INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1.-) Hemos examinado los Estados Financieros General y Pérdidas & Ganancias de **INVEGRAN S.A.**, correspondiente al período económico comprendido entre el 1de enero al 31 de diciembre del 2.001, así como los Estados de Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera al 31 de diciembre del 2.001 conforme a lo dictaminado por el Ministerio de Finanzas en R.O. 181 de abril de 1999 y sus reformas.

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 auditoría que hemos practicado, tiene una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3.-) En nuestra opinión, los estados financieros del año 2.001, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa **INVEGRAN S.A.** al 31 de Diciembre del 2.001; y han sido preparados conforme a las normas contables generalmente aceptados y vigentes en el país.

JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150
Contador Público Autorizado, REG.3427

Quito Febrero 20,2002

AECO AUDITORES ECUATORIANOS C.LTDA.

INVEGRAN S. A. - 2001

BALANCE GENERAL AUDITADO
Al 31 de diciembre de 2001
(expresado en dólares americanos)

ACTIVOS

CORRIENTES:	**Nota**	
Bancos	2	3,285
Inversiones Corto Plazo	3	1,686,155
Total Corrientes		1,689,440
INVERSIONES LARGO PLAZO	4	76,731
TOTAL ACTIVOS		***1,766,171***

PASIVOS

CORRIENTES:	**Nota**	
Obligaciones Tributarias	5	6,527
Provisiones		720,000
Total Corrientes		726,527

PATRIMONIO

Capital Social Pagado	6	997,414
Reserva Legal y Facultativa		11,376
Utilidad del Período		30,854
Total Patrimonio		1,039,644
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		***1,766,171***

JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150
Contador Público Autorizado, REG.3427

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AUDITADO
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2001
(expresado en dólares americanos)

INGRESOS POR REND. FINANCIEROS	
Intereses recibidos	127,277
EGRESOS:	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-86,138
UTILIDAD ANTES DE IMP. RTA.	**41,139**
25% de Impuesto a la Rta.	-10,285
UTILIDAD DEL PERIODO	***30,854***

JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150
Contador Público Autorizado, REG.3427

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre del 2000
(expresado en dólares americanos)

PATRIMONIO INICIAL			1,068,789
Capital Social		697,439	
Reserva Legal		4	
Reserva de Capital		168,658	
Utilidades Retenidas		63,822	
Utilidad del Ejercicio 2000		138,866	
AUMENTOS DE CAPITAL			299,975
Superávit y Utilidades por aplicar			-329,120
Reserva Legal:		11,372	
Trasnf.de Utilidades del 2000	18,970		
Para Capitalización	-7,598		
Utilidades Retenidas		-202,688	
Transf.a Reserv.Legal y Facul.	-18,970		
Liquidación Saldo de Utilidades 2000	-59,999		
Para Capitalización	-123,719		
Reserva de Capital (se Capitaliza)		-168,658	
Utilidad presente ejercicio		30,854	
PATRIMONIO ACTUAL			***1,039,644***

INVEGRAN S. A. - 2001

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Al 31 de diciembre del 2001
(expresado en dólares americanos)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO NETO		30,854
Utilidad del ejercicio	30,854	
Ajustes	-	
USOS DE CAPITAL DE TRABAJO:		-779,999
Decremento de Pasivo a Largo Plazo	-720,000	
Liquidación de Utilidad del 2000	-59,999	
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO		***-749,145***
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL DEL PERIODO		962,913
(-) CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO DEL PERIODO		-1,712,058
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO		***-749,145***

INVERSIONES ECUATORIANAS S. A. 2001

COMENTARIO SOBRE EL BALANCE GENERAL :

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001:

Los Activos Corrientes, decrecieron al 31 de diciembre del 2001, en un 2,3% USD. 39,182, en relación a los saldos del 31 de diciembre del de 2000, y se localiza en las siguientes cuentas:
Bancos USD. 3,165; y en Inversiones corto plazo USD. 36,017.

Los Pasivos Corrientes, aumentaron al 31 de diciembre del 2001 en USD. 709,963.
Este incremento obedece a la transferencia de la cuenta de "Provisiones", que el año inmediato anterior (2000) estuvo constando en el grupo de Pasivos a Largo Plazo; esta transferencia obedece a que la Compañía puede hacer uso de dicho valor en el transcurso del ejercicio corriente del 2002.

Con la variación antes mencionada, la Compañía INVEGRAN S.A. tiene un CAPITAL DE TRABAJO positivo USD. 962,913.

El Patrimonio, decreció en USD. 29,145 , a pesar de que su CAPITAL SOCIAL aumentó en USD. 299,975. Asi, las RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA igual aumentaron en USD. 11,372.

Quiere decir, que son otras las cuentas que decrecieron, y éstas son:
Reserva de Capital USD. 168.658, Utilidad Retenidas USD. 123,719 para capitalización (ver el Estado de Evolución del Patrimonio, hoja No.4), y, Reserva Legal USD. 7,598 por el mismo concepto.

INVERSIONES ECUATORIANAS S. A. 2001

COMENTARIO DE LOS RESULTADOS:

Los Ingresos del ejercicio económico del 2001, decrecieron en USD. 357,384 en relación a los obtenidos en el año 2000, en especial por la disminución en la Cuenta Diferencial Cambiario, que en el año 2001 bajó a "cero" USD. – 351,087. Y en el rubro de INTERESES RECIBIDOS, también decrecieron en USD. 6,297.

Los GASTOS ADMINISTRATIVOS, tuvieron una disminución de USD. 9,983.

