

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de Inversiones Ecuatorianas **INVEGRAN S.A.**:

1. Hemos examinado los Estados Financieros General y Pérdidas & Ganancias de **INVEGRAN S.A.**, correspondiente a los periodos económicos comprendidos entre el 1 de enero al 30 de abril de 1999, y entre el 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999, así como los Estados de Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera al 31 de diciembre de 1999 conforme a lo dictaminado por el Ministerio de Finanzas en R.O. 181 de abril de 1999. La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Siendo nuestra responsabilidad la de emitir una opinión sobre los estados financieros, basándose en los procedimientos de nuestra Auditoría.
2. Nuestro examen fue practicado de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, planificando y realizando un trabajo, entre otros el de "evaluar el Control Interno de la Compañía", con el objetivo de conocer su Grado de Seguridad, de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. A este examen se han incluido pruebas selectivas de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los Estados Financieros. Además, esta Auditoría ha evaluado los principios de la Contabilidad O b s e r v a d o s y aplicados por la Administración de la Compañía. Por tanto, consideramos que la presente auditoria que hemos practicado, tiene una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros del año 1999, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa **INVEGRAN S.A.** al 31 de Diciembre de 1999; y han sido preparados conforme a las normas contables generalmente aceptadas y vigentes en el país.

**JAI ME CA MI N O AL VA RE Z**  
**AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150**  
 Contador Público Autorizado, REG.3427

Quito Marzo 06, 2000

INVEGRAN S.A.

**BALANCE GENERAL AUDITADO**  
 Al 30 de abril de 1999  
 (cifras en miles de sucres)

**ACTIVOS**

<b>CORRIENTES:</b>	
Bancos	
Inversiones	14.691
Cuentas por cobrar	20.780.338
Total Activo Corriente	23.650
	20.818.879

**NO CORRIENTES:**

<b>INVERSIONES</b>	
	744.882
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>S/. 21.563.571</b>

**PASIVOS**

<b>CORRIENTES:</b>	
Cuentas por Pagar	
Cuentas por Pagar - Ecuagran S. A.	173.940
Otros	15.276
Total Pasivos	2.089.265
	2.889.461

**PATRIMONIO**

Capital Social Pagado	
Reserva Legal	10.915.964
Aporte para futuras capitalizaciones	663.883
Utilidades ejercicio anterior (Reexp)	2.384.176
Utilidad del periodo	281.423
Total Patrimonio	4.429.614
	18.675.090

**TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO**  
**S/. 21.563.571**

LOS VALORES QUE SE EXPRESAN EN ESTE BALANCE NO CONTIENEN CIFRAS REEXPRESADAS

**JAI ME CA MI N O AL VA RE Z**  
**AUDITOR EXTERNO RNAE. # 150**  
 C.P.A. REGISTRO 3427.

INTEGRAN S.A.

**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AUDITADO**  
Del 1 de enero al 30 de Abril de 1999  
(cifras en miles de sucres)

---

<b>INGRESOS</b>	
Intereses recibidos por Inversiones	521.097
Diferencia en Cambio	4.184.097
<hr/>	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4.705.194</b>
<b>EGRESOS</b>	
Gastos Administrativos	( 275.580)
<hr/>	
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>SI. 4.429.614</b>

---

  
JAIMÉ CAMINO ALVAREZ  
AUDITOR EXTERNO RNAE # 150  
C.P.A. REGISTRO 3427

INVEGRAN S.A.

