



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

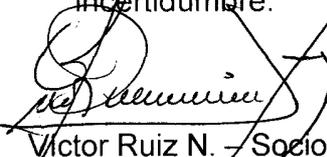
**A los Miembros del Directorio y Accionistas de
AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.**

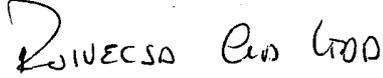
Quito, 19 de mayo de 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, aplicados sobre bases uniformes después de dar efecto retroactivo al cambio en el método de contabilizar los cambios en las inversiones en acciones según se expresa en la Nota 4 a los estados financieros.



4. Los Estados financieros fueron preparados sobre la base de que AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A., seguirá como un negocio en marcha, sin embargo durante los últimos años las operaciones de la Compañía se han reducido substancialmente, lo cual crea incertidumbre respecto a que la compañía permanezca como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.


Victor Ruiz N. - Socio
RNC N° 24075


Superintendencia de
Compañías RNAE N° 432

AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Notas</u>	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Activos corrientes:				Pasivo corriente:			
Efectivo y sus equivalentes		655	18.641	Cuentas y documentos por pagar	5,7	2.525	6.124
Inversiones temporales - Citibank		399.901	401.807				
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3	39.739	23.999				
Total		440.295	444.447	Pasivo a largo plazo:			
Otros activos:				Jubilación patronal	6	4617	5013
Inversiones en acciones	4	2.174.081	2.019.459				
Otros activos		9.049	9.049				
Total		2.183.130	2.028.508				
				Patrimonio de los accionistas			
				(véase estado adjunto)	2	2.616.283	2.461.818
		2.623.425	2.472.955			2.623.425	2.472.955

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.





AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2004	2003
Honorarios por inspección		615	7.884
Gastos de operación:		<u>(8.522)</u>	<u>(92.267)</u>
Utilidad (Pérdida) en Operación		(7.907)	(84.383)
Otros Egresos:			
Valoración acciones	4	154.622	0
Ganancia en venta de activos		7.143	0
Intereses ganados		3.132	7.401
Otros ingresos		<u>0</u>	<u>1.109</u>
Total otros egresos		164.897	8.510
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		156.990	(75.873)
Impuesto a la renta	5,7	(2.525)	0
Utilidad (Pérdida) Neta		<u>154.465</u>	<u>(75.873)</u>

Las notas explicativas anexas de 1 a 10 son parte integrante de estos estados financieros.

AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas			(Déficit)	Total
		Legal	Valuación	Capital	Utilidades acumuladas	
Saldos al 1 de enero de 2003	2.000	1.325	0	288.553	361.445	653.323
Valuación acciones			1.884.368			1.884.368
Perdida neta					-75.873	-75.873
Saldos al 31 de diciembre de 2003	2.000	1.325	1.884.368	288.553	285.572	2.461.818
Ajuste			-1.884.368		1.884.368	0
Utilidad neta					154.465	154.465
Saldos al 31 de diciembre de 2004	2.000	1.325	0	288.553	2.324.405	2.616.283

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.





AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2.004	2.003
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	12.032	27.672
Efectivo prestado relacionados	-10.955	0
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-29.338	89.392
Efectivo provisto por las operaciones	-28.261	117.064
Intereses ganados	3.132	7.401
Ganancia en venta activos	7.143	0
Flujo neto originado por actividades de operación	-17.986	124.465
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición inversiones en acciones	0	-2.019.459
Aumento reservas por Valuación de acciones	0	1.884.368
Flujo neto originado por actividades de inversión	0	-135.091
Disminución neta en caja bancos	-17.986	-10.626
Caja y bancos al inicio del año	18.641	29.267
Caja y bancos al final del año	655	18.641
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	154.465	-75.873
Ajustes por:		
Valuación de inversiones en acciones	-154.622	0
Impuesto a la renta	2.525	0
Depreciación	0	17.469
Ajuste a resultados acumulados	0	-64
Efectivo usado en las actividades de operación antes de cambios en el capital del trabajo:	2.368	-58.468
Disminución en inversiones temporales	1.906	176.240
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	-15.740	18.679
(Disminución) en cuentas por pagar	-6.124	-16.999
Aumento (Disminución) en jubilación patronal	-396	5.013
	-17.986	124.465

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de estos estados financieros.



AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 6 de Enero de 1969, mediante escritura pública realizada en la Notaría Cuarta del Dr. Gustavo Falconi Ledesma de la Ciudad de Guayaquil, e inscrita en el registro mercantil el 6 de enero de 1969 anotada bajo el número 547 del Repertorio.

