

C.P.A. TOMAS CHANG

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de

Holdinsa S. A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de HOLDINSA S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mis auditorías.
2. Mis auditorías fueron efectuadas 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para mi opinión.
3. No pudimos obtener la confirmación de las inversiones en acciones que se mantiene en Natrade S.A. al 31 de diciembre del 2001, por lo tanto no nos fue posible completar la revisión prevista para el rubro inversiones en acciones mantenidas en dicha Compañía, cuyo valor en libros al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$308,764, según se expone en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos. En consecuencia, no estoy en condiciones de determinar la razonabilidad de la valuación de la mencionada inversión a dicha fecha.
4. Los estados financieros adjuntos no presentan la situación consolidada de la Compañía con las empresas en que tiene inversiones importantes principalmente con la compañía Holco S. A., así como tampoco con la compañía Servicios Utilities, lo cual es necesario de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
5. En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si las hubiere, que podrían haber sido determinados como resultado de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holdinsa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, de acuerdo a lo descrito en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos.

C.P.A. TOMAS CHANG

- 2 -

6. En la Nota 2 adjunta, la administración describe las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

Guayaquil, Ecuador
28 de junio del 2002


Tomás Chang
Registro Profesional N° 12825
Registro SC-RNAE N° 032

HOLDINSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CORRIENTE:		
Efectivo en banco	-	722
Cuentas por cobrar	284	60,140
Total del activo corriente	284	60,862
INVERSIONES EN ACCIONES	489,564	521,891
	<u>489,848</u>	<u>582,753</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
CORRIENTE:		
Sobregiro bancario	52	-
Cuentas por pagar	2,160	88,540
Total del pasivo corriente	2,212	88,540
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social -40,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.04 cada una totalmente pagadas	1,600	1,600
Aportes para futuro aumento de capital	5,244	2,444
Reserva de capital	493,490	493,490
Pérdidas acumuladas	(12,698)	(3,321)
	<u>487,636</u>	<u>494,213</u>
	<u>489,848</u>	<u>582,753</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

HOLDINSA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	<u>(2,190)</u>	<u>(1,935)</u>
Pérdida en operación	(2,190)	(1,935)
 OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Resultado por exposición a la inflación (REI)	-	(1,049)
Otros, neto	<u>(7,187)</u>	<u>14</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(9,377)</u>	<u>(2,970)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

HOLDINSA S. A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas		
						Años anteriores	Del año	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1,600	2,444	-	321,219	-	(274)	-	(274)
Más (menos) transacciones durante el año-								
Ajustes al 31 de marzo del 2000 por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del Sucre según lo requerido por la NEC 17	-	-	-	(20,734)	215,651	(77)	-	(77)
Ajustes al valor patrimonial proporcional (VPP)	-	-	-	(22,646)	-	-	-	-
Transferencia de reserva por revalorización del patrimonio a reserva de capital requerido por la NEC 17	-	-	493,490	(277,839)	(215,651)	-	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2,970)	(2,970)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>1,600</u>	<u>2,444</u>	<u>493,490</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(351)</u>	<u>(2,970)</u>	<u>(3,321)</u>
Transferencia de saldos	-	800	-	-	-	-	-	-
Aporte de accionista	-	2,000	-	-	-	-	-	-
Transferencia de pérdidas del año 2000 a pérdidas de años anteriores	-	-	-	-	-	(2,970)	2,970	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(9,377)	(9,377)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>1,600</u>	<u>5,244</u>	<u>493,490</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,321)</u>	<u>(9,377)</u>	<u>(12,698)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

HOLDINSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
RECURSOS (UTILIZADOS) GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida del ejercicio	(9,377)	(2,970)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos utilizados en actividades de operación-		
Resultado por exposición a la inflación (REI)	-	1,049
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	59,856	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(86,380)	21,671
Total de recursos (utilizados) generados en actividades de operación	<u>(35,901)</u>	<u>19,750</u>
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento (disminución) en inversión en acciones	<u>32,327</u>	<u>(19,051)</u>
Total de recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	<u>32,327</u>	<u>(19,051)</u>
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	52	-
Aportes de accionistas	<u>2,800</u>	<u>-</u>
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	<u>2,852</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo en caja y bancos	(722)	699
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	<u>722</u>	<u>23</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>722</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

HOLDINSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000

(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida el 30 de diciembre de 1986 como Holdinsa S. A., con el objeto principal de dedicarse a la compraventa o negociación de acciones, participaciones sociales, obligaciones, cédulas o cualquiera otra clase de títulos o acciones y participaciones, mobiliarios o fiduciarios autorizados por la Ley.