## BALANCE GENERAL AUDITADO

Al 31 de diciembre de 1999  
(cifras en miles de sucres)

### ACTIVOS

	Notas	
<b>CORRIENTES:</b>		
Bancos	2	36.972
Inversiones	3	<u>40.093.061</u>
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>40.130.033</b>
<b>NO CORRIENTES :</b>		
<b>INVERSIONES</b>	5	<u>1.139.684</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>S/. <u>41.269.717</u></b>

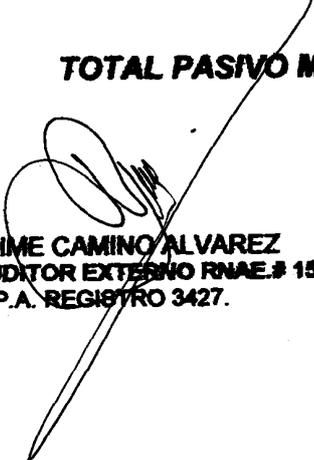
### PASIVOS

<b>CORRIENTES :</b>		
Cuentas por Pagar	6	3.100.113
Provisión para Contingencias Monet.	6	18.000.000
Otros	6	<u>9.295</u>
<b>Total Pasivos</b>		<b>S/. <u>21.109.408</u></b>

### PATRIMONIO

Capital Social Pagado	7	14.215.982
Reserva Legal		29.071
Utilidad Ejercicio Anterior (Reexp)		395.215
Utilidad del ejercicio		<u>5.520.041</u>
<b>Total Patrimonio</b>		<b>20.160.309</b>

**TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO** S/. **41.269.717**

  
JAIME CAMINO ALVAREZ  
AUDITOR EXTERNO RNAE # 150  
C.P.A. REGISTRO 3427.

INVEGRAN S.A.

**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AUDITADO**  
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 1999  
(cifras en miles de sucres)

---

**INGRESOS**

Intereses recibidos por Inversiones	2.749.716
Diferencia en Cambio	20.510.185
Rendimientos Financieros	4.705.195

---

<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>27.965.096</b>
-----------------------	-------------------

**EGRESOS**

Gastos Administrativos	(19.344.942)
------------------------	--------------

---

Utilidad antes de Impuestos	8.620.154
-----------------------------	-----------

Impuesto a la Renta	(3.100.113)
---------------------	-------------

---

<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>SI. <u>5.520.041</u></b>
-------------------------------	-----------------------------

  
JAIME CAMINO ALVAREZ  
AUDITOR EXTERNO RNAE # 150  
C.P.A. REGISTRO 3427

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 1999

(Cifras en mil de sures)

<b>PATRIMONIO INICIAL</b> .....	<b>S/.</b>	<b>16.629.651</b>
Capital Social .....	<i>s/.</i>	10.915.962
Utilidad del ejercicio 1998 .....		<u>5.713.669</u>
<b>AUMENTOS DE CAPITAL</b> .....	<b>S/.</b>	<b>3.300.000</b>
Reserva Legal .....	<i>s/.</i>	634.824
Compensación de Créditos .....		2.384.176
Utilidades Retenidas .....		<u>281.800</u>
<b>SUPERAVIT Y UTILIDADES POR APLICAR</b> .....	<b>S/.</b>	<b>230.658</b>
Reserva Legal .....	<i>s/.</i>	29.072
Utilidades Retenidas .....		395.215
Utilidad 1998, reparto y liquidación ....		(5.713.669)
Utilidad del ejercicio 1999 .....		<u>5.520.040</u>
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b> .....	<b>S/.</b>	<b><u>20.160.309</u></b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA**  
Al 31 de diciembre de 1999  
(cifras en miles de sucres)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO NETO: .....	S/.	4.670.764
Utilidad del ejercicio .....	s/.	5.520.040
Ajustes .....		<u>(849.276)</u>
USOS DE CAPITAL DE TRABAJO: .....	S/.	(395.215)
Utilidad ejercicio anteriores .....	s/.	<u>395.215</u>
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO .....	S/.	4.275.549
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL DEL PERIODO .....	S/.	20.160.309
(-) CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO DEL PERIODO .....		<u>15.884.760</u>
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO .....	S/.	4.275.549

## COMENTARIO AL BALANCE GENERAL

Los **ACTIVOS CORRIENTES**, tuvieron un crecimiento al 31 de diciembre de 1999 del 134,3 % en relación a los saldos del 31 de diciembre de 1998. Los incrementos se encuentran localizados en las siguientes cuentas :

Bancos : s/. 36.467.000 ; Inversiones : s/. 23.522.079.000 ; Acciones : s/. 394.792.000 (por reexpresión) ; y un decrecimiento en Cuentas por Cobrar : (295.603.000).

