

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas
INVERCOMSA S. A.**

Hemos auditado el estado de situación adjunto de INVERCOMSA S. A. al 31 de diciembre de 1994, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 4, no hemos comperado en las compañías receptoras de las inversiones que el valor reexpresado de las inversiones no sea superior al valor patrimonial proporcional, por no disponer de esta información.

Como se indica en la nota 1 la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que hubiesen sido necesarios si hubiéramos recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de las Compañías receptoras de las inversiones, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INVERCOMSA S.A. al 31 de diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Según se explica en la nota 2, la Compañía reexpresó las cuentas no monetarias del estado de situación al 31 de diciembre de 1994.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1994 de INVERCOMSA S. A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Febrero, 14 de 1995

INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1994

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	S/.	819.120
Cuentas por cobrar (nota 7)		8.688.424
Total activo corriente		<u>9.507.544</u>
Inversiones (nota 4)		15.633.533.550
Propiedades y equipos	720.964.962	
Menos depreciación acumulada	<u>417.561.345</u>	
Total propiedades y equipos, neto (notas 2 y 5)		303.403.617
Cuentas por cobrar - accionistas (nota 3)		2.086.956.706
	S/.	<u><u>18.033.401.417</u></u>

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar - Otras		2.042.408
Gastos acumulados por pagar		<u>370.658</u>
Total pasivo corriente		2.413.066
Deudas a largo plazo - relacionadas (notas 3 y 11)		<u>67.181.400</u>
Total pasivos		69.594.466

Patrimonio:

Capital social: 174.884 acciones ordinarias suscritas y pagadas de S/.1.000 cada una	174.884.000	
Reserva legal (nota 6)	61.584.943	
Reserva por revalorización del patrimonio (notas 2 y 9)	21.237.076.770	
Reexpresión monetaria (notas 2 y 10)	-7.357.701.698	
Superávit especial en acciones (nota 8)	2.561.333.559	
Utilidades disponibles (nota 11)	<u>1.286.629.377</u>	
Total patrimonio		<u>17.963.806.951</u>
	S/.	<u><u>18.033.401.417</u></u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

INVERCOMSA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1994

Ingresos:

Dividendos recibidos (nota 7)	169.391.248	
Arriendos ganados	<u>6.600.000</u>	
Total ingresos	S/. 175.991.248	

Gastos de operación:

Gastos generales y administrativos	80.654.685	
Pérdida en venta de inversiones	<u>72.026.669</u>	
Total gastos de operación		152.681.354
Utilidad neta	S/.	<u>23.309.894</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

INVERCOMSA S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 1994

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria (notas 2 y 13)	Superávit especial en acciones	Utilidades disponibles (nota 11)	Total
Saldo al inicio del año	S/. 174.884.000	57.868.127	16.442.382.821	-4.580.474.706	2.561.333.558	989.818.547	15.645.812.347
Ajuste años anteriores (nota 11)						24.229.300	24.229.300
Ajuste					1		1
Transferencias		3.716.816				-3.716.816	0
Adiciones en inversiones (nota 4)			81.076.200				81.076.200
Corrección monetaria 1994			4.713.617.749	-2.777.226.992		252.988.452	2.189.379.209
Utilidad neta						23.309.894	23.309.894
Saldo al final del año	S/. 174.884.000	61.584.943	21.237.076.770	-7.357.701.698	2.561.333.559	1.286.629.377	17.963.806.951

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

INVERCOMSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Entre el 1o. de enero de 1994 y el 31 de diciembre de 1994Fuentes de capital de trabajo

Utilidad neta	SI.	23.309.894	
Partidas que no utilizan egresos de efectivo:			
Depreciación		<u>47.780.318</u>	
Capital de trabajo originado en las operaciones			71.090.212
Proveniente de inversiones			<u>3.235.996.810</u>
Total fuentes de capital de trabajo			<u>3.307.087.022</u>

Usos de capital de trabajo

Adiciones en inversiones			221.980.000
Adiciones en cuentas por cobrar - largo plazo			2.080.956.706
Pagos deudas a largo plazo			<u>979.930.298</u>
Total usos de capital de trabajo			<u>3.282.867.004</u>
Aumento en capital de trabajo	SI.		<u>24.220.018</u>

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Aumento (disminución) en activo corriente:			
Caja y bancos	SI.	646.297	
Cuentas por cobrar		<u>-287.119</u>	
			<u>359.178</u>
Disminución en pasivo corriente:			
Cuentas por pagar			<u>-23.860.840</u>
Aumento en capital de trabajo	SI.		<u>24.220.018</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1994

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

INVERCOMSA S. A. se constituyó el 29 de mayo de 1975, su actividad es la inversión en acciones de compañías de capital y en bienes raíces.