2. CRISIS ECONOMICA EN EL ECUADOR:

A partir del año 1998, Ecuador atraviesa un período de continua crisis económica, caracterizado entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del Sucre, reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros, accesos restringidos a las líneas internacionales de crédito. Con fecha 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante el cual principalmente se estableció un nuevo sistema monetario para el Ecuador adoptando el dólar norteamericano como nueva moneda funcional, y posteriormente reemplazando los Sucres del mercado por Dólares de E.U.A. a una tasa de S/.25.000 por US\$1. Debido a este nuevo modelo económico las autoridades establecieron que previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y el patrimonio para reflejar los efectos causados por la inflación y devaluación del Sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; las regulaciones vigentes con respecto a todo este proceso fueron publicados a través de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

Aunque no es posible determinar el efecto futuro de la crisis económica en los estados financieros de la Compañía, la situación económica general del país genera incertidumbres que podrían afectar las operaciones futuras. La salida de la crisis económica depende de las medidas que adopte el Gobierno Ecuatoriano tendientes a la recuperación económica, las cuales están fuera del control de la Compañía, por lo que la resolución definitiva de este problema no puede ser determinado en la actualidad. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

(a) Base de Presentación-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

(b) Ajustes y conversión a dólares estadounidenses-

Las cuentas de la Compañía, fueron llevadas en Suces hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC N° 17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”.

Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- Ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- Reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del Sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.

- Reducción de valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba descritos, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser estos inferiores.
- Conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectuó a una tasa de cambio de S/.25.000 = US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta reexpresión monetaria del patrimonio cuando estos corresponden a la conversión del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulada hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta resultado por exposición a la inflación(REI) del estado de resultados, cuando se trata de ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Los efectos de tal aplicación fueron los siguientes:

Ajustes imputados a la cuenta reexpresión monetaria:

	<u>Débito (Crédito)</u>
Inversiones en acciones	(218,276)
Patrimonio	<u>2,625</u>
	<u>(215,651)</u>

Ajustes imputados a la cuenta resultado por exposición a la inflación:

	<u>Débito (Crédito)</u>
Inversiones en acciones	(89,779)
Patrimonio	<u>90,828</u>
	<u>1,049</u>

Debido a que, según lo establecido en la NEC N° 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de cambios en la situación financiera, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuesto en dichos estados, calculados a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1.

(c) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo de adquisiciones o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC N° 17, según corresponde y los ajustes para determinar el valor patrimonial proporcional en relación al patrimonio de las compañías emisoras.

(d) Reserva de capital-

La NEC N° 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital y reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva de capital.

La reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las partidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de accionistas. Esta reserva no esta disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Transbay Corp.	-	59,856
Crédito tributario	284	284
	<u>284</u>	<u>60,140</u>

5. INVERSIONES EN ACCIONES:

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones en acciones consistían en:

	<u>% que se posee</u>	<u>Costo corregido</u>	<u>Valor Patrimonial proporcional</u>
Holco S. A.	100.00	179,694	190,074
Natrade S. A.	31.50	308,764	a)
Servicios Utilities	99.95	1,106	4,974
		<u>489,564</u>	

a) Por esta compañía no obtuve certificación del valor patrimonial proporcional, por consiguiente no estoy en condición de realizar un comparativo frente a las cifras presentadas por la compañía.

6. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Accionistas	-	86,350
Retenciones y otros impuestos	1,224	1,326
Otros	936	864
	<u>2,160</u>	<u>88,540</u>

7. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a reserva legal por lo menos del 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

8. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Contingencias-

Desde la constitución de la Compañía 30 de diciembre de 1986, no ha sido fiscalizada, hasta la emisión de este informe 28 de junio del 2002.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de junio del 2002) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.