Como queda indicado el mayor crecimiento se refleja en "Inversiones" en US Dólares, obedeciendo a los valores ajustados al Tipo de Cambio de s/. 20.230 cada dólar, y que fue real a ese momento, pues al momento (primeros días del mes de marzo del 2000) la cotización es de s/. 25.000 cada dólar, como es de conocimiento público.

Los **PASIVOS CORRIENTES**, crecieron al 31 de diciembre de 1999 en s/.20.127.078.000 en relación a los saldos del 31 de diciembre de 1998. El rubro más representativo en este aumento fue la cuenta "Provisión por Contingencia Monetaria" : s/.18.000'000.000 cifra que no constituyó un Gastos Deducible.

Como resultado de estas variaciones, tenemos que la Compañía al 31 de diciembre de 1999 tiene un **CAPITAL DE TRABAJO** positivo que asciende a 19.020'625.000 , equivalente a 1,90 veces mayor el Activo Corriente que el Pasivo Corriente, es decir la Empresa dispone de un sucre noventa centavos por cada sucre de deuda.

Los **ACTIVOS NO CORRIENTES**, en cuanto a las "inversiones" aumentaron por aplicación del índice de inflación del 53%.

El **PATRIMONIO**, creció en s/.3.530'658.000. Por aumento del **CAPITAL** en s/.3.000'000.000 y por reservas y utilidades en s/.230'658.000, como se demuestra en la hoja No. 6 (del estado de Evolución del Patrimonio).

## COMENTARIO DE LOS RESULTADOS:

Los INGRESOS de mayor significación en el ejercicio de 1999 fueron los que se obtuvieron a través del Diferencial Cambiario, pues de s/.4.702'762.000 obtenidos en 1998 subieron a s/.20.510'185.000, es decir 4,36 veces más; el tipo de cambio del dólar adoptado y calculado fue de s/.20.230 por cada dólar.

Le siguen a continuación los Rendimientos Financieros, por concepto de renta en dividendos, en s/.4.705'195.000.

En ese orden, continúan los Intereses que en 1999 ascendieron a s/.2.749'716.000 y que significan que crecieron en el orden del 27% en relación a los obtenidos en 1998.

Los GASTOS ADMINISTRATIVOS, que en 1999 ascendieron a s/.19.344'942.000 debido a la Provisión por Contingentes Monetarios (Gastos no deducibles) en s/.18.000'000.000.

Luego de destinar s/.3.100'113.000 para el pago de Impuesto a la Renta por el ejercicio de 1999. Cuyo cálculo es correcto. Le queda una Utilidad Neta del Ejercicio 1999 de s/.5.520'041.000.

INVEGRAN S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

### NOTA 1. PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES:

**INVEGRAN S.A.** es una sociedad que funciona legalmente, y conforme al "Objeto" escriturado, su actividad principal es la compra para sí misma de acciones o participaciones en compañías y el ejercicio de todos los derechos que como socio de dicha compañía pueda llegar a tener. Las políticas Contables están de conformidad a las normadas por la Superintendencia de Compañías; y, por consiguiente están de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.

La CONTABILIDAD ofrece una información útil, confiable y de fácil comprobación. Sus Registros se llevan en moneda nacional (sucres). Y los Estados Financieros han sido elaborados con uniformidad. La medición y reconocimiento de los ingresos y gastos, lo hicieron adoptando los principios contables adecuados, así los Ingresos se han tratado independientemente aplicando el Principio de realización. Y los gastos determinaron aplicando el principio de reconocimiento.

Los estados financieros se han ajustado en concordancia al reglamento de reexpresión monetaria, utilizando las cuentas adecuadas previstas para este cometido y el índice aplicado es del 53,0%, publicado por el INEC. Los registros contables de las transacciones económicas y su información están basados en el principio de la equidad. Y a través de la Contabilidad se manifiesta la existencia del ente contable.