Sus políticas importantes de Contabilidad son:

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el Estado de Situación al 31 diciembre de 1994, siguiendo las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento expedido el 31 de diciembre de 1993 y 1994 respectivamente y la Resolución No.94-1-3-3-005 expedida por la Superintendencia de Compañías el 29 de marzo de 1994, que norman la aplicación del sistema de corrección monetaria integral a los estados financieros. Los estados de resultados y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, excepto por los cargos a resultados por los inventarios, pagos anticipados, depreciación y amortización de la corrección monetaria, efectuadas en años anteriores.

b) Inversiones

Las inversiones están registradas al costo, más el valor nominal de las acciones obtenidas por dividendos en acciones y por capitalización de reservas; y más corrección monetaria efectuadas de acuerdo a disposiciones legales vigentes (nota 4).

c) Propiedades y equipos

La propiedades y equipos están registradas al costo de adquisición más corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

La propiedades y equipos (costo y corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Activos	% Anual
Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%

c) Provisión para riesgos en inversiones:

La Compañía ha efectuado provisión por riesgo en inversiones para cubrir eventuales pérdidas de valor en las acciones.

2.- Sistema de Corrección monetaria integral de los estados financieros

La Resolución de la Superintendencia de Compañías del 29 de marzo de 1994 establece que las sociedades bajo su control deben aplicar el sistema de corrección monetaria de los estados financieros establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y el reglamento para el efecto, los que indican que se deben reexpresar las cuentas de activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, cuyos valores en libros sean susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación, devaluación o de pactos de ajuste. El reglamento de la referida Ley indica que los ajustes por inflación deben registrarse en la contabilidad, reexpresando la situación financiera de la Compañía.

En el ejercicio impositivo 1994 se reexpresan:

- Inversiones, propiedades y equipos, otros activos no monetarios y patrimonio en base al índice de inflación, desde noviembre de 1993 a noviembre de 1994, que representó el 24,5%; las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos.

- El mayor valor de los activos no monetarios, pasivos no monetarios, y utilidades disponibles o pérdidas acumuladas, producto de la corrección monetaria, se incrementa al valor de tales activos, pasivos y utilidades o pérdidas. El mayor valor a las otras cuentas patrimoniales se registra en la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.
- El efecto neto de la reexpresión a las cuentas de activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registra en la cuenta de patrimonio denominada "Reexpresión monetaria" la cual no es sujeta a reexpresión. En esta cuenta también se puede registrar el ajuste por diferencias en cambio de los activos y pasivos en moneda extranjera, en unidades de valor constante o en unidades de cuenta, y con reajuste pactado, poseídos o adeudados al cierre del ejercicio.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base mayo 1978 - abril 1979, y la variación porcentual anual, fue como sigue:

Año	Índice	Porcentaje de variación anual
1992	7.298,0	60,22
1993	9.557,5	30,96
1994	11.983,5	25,38

El efecto de la corrección monetaria en 1994 a los estados financieros de la Compañía ha sido:

Propiedades y equipos, neto	SI. 59.705.933
Inversiones	2.129.673.276
Patrimonio	-4.966.606.201
Total	SI. -2.777.226.992

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía ha recibido y entregado préstamos a accionistas cuyos saldos al 31 de diciembre de 1994 aparecen en el Estado de Situación, estos valores no tienen vencimiento específico y no causan intereses.