El objetivo social principal de la compañía es prestar asesoramiento técnico a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, sobre todas clases de actos u operaciones de comercio e inversiones autorizadas por la ley.

NOTA 2. - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS

a) Bases para la preparación de los estados financieros

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las 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 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) Cuentas y documentos por cobrar, neto

Registra principalmente las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y el crédito tributario del impuesto a la renta.



c) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se llevan por el método de participación por el cual la inversión se registra inicialmente al costo y se ajusta posteriormente por los cambios subsecuentes a su adquisición en la participación en los activos netos de la compañía donde se mantiene la inversión. La participación en los resultados de las operaciones de la compañía en que se invierte se presentan en el estado de resultados.

d) Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones tributarias, las Sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por un monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del 2005, de no cumplir con esta condición, deberán presentar la declaración sustitutiva con la reliquidación del impuesto; o calcular la tarifa del 25% de impuesto sobre el valor de las utilidades.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades

e) Reserva de capital

La NEC 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 Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2002, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2002, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las Compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces.

No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.



f) Reserva por valuación

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en Registro Oficial 146 del 22 de agosto del 2000, dictó las normas para la valuación y registro contable de propiedad, planta y equipo, a valor de mercado, a las que se someterán las compañías sujetas al control de la superintendencia de compañías. Los informes de los peritos deberán ser aprobados por la Junta General de Socios Accionistas que oportunamente hubieran ordenado su elaboración.

El saldo acreedor de la cuenta reserva por valuación podrá dedicarse a compensar los cargos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario resultante de la corrección monetaria de los activos y pasivos de las empresas generada en el ejercicio 1999; podrá también emplearse en capitalizar la compañía, compensar pérdidas o incluso, compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, o devolverse, en caso de liquidación. Por ningún concepto podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar la parte insoluta del capital suscrito.

NOTA 3. – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la siguiente es la composición de cuentas y documentos por cobrar neto en dólares estadounidenses:

	2004 (US Dólares)	2003 (US Dólares)
Deudores varios	22.504	11.549
Impuestos anticipados	238	228
Compañías afiliadas	16.997	12.222
	<u>39.739</u>	<u>23.999</u>

NOTA 4. – INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004 las inversiones por USD 2'019.459 y 2'174.081 respectivamente, corresponden únicamente a inversiones en la Compañía AIG Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros.



La Compañía es propietaria de 18'193.466 acciones de valor nominal 0.04 dólares cada una, representativas del 32,059%, las cuales han sido actualizadas al valor patrimonial proporcional reportada por AIG Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre del 2004, cuyo factor de ajuste a esta fecha fue de 2.99.

Durante el año 2004 la Compañía registro la actualización al valor patrimonial proporcional de las acciones incrementando las inversiones y acreditando un ingreso por USD 154.622; mientras que el año 2003 el registro de la actualización al valor patrimonial proporcional de las acciones se registro incrementando las inversiones y acreditando la cuenta patrimonial reserva por valuación. Dicha reserva por valuación fue reclasificada a resultados acumulados con lo cual las inversiones se presentan bajo el método de participación conforme la NEC 20.

NOTA 5.- CUENTAS POR PAGAR

La siguiente es la composición de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 en dólares estadounidenses:

	2004 (US Dólares)	2003 (US Dólares)
Compañías relacionadas	0	6.124
Impuesto a la renta (Véase nota 7)	2.525	0
	2.525	6.124

NOTA 6.- JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representa la constitución de una reserva matemática actuarial para la jubilación patronal de un ex empleado, la cual se encuentra soportada mediante un cálculo actuarial realizado por una firma independiente. Durante el año 2004 esta reserva no se actualizó.



NOTA 7 - CONCILIACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración del impuesto a la renta calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal, los gastos no deducibles, el impuesto a la renta causado, y las retenciones en la fuente al 31 de diciembre de 2004, según los cálculos realizados por la compañía.

Resultado del ejercicio	156.990
Participación trabajadores	0
Base antes de impuesto a la renta	156.990
Menos Ingresos exentos	(154.622)
Más Gastos no deducibles	7.731
Base imponible para impuesto a la renta	10.099
Impuesto a la renta 25%	2.525

NOTA 8.- CUMPLIMIENTO SOBRE NORMAS DE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión del presente informe, 19 de mayo del 2005, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

NOTA 9.- REVISIONES TRIBUTARIAS

A la fecha del informe de auditoria independiente, 19 de mayo de 2005, la Compañía no ha sido notificada por auditorias tributarias de los periodos económicos de 2001 al 2004 sujetos a fiscalización

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 19 de mayo de 2005, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.