#### 1.1 Base de presentación de los Estados Financieros reexpresados:

La Empresa prepara sus estados financieros sobre bases de acumulación de gastos históricos vigentes al momento en que ocurrieron las transacciones, y que fueron ajustados al 31 de diciembre de 1999, conforme a lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno. Y además cumple con las regulaciones dispuestas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. El ejercicio económico comprende el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 1999.

INTEGRAN S.A.

Notas a los Estados Financieros 1999.....

1.2 Efectivos y Equivalentes

Se encuentran conformados por, Bancos e Inversiones tanto en sucres como en dólares cuyos vencimientos van desde los 31 a 357 días, las tasas de interés varían de acuerdo a la moneda ya sea en dólares (8 al 11.5%) o en sucres (40 al 55%). Todas las operaciones en dólares se cerraron al tipo de cambio de 20.230 sucres.

1.3 Reexpresión Monetaria:

Se han realizado los "ajustes" por la inflación que afecta anualmente y que está contemplado en la Ley y Reglamento pertinente, a las cuentas patrimoniales.

1.4 Moneda Extranjera

Siendo la unidad monetaria en el Ecuador el sucre la contabilidad se realiza de conformidad a lo establecido en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Los Activos y Pasivos generados en moneda extranjera se ajustaron al Tipo de Cambio de S/. 20.230 por US\$1, al 31 de diciembre de 1999.

NOTA 2. BANCOS:

Se procedió a la verificación de las Conciliaciones Bancarias en moneda nacional y moneda extranjera.

(Cifras en miles)  
SALDOS DIC.31

<b>BANCOS: Moneda Nacional:</b> .....	
Banco Internacional .....	15.221
<b>BANCOS: Moneda Extranjera:</b> .....	
Banco Popular .....	<u>21.751</u>
<b>TOTAL BANCOS</b> .....	<b>S/. <u>36.972</u></b>

INVEGRAN S.A.

Notas a los Estados Financieros 1999.....

NOTA 3. INVERSIONES (en miles de sucres)

SALDOS DIC. 31

Invertido en:	Valor Original	Vencimiento (Año 2000)	Tasa	Valor
Diners Club	S/. 1.882.936	03/03 - 29/05	40 a 47%	1.882.936
Banco Internacional	S/. 1.007.031	29/04/2000	40 a 70%	1.007.031
Banco Pichincha	US\$1,507,426.48	27/03/2000	9.50%	30.495.237
Banco Previsora	US\$ 34,789.11	24/05/2000	6.5 a 9%	703.783
Banco Guayaquil	US\$ 36,790.67	27/01 - 23/03	10 a 11.5 %	744.275
ECUAGRAN S. A.	US\$ 260,000	13/05/2000	10%	5.259.800
<b>TOTAL INVERSIONES</b>				<b><u>S/. 40.093.062</u></b>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR (en miles de sucres):

Las cuentas por cobrar que posee INVEGRAN S. A. Consiste en intereses que se han generado en las inversiones indicada en la nota anterior.

NOTA 5. INVERSIONES EN ACCIONES (en miles de sucres):

Compañía	Tenencia.	Saldo Real/98	Reexpr/99	Saldo Final
Hotelera Quito S.A.	0.14	166.520	88.256	254.776
Poliquímicos	7.4	578.371	306.537	<u>884.908</u>
<b>TOTAL INVERSIONES EN ACCIONES</b>				<b>S/. <u>1.139.684</u></b>

NOTA 6. CUENTAS POR PAGAR (en miles):

Impuesto a la Renta.....	3.100.113
Otros:	9.295
Provisión para Contingencias Monetaria .....	<u>18.000.000</u>
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>S/. <u>21.109.408</u></b>

NOTA 7. CAPITAL SOCIAL:

Al inicio del ejercicio .....	10.915.982
Se incrementó con:	
Reserva Legales	634.824
Utilidades Retenidas	281.000
Aporte Futuras Capitalizaciones	<u>2.384.176</u>
<b>TOTAL CAPITAL SOCIAL</b>	<b>S/. <u>14.215.982</u></b>