4.- Inversiones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1994 se descomponen en:

COMPANIA	% Partic.	CANT ACCIO- NES	VI. UN. NOMI- NAL	COSTO Y VI. NO- MINAL	CORRECCION MONETA- TARIA	VALOR PATRI- MONIAL
Compañías relacionadas:						
Binaria Sistemas C. Ltda.	25%	41.799	1.000	41.799.000	36.378.418	
Envases Ecuatorianos S. A.	20%	400	1.000	400.000	908.768	
Fabrica Automatica de Envases						
S. A. FADESA	20%	800.000	1.000	801.516.000	4.009.496.485	
Federico Mich C. Ltda.	61%	122.000	1.000	125.743.000	246.577.700	
Industria Cartonera Asoc.	36,98%	63.980	1.000	66.430.000	3.589.778.134	
Industrias Mercantiles S.A.	20%	400.000	1.000	401.664.000	2.492.744.674	
Techoline	49%	980	1.000	980.000	0	
Transpal S. A.	65%	65.000	1.000	65.000.000	205.724.879	
Otras:						
Agrisa, Agrícola e Industrial del						
Litoral S. A.	0,26%	47.609	100	9.521.800	5.915.712	
Banco Bolivariano	0,73%	406.115	100	40.611.500	29.181.120	
Banco Consolidado del Ecuador	0,67%	15.333	100	1.533.300	0	
Banco Guayaquil	0,56%	214.105	100	21.410.500	8.716.880	
Banco Industrial y Comercial	0,08%	100	100	10.000	0	
C. A. Industrial y Agrícola INDIA	12,18%	21.915	1.000	21.915.000	153.009.178	
Inmobiliaria Barceguayas	12,45%	6.850	1.000	6.850.000	45.574.992	52.424.992
Biocultivos del mar Biomar		221.663	1.000	221.663.000	193.945.242	
Cervecería Andina S. A.	0,08%	38.360	100	3.836.000	46.805.904	
Compañía de Cervezas						
Nacionales S. A.	0,26%	403.840	100	69.065.700	107.687.917	
Distribuciones Interandina	0,07%	485	100	48.500	1.061.490	
Ecuatoriana Sulza S. A.	5,30%	635.672	100	63.567.200	198.098.612	
Ecuall C. A.	12,08%	181.250	1.000	181.757.500	539.868.765	
Editores e Impresores						
EDIMPRES S. A.	0,23%	53.688	100	5.368.800	63.870.361	
Envases Andinos		60	10.000	600.000	147.000	
Etsip S. A.	6,25%	106.250	100	10.625.000	50.967.781	89.967.042
Financiera Iberoamericana	5,45%	221.217	100	22.139.008	0	
Grallarcam larvas, camarones		23.625	1.000	23.625.000	27.918.980	
Industrias de Envases C. L.		178	1.000	1.780.000	214.661.131	
Inmobiliaria INMOSEPAC S. A.	8,87%	1.774	100	177.400	506.111	
LIPCEM		159.632	1.000	159.632.000	0	
Litografía del Ecuador C. L.	20%	140	1.000	140.000	526.739	
Tapas Corona del Ecuador	12,50%	2.500	1.000	2.500.000	90.645.121	
Tapas Metal del Ecuador	20%	140	1.000	140.000	3.136.632	
Transportadora de Caudales						
"CAUDALSA S. A."	10%	200	1.000	200.000	0	
Tubos Metalicos del Ecuador	20%	140	1.000	140.000	573.329	
Aportes para Aumento Capital:						
Industrias de Envases C. Ltda.				922.000		

Conjunto Clínico Nac. C. A.	375.000	
Ecuamecanicos	134.953	
Fabrica Automatica de Envases	978.841.454	
Panaoceanica S. A.	1.400.000	
Tapacorona del Ecuador S. A. "TACOENSA"	102.737.188	
Suman inversiones	3.454.999.803	
Menos: Provisión para riesgos en inversiones	185.894.308	
Total neto	S/. 3.269.105.495	12.364.428.055
Total inversiones más corrección monetaria		S/. 15.633.533.550

Las adiciones en inversiones que recibe la Compañía por dividendos en acciones y capitalización de reservas la Compañía los registra desde diciembre 31 de 1993, en Reserva por revalorización del patrimonio, según disposiciones legales anteriormente en la cuenta Superávit especial en acciones. En 1994 se incrementaron las inversiones en S/.81.076.200 por acciones recibidas por estos conceptos.

Inversomsa S. A. no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor reexpresado de las inversiones no sea superior al valor patrimonial.

Aquellas inversiones en las que existe duda que su valor de mercado supere al costo se ha optado por no reexpresarlas.

