

## 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 1995, 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 comparado 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.

Según 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 1995, 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 1995.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1995 de INVERCOMSA S. A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS C. LTDA.

SC-RNAE N°. 010

  
Francisco Herrera Jurado

Licencia Profesional N°. 6550

Marzo 21, 1996

INVERCOMSA S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre de 1995  
En miles de sucre

**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos	S/. 398
Cuentas por cobrar (nota 7)	8.897
Total activo corriente	9.295
Inversiones (nota 4)	20.997.542
Propiedades y equipos	850.487
Menos depreciación acumulada	555.376
Total propiedades y equipos, neto (notas 2 y 5)	295.111
	S/. 21.301.948

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar - Otras	S/. 284.631
Gastos acumulados por pagar	371
Total pasivo corriente	285.002
Deudas a largo plazo - relacionadas (nota 3)	231.141
Total pasivos	516.143

Patrimonio:

Capital social: 174.884 acciones ordinarias suscritas y pagadas de S/. 1.000 cada una	174.884
Reserva legal (nota 6)	63.916
Reserva por revalorización del patrimonio (notas 2 y 9)	16.302.049
Superávit especial en acciones (nota 8)	2.561.334
Utilidades disponibles	1.683.622
Total patrimonio	20.785.805
	S/. 21.301.948

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 1995  
En miles de sures

**Ingresos:**

Dividendos recibidos (nota 7)	170.411
Arriendos ganados	6.720
Utilidad en venta de propiedades	12.098
Otros	82
Total ingresos	S/. 189.311

**Gastos de operación:**

Gastos generales y administrativos y	
Total gastos de operación	75.619
Utilidad neta	S/. 113.692

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 1995

En miles de sures

		Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria (notas 2 y 10)	Superávit especial en acciones	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	S/.	174.884	61.585	21.237.077	-7.357.702	2.561.334	1.286.629	17.963.807
Transferencias			2.331				-2.331	0
Adiciones en inversiones (nota 4)				1.405.565				1.405.565
Corrección monetaria 1995				5.396.851	-4.379.742		285.632	1.302.741
Transferencias				-11.737.444	11.737.444			
Utilidad neta							113.692	113.692
Saldo al final del año	S/.	174.884	63.916	16.302.049	0	2.561.334	1.683.622	20.785.805

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 1995 y el 31 de diciembre de 1995**  
**En miles de sures**

**Fuentes de capital de trabajo**

Utilidad neta	S/. 113.692
Partidas que no utilizan egresos de efectivo:	
Depreciación	<u>54.914</u>
Capital de trabajo originado en las operaciones	168.606
Proveniente de inversiones	176.773
Proveniente de propiedades y equipos	2.996
Proveniente de deudas a largo plazo	<u>2.250.917</u>
Total fuentes de capital de trabajo	<u>2.599.292</u>

**Usos de capital de trabajo**

Adiciones en inversiones y	
Total usos de capital de trabajo	<u>2.882.093</u>
Disminución en capital de trabajo	<u>S/. -282.801</u>

**Cambios en los componentes del capital de trabajo**

Aumento (disminución) en activo corriente:	
Caja y bancos	<u>S/. -421</u>
Cuentas por cobrar	<u>208</u>
	<u>-213</u>

Aumento en pasivo corriente:

Cuentas por pagar	<u>282.588</u>
Disminución en capital de trabajo	<u>S/. -282.801</u>

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

**INVERCOMSA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 de diciembre de 1995****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 1995, siguiendo las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y la Resolución No.96-1-3-3-002 expedida por la Superintendencia de Compañías el 26 de febrero de 1996, 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 efectuada en años anteriores por así disponerlo las regulaciones locales.

**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:

<u>Activos</u>	<u>% Anual</u>
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 26 de febrero de 1996 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 1995 se reexpresan:

- Propiedades y equipos, otros activos no monetarios y patrimonio en base al índice de inflación, desde noviembre de 1994 a noviembre de 1995, que representó el 22,20%; 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, poseidos 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
1993	9.557,5	30,96
1994	11.983,5	25,38
1995	14.712,6	22,77

El efecto de la corrección monetaria en 1995 a los estados financieros de la Compañía ha sido:

	<u>Miles de S/.</u>
Propiedades y equipos, neto	49.617
Inversiones	1.253.124
Patrimonio	-5.682.483
 Total	 4.379.742

### 3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía ha recibido y entregado préstamos a accionistas cuyos saldos al 31 de diciembre de 1995 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 1995 se descomponen en:

COMPANIA	% Partic.	CANT ACCIO- NES	VI. UN. NOMI- NAL	COSTO Y VI. NO- MINAL	CORRECION MONETA- TARIA		VALOR PATRI- MONIAL
					En	miles de	
<b>Compañías relacionadas:</b>							
Binaria Sistemas C. Ltda.	25%	41.799	1.000	41.799		53.734	
Envases Ecuatorianos S. A.	20%	400	1.000	400		1.199	
Fabrica Automatica de Envases S. A. FADESA	20%	800.000	1.000	801.516		5.077.541	
Federico Milch C. Ltda.	61%	366.000	1.000	369.743		332.600	
Industria Cartonera Asoc.	36,98%	63.980	1.000	1.028.580		2.641.408	3.967.251
Industrias Mercantiles S.A.	20%	400.000	1.000	401.664		3.135.303	
Techoline	49%	980	1.000	980		0	
Transpal S. A.	65%	390.000	1.000	390.000		75.739	465.739
<b>Otras:</b>							
Agrilisa, Agricola e Industrial del Litoral S. A.	0,26%	47.809	100	9.522		9.343	
Banco Bolivariano	0,73%	592.251	100	59.225		47.774	
Banco Consolidado del Ecuador	0,67%	15.333	100	1.533		0	
Banco Guayaquil	0,56%	365.086	100	36.508		18.665	
Banco Industrial y Comercial	0,08%	100	100	10		0	
Blocultivos del mar Biomar		221.863	1.000	221.863		286.255	
C. A. Industrial y Agricola INDIA 12,18%		21.915	1.000	21.915		191.842	
Cerveceria Andina S. A.	0,08%	38.360	100	3.836		58.048	
Distribuciones Interandina	0,07%	485	100	49		1.308	
Ecuatoriana Suiza S. A.	5,30%	762.806	100	76.281		258.306	
Ecualit C. A.	12,08%	181.250	1.000	181.758		700.070	
<b>Editores e Impresores</b>							
EDIMPRES S. A.	0,23%	53.688	100	5.369		79.242	
Envases Andinos		60	10.000	600		313	
Etsip S. A.	6,25%	106.250	100	10.625		64.641	
Financiera Iberoamericana	5,45%	221.217	100	22.139		0	
Gralarcam larvas, camarones		23.625	1.000	23.625		39.362	
Industrias de Envases C. L.		176	1.000	1.760		262.707	
Inmobiliaria Barceguayas	12,45%	6.850	1.000	6.850		57.213	
Inmobiliaria INMOSEPAC S. A.	8,87%	1.774	100	177		658	
LIPCEM		159.632	1.000	159.632		0	
Litografia del Ecuador C. L.	20%	140	1.000	140		675	
Tapas Corona del Ecuador	12,50%	2.500	1.000	2.500		111.323	
Tapas Metal del Ecuador	20%	140	1.000	140		3.884	
Transporte de Caudales 'CAUDALSA S.A.'	10%	200	1.000	200		0	
Tubos Metalicos del Ecuador	20%	140	1.000	140		732	

<b>Aportes para Aumento Capital:</b>			
India C.A.		400.000	
Industrias de Envases C. Ltda.		922	
Industrial Cartonera Asoc.		297.263	
Conjunto Clínico Nacional. C. A.		375	
Ecuamecánicos		135	
Fábrica Automática de Envases		3.161.571	
Panaocásica S. A.		1.400	
Tapacorona del Ecuador S. A. "TACOENSA"		102.737	
 Suman inversiones		 7.845.582	
 <b>Menos: Acciones suscritas y no pagadas:</b>			
Federico Milch C. Ltda.		43.310	
Transpal S. A.		128.700	
 Suman acciones suscritas y no pagadas		 172.010	
 <b>Menos: Provisión para riesgos en inversiones</b>		 7.673.572	
 <b>Total neto</b>	S/.	 185.894	
 <b>Total inversiones más corrección monetaria</b>	S/.	 7.487.678	 13.509.864
			 *****
 <b>Total inversiones más corrección monetaria</b>	S/.	 20.997.542	

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 1995 se incrementaron las inversiones en S/.1.405.565 miles, por acciones recibidas por estos conceptos.

Invercomsa 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 sucre, al 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

## 12

	<u>Saldo al 31-12-94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Saldo al 31-12-95</u>
<b>Costo:</b>					
Terrenos	6.307	0	0	0	6.307
Edificios	62.918	0	-1.208	0	61.110
Vehículos	69.318	0	0	0	69.318
Muebles y enseres	1.984	0	0	0	1.984
Instalaciones	8.084	0	0	0	8.084
<b>Total costo</b>	<b>148.011</b>	<b>0</b>	<b>-1.208</b>	<b>0</b>	<b>146.803</b>
<b>Corrección monetaria:</b>					
Terrenos	18.688	0	0	5.549	24.237
Edificios	198.298	0	-4.785	56.526	250.039
Vehículos	61.964	0	0	19.927	81.891
Muebles y enseres	61.039	0	0	0	61.039
Instalaciones	232.965	0	0	53.513	286.478
<b>Total corrección monetaria.</b>	<b>572.954</b>	<b>0</b>	<b>-4.785</b>	<b>135.515</b>	<b>703.684</b>
<b>Total costo y corrección monetaria.</b>	<b>720.965</b>	<b>0</b>	<b>-5.993</b>	<b>135.515</b>	<b>850.487</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Costo	54.835	17.459	-604	0	71.690
Corrección monetaria	362.726	37.455	-2.393	85.898	483.686
<b>Total depreciación acumulada.</b>	<b>417.561</b>	<b>54.914</b>	<b>-2.997</b>	<b>85.898</b>	<b>555.376</b>
<b>Propiedades y equipo, neto</b>	<b>303.404</b>				<b>295.111</b>

En 1995, el costo más la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1994 de las propiedades, planta y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1995; 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/.54.914 miles, incluye S/.37.455 miles, 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 1995 la Compañía no tiene gasto por Impuesto a la Renta debido a que tiene ingresos exentos, dividendos recibidos por S/.170.411 miles, 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/.7.424 miles.

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.

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. En 1995 la Compañía compensó el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria S/.11.737.444 miles.

### 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:

- 1º Reserva por revalorización del patrimonio.
- 2º Utilidades del ejercicio, sin afectar al Estado de Resultados,
- 3º Utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, de años anteriores, y
- 4º Utilidades generadas hasta dentro de los cinco ejercicios posteriores.

El 20% del monto compensado con utilidades del ejercicio o de años anteriores constituirá crédito tributario, sin intereses, que se utilizará en la declaración del Impuesto a la Renta del año en que se produjo.

La Compañía en 1995, compensó el saldo deudor de esta cuenta con Reserva por revalorización del patrimonio.

---