69,211)	<u>1,202,181</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de compañía relacionada, neto de cancelaciones	390,528	(58,097)
Intereses pagados a banco	(4,023)	0
Pérdida en venta de acciones	(57,456)	0
Otros ingresos, neto	<u>0</u>	<u>38</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>329,049</u>	<u>(58,059)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Venta de acciones	725,228	0
Compra de maquinarias	(61,800)	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>663,428</u>	<u>0</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamo bancario recibido	2,000,000	58,035
Préstamo a compañía relacionada	(2,667,775)	0
Cancelaciones de préstamos bancarios	(324,702)	<u>0</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(992,477)</u>	<u>58,035</u>
Disminución neta de efectivo	0	(24)
Efectivo al principio del período	<u>0</u>	<u>24</u>
Efectivo al final del período	<u>0</u>	<u>0</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
PERDIDA DEL EJERCICIO	(69,211)	(4,836)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	5,079	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	574,598	(48)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(195,305)	(57,198)
Interés acumulado por pagar	<u>13,888</u>	<u>4,023</u>
Total	<u>398,260</u>	<u>(53,223)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>329,049</u>	<u>(58,059)</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

INVERSIONES HUMBOLDT CAMCOSTA S.A. Fue constituida el 3 de junio de 1985 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 31 de julio del mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la compraventa de inversiones en acciones en sociedades extranjeras. Durante los últimos tres años, la Compañía no ha recibido dividendos relacionados con su actividad, siendo sus ingresos el arriendo de terrenos y mejoras (nota 3) a la Compañía relacionada El Rosario (ERSA) S.A..

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicables las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Propiedades y maquinarias.- Están registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Las maquinarias son depreciadas en línea recta a razón del 10% anual.

Inversión en acciones.- Al 31 de diciembre del 2001, estuvieron registradas al costo y con fecha marzo 6 del 2002, fueron vendidas a una compañía en el exterior (nota 4).

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.IC1.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reserva por valuación.- El saldo acreedor de la cuenta reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, representa principalmente préstamo para capital de trabajo concedido a la compañía relacionada El Rosario (ERSA) S.A. por US\$. 2,096,266. La mencionada cuenta por cobrar tiene relación con obligación bancaria a largo plazo indicada en nota 7.

3. PROPIEDADES Y MAQUINARIAS

Representa terreno y sus mejoras, así como maquinarias adquiridas en el año 2002. Durante el año 2002 y 2001, el movimiento registrado en la cuenta propiedades y maquinarias fue el siguiente.

3. PROPIEDADES Y MAQUINARIAS (Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	800,925	188,328
Más:		
Adiciones	61,800	0
Ajuste por avalúo de terreno	<u>0</u>	<u>612,597</u>
Subtotal	862,725	800,925
Menos: Depreciaciones	<u>(5,079)</u>	<u>0</u>
Total	<u>857,646</u>	<u>800,925</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía es fiadora solidaria de obligaciones contraídas a su nombre para la compañía relacionada El Rosario (ERSA) S.A. con el Banco Bolivariano C.A. (Banco de Guayaquil S.A. en el año 2001), garantizadas con prenda industrial abierta de dos tractores e hipoteca abierta sobre terreno.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 99-1-3-3007 publicada en el Registro Oficial No. 146 de agosto 22 del 2000, ha instruido a las Compañías sujetas a su control, sobre la valuación y registro contable a valor de mercado de las propiedades y equipos. De acuerdo a la disposición antes referida, la Compañía al 31 de diciembre del 2001 valúo y registró sus propiedades a valor de mercado en base a estudio efectuado por un perito calificado y registrado por parte de la Superintendencia de Compañías.

El avalúo del terreno fue determinado tomando como referencia precios actuales locales, así como también las condiciones generales en que se encontraban los activos durante la inspección, además se consideró varios factores como: obsolescencia, mantenimiento, vida útil, vida remanente y costo de reposición. Para propósitos de valuar el terreno, se consideró los resultados de investigaciones en el mercado local de bienes raíces en concordancia con la ubicación de las instalaciones de la Compañía y las características de las edificaciones y condiciones generales de las mismas.

De acuerdo al estudio antes referido, el valor neto del avalúo resultó en US\$. 612,597 que de acuerdo a las disposiciones vigentes se registró en la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.

4. INVERSION EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene inversión en acciones en Sarl C & C con participación del 90%. En marzo 6 del 2002, la Compañía vendió las mencionadas acciones a una compañía en el exterior en US\$. 667,775 generando pérdida por US\$. 57,456.

5. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2001, la obligación bancaria corresponde a préstamo sobre firma contraído con el Banco del Pichincha C.A. por US\$. 58,035 con tasa de interés del 17% anual, con vencimiento en diciembre 12 del 2001. Este préstamo fue cancelado en enero 30 del 2002.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

6. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Compañía relacionada:		
El Rosario (ERSA) S.A.	0	196,013
Proveedores	908	276
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>129</u>	<u>53</u>
Total	<u>1,037</u>	<u>196,342</u>

Al 31 de diciembre del 2001, la cuenta por pagar a compañía relacionada no genera intereses y fue compensada en el año 2002, con cuentas por cobrar a la mencionada compañía.

7. **OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO**

Con fecha febrero 1 del 2002, la Compañía y su compañía relacionada El Rosario (ERSA) S.A. contraen obligación con el Banco Bolivariano C.A. por US\$. 2,000,000, con tasa de interés del 12% anual reajutable cada 180 días y con vencimiento en febrero 4 del 2005. Este préstamo está garantizado con propiedades y maquinarias mencionadas en la nota 3. Durante el año 2002, la Compañía abonó a esta obligación US\$. 266,667.

Un detalle de los vencimientos de esta obligación es el siguiente: año 2003 US\$. 800,000, año 2004 US\$. 800,000 y año 2005 US\$. 133,333.

8. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social está representado por 600.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04 cada una.

9. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 1999 al 2001, no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

10. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2002 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