5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1994 es como sigue:

	Saldo al 31-12-93	Adiciones	Corrección Monetaria	Saldo al 31-12-94
Costo:				
Terrenos	6.307	0	0	6.307
Edificios	62.318	0	0	62.318
Vehículos	69.318	0	0	69.318
Muebles y enseres	1.984	0	0	1.984
Instalaciones	8.084	0	0	8.084

	12			
Total costo	148.011	0	0	148.011
Corrección monetaria:				
Terrenos	13.769	0	4.919	18.688
Edificios	147.012	0	51.286	198.298
Vehículos	39.972	0	21.992	61.964
Muebles y enseres	61.039	0	0	61.039
Instalaciones	185.530	0	47.435	232.965
Total corrección monetaria	447.322	0	125.632	572.954
Total costo y corrección monetaria	595.333	0	125.632	720.965
Depreciación acumulada:				
Costo	37.341	17.494	0	54.835
Corrección monetaria	266.514	30.286	65.926	362.726
Total depreciación acumulada	303.855	47.780	65.926	417.561
Propiedades y equipo, neto	291.478			303.404

En 1994, el costo más la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1993 de las propiedades y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1994; las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de S/.47.780.318 incluye S/.30.286.474 correspondiente a la depreciación de la corrección monetaria efectuada en años anteriores.

6.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir

pérdidas en las operaciones.

7.- Impuesto a la renta

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994 la Compañía no tiene gasto por Impuesto a la Renta debido a que tiene ingresos exentos, dividendos recibidos por S/.169.391.248, lo que impide tener base imponible.

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de Impuesto a la Renta que ha presentado la Compañía hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1989.

De acuerdo a las Actas de Fiscalizaciones la Compañía tiene saldo a su favor por S/.7.423.529.

8.- Superávit especial en acciones

Las normas de la Superintendencia de Compañías establecen que el Superávit especial en acciones correspondiente al valor de las acciones recibidas por capitalización de Superávit por revalorización de activos hasta diciembre 31 de 1992 pueden capitalizarlo siempre que la Junta General resuelva previamente transferir el saldo de esta cuenta a Reserva por revalorización del patrimonio.

9.- Reserva por revalorización del patrimonio

En esta cuenta se registran:

- Los ajustes por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas (nota 2); y
- El incremento de las inversiones por la recepción de acciones por capitalización de reservas y dividendos.

El saldo de esta cuenta incluye el efecto de las revalorizaciones de propiedades y equipos y corrección monetaria efectuadas hasta diciembre 31 de 1991.

Como se indica en la nota 4 la compañía recibió durante 1994 acciones por S/.81.076.200 por capitalización de reservas y dividendos.

Este saldo no es sujeto a distribuirse como utilidad, pero podrá capitalizarse sin estar gravado con impuesto a la renta, previa decisión de la Junta General de Accionistas; luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria, si los hubiere.

La cuenta Reserva por revalorización del patrimonio hasta diciembre 31 de 1994, se descompone así:

Superávit por revalorización de activos	S/. 58.080.650
Acciones recibidas	165.625.300
Corrección monetaria	21.013.370.820
	S/. 21.237.076.770

10.- Reexpresión monetaria

Esta cuenta acumula el efecto neto de la corrección monetaria efectuada al estado de situación, como se indica en la nota 2, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora, dependiendo de la relación que exista entre los montos de activos no monetarios, pasivos no monetarios y el patrimonio.

El saldo acreedor acumulado se utilizará para:

- Absorber pérdidas del ejercicio,
- Capitalización, sujeto al 20% de impuesto único; y
- Devolución a los accionistas, en caso de liquidación de la Compañía, sujeto al 20% de impuesto único.

El saldo deudor acumulado puede ser compensado con:

- 1ª Reserva por revalorización del patrimonio,
- 2ª Utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, de años anteriores, y
- 3ª Utilidades del ejercicio, sin afectar al Estado de Resultados.

Si la compensación se realizare con utilidades del ejercicio o con utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores generará un crédito tributario equivalente al 20% del saldo compensado, sin intereses, atendiendo a ciertas normas. Esta compensación se podrá realizar hasta dentro de cinco ejercicios posteriores.

10.- Ajuste años anteriores

Las utilidades disponibles al inicio del año se incrementarán en S/.24.229.300 por dividendos recibidos en inversiones.