La Cuenta del ICC. (impuesto a la circulación de capitales) que en el año anterior del 2000 afectó en USD. 13,308, el presente año 2001 ya no estuvo en vigencia.

En el año anterior del 2000 como resultado de la aplicación del NEC 17 apareció la cuenta REI "Resultado Exposición por Inflación" con una pérdida de USD. 185.528, pero como contrapartida tuvimos la Cuenta RESERVA DE CAPITAL con USD. 168,658, que en el presente año examinado del 2001 sirvió para el aumentar el CAPITAL SOCIAL de la Compañía, situación explicada en el comentario sobre el Balance General (hoja No. 6).

No tiene que destinar valores al 15% participación laboral, por cuanto no tiene empleados.

La empresa INVEGRAN S.A. ha provisionado USD. 10,285 para el pago del 25% de Impuesto a la Renta Anual del 2001.

Como resultado final, la Empresa INVEGRAN S.A. obtuvo una utilidad neta de USD. 30,854.

INVERSIONES ECUATORIANAS S. A. 2001

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.001

NOTA 1. PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES:

INVEGRAN S.A. es una sociedad constituida bajo el amparo de las leyes ecuatorianas en el año de 1998, 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 dichas compañías pueda llegar a tener.
La Compañía podrá realizar todo tipo de acto o contrato civil o mercantil con terceras personas públicas, privadas o participar en la constitución o cualquier acto societario cuyo objeto tenga el mismo ámbito que el de la compañía.

Las políticas Contables están de acuerdo 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 dólares de los Estados Unidos de América, a partir del 1ro. De abril del 2000. Y los Estados Financieros han sido elaborados con uniformidad. La medición y reconocimiento de los ingresos, costos y gastos, lo hicieron adoptando los principios contables adecuados, así los Ingresos se han tratado independientemente aplicando el Principio de realización. Y los costos y gastos determinaron aplicando el principio de reconocimiento.

1.1 Base de presentación de los Estados Financieros:

La Empresa prepara sus estados financieros sobre bases de acumulación de costos históricos vigentes al momento en que ocurrieron las transacciones. 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 2001.

1.2 Efectivos y Equivalentes

Se encuentran conformados por cuentas bancarias, además tiene inversiones en varias instituciones bancarias con plazos de 30 a 360 días.

Notas a los Estados Financieros ....

NOTA 2. B A N C O S:

Banco Internacional	2,209
Banco Popular	1,076
TOTAL BANCOS	***3,285***

NOTA 3. INVERSIONES

Institución	Vencim.	Tasa	Valor $
Bco. Previsora	23-may-2005	7.5%	31,841
Bco. Pichincha	10-may-2003	7%	19,840
Bco. Pichincha	10-may-2005	7.5%	1,461,117
Dinner Club	22-mar-2002	9.5%	59,357
Dinner Club	14-mar-2002	9%	4,000
Otras - Ecuagran	01-may-2002	8%	110,000
TOTAL INVERSIONES			***1,686,155***

NOTA 4. INVERSIONES EN ACCIONES

Compañía	Tenencia	Saldo al 01/01/01 US$	Saldo al 31/12/01 US$
POLIQUIMICOS DEL ECUADOR	0.13775%	61,774	61,774
HOTEL ORO VERDE		14,957	14,957
Totales:		***76,731***	***76,731***

NOTA 5. CUENTAS POR PAGAR

Retención en la Fuente	491
Retención IVA	756
Impuesto a la Renta	5,280
Totales:	***6,527***

NOTA 6. CAPITAL SOCIAL:

Al inicio del ejercicio	697,439
Se incrementó con:	
Reserva Legal	7,598
Utilidades Retenidas	123,719
Reserva de Capital	168,658
Total Capital	***997,414***

INVERSIONES ECUATORIANAS S. A. 2001

PROVISION DE USD. 720.000, EN EL PASIVO CORRIENTE.

El valor arriba constante (USD.720.000) que figura en el "Pasivo Corriente" constituye una PROVISION *a ser utilizada por la Compañía en cualquier momento*; y, *además es importante señalar* que dicha provisión tributó el correspondiente impuesto a la Renta en el año 2000, pues fue tomado de la Utilidad de dicho ejercicio económico.

OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS.

En nuestra opinión, la Empresa **INVEGRAN S.A.** ha cumplido CORRECTAMENTE con todas sus obligaciones tributarias, así:

IMPUESTO A LA RENTA:

La Empresa INVEGRAN S.A. tiene como política presentar la declaración anual del Impuesto a la Renta en forma correcta y puntual, conforme al noveno dígito de su número de RUC. En la mencionada declaración constan todos los Ingresos operacionales; así como los Egresos que lo conforman los gastos de gestión.
En las deducciones se consideran los anticipos de impuesto a la renta. Y para el cálculo del 25% del Impuesto a la Renta lo hace sobre la Base Imponible en la misma que están incluidos los Gastos no Deducibles.

RETENCION EN LA FUENTE:

INVEGRAN S.A. ha efectuado retenciones en los pagos a terceros por diversos conceptos y dichos valores han sido reintegrados al Ministerio de Finanzas en los plazos mensuales permitidos por la Ley.

RETENCION DEL "I V A":

INVEGRAN S.A. realizó retenciones de este tipo impuestos por pago a terceros. Declaró mensualmente y reintegró dichos valores al Ministerio de Finanzas en forma puntual.

ANTICIPOS DEL IMPUESTO A LA RENTA:

INVEGRAN S.A. cumplió con el pago de los dos dividendos por este concepto, en los meses de julio y septiembre del 2001.