

A 1

INVERCOMSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1997

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)



[Faint, illegible text at the bottom of the page, possibly bleed-through from the reverse side.]

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

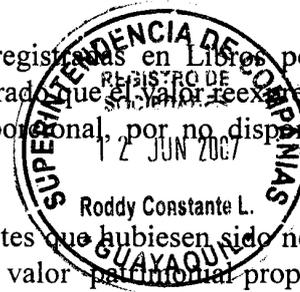
A la Junta General de Accionistas
INVERCOMSA S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de INVERCOMSA S. A. al 31 de diciembre de 1997, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

Excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fué 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.

No pudimos obtener confirmaciones de inversiones registradas en Libros por S/.9.718 miles, incluye corrección monetaria, y no hemos comparado que el valor reexpresado de las inversiones no sea superior al valor patrimonial proporcional, por no disponer de esta información.

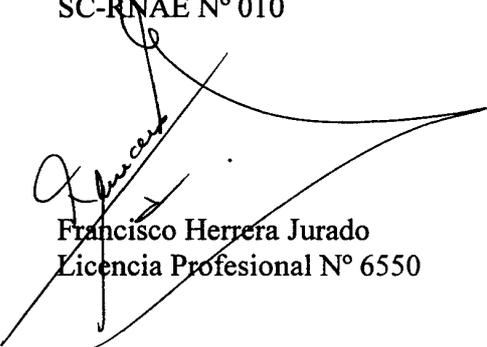
En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que hubiesen sido necesarios si hubiéramos recibido las certificaciones del monto y el valor patrimonial proporcional de las Compañías receptoras de las inversiones que se mencionan en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **INVERCOMSA S. A.** al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.





La Compañía mantiene un reclamo de pago de impuesto por parte del Municipio de Guayaquil, por los que ha presentado descargos y se están desarrollando procedimientos de recolección de pruebas, el resultado final de este asunto no puede ser determinado actualmente. No se ha reconocido provisión alguna en los estados financieros adjuntos.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N° 010


Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Marzo 20, 1998



INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1997

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	S/.	1.304
Cuentas por cobrar (nota 7)		<u>1.821</u>
Total activo corriente		3.125
Inversiones (nota 4)		38.730.011
Propiedades y equipos	1.103.216	
Menos depreciación acumulada	<u>765.131</u>	
Total propiedades y equipos, neto (notas 2 y 5)		338.085
Cuentas por cobrar a largo plazo		<u>6.000</u>
	S/.	<u><u>39.077.221</u></u>

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar - Otras	S/.	2.849
Gastos acumulados por pagar		<u>367</u>
Total pasivo corriente		3.216
Deudas a largo plazo - relacionadas (nota 3)		<u>1.674.857</u>
Total pasivos		1.678.073

Patrimonio:

Capital acciones - suscrito 174.884 acciones nominativas de S/.1.000 cada una		174.884
Reserva legal (nota 6)		75.285
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)		29.757.907
Reexpresión monetaria (nota 2)		2.164.339
Superávit especial en acciones (nota 8)		2.561.334
Utilidades no realizadas (nota 9)		35.771
Utilidades disponibles		<u>2.629.628</u>
Total patrimonio		37.399.148
	S/.	<u><u>39.077.221</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INVERCOMSA S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1997

En miles

Ingresos:

Arriendos ganados

S/. 23.310

Gastos de operación:

Gastos generales y administrativos

96.809

Pérdida neta

S/. -73.499

Las notas 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 1997
 En miles

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria (nota 2)	Superávit especial en acciones (nota 8)	Utilidades no realizadas	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	S/.	174.884	75.285	20.055.175	0	2.561.334	35.771	2.072.695	24.975.144
Adiciones en inversiones (nota 4)				2.865.594					2.865.594
Corrección monetaria 1997				6.837.138	2.164.339			630.432	9.631.909
Pérdida del ejercicio								-73.499	-73.499
Saldo al final del año	S/.	<u>174.884</u>	<u>75.285</u>	<u>29.757.907</u>	<u>2.164.339</u>	<u>2.561.334</u>	<u>35.771</u>	<u>2.629.628</u>	<u>37.399.148</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

INVERCOMSA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1997

En miles

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Arriendos cobrados	S/.	23.310	
Efectivo pagado a proveedores y relacionadas		<u>-39.622</u>	
Efectivo neto usado en actividades de operación			-16.312

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Aumento de inversiones			-134.776
------------------------	--	--	----------

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Valores entregados por relacionadas			<u>150.689</u>
-------------------------------------	--	--	----------------

Disminución neta del efectivo			-399
-------------------------------	--	--	------

Efectivo al inicio del año			<u>1.703</u>
----------------------------	--	--	--------------

Efectivo al final de año	S/.		<u>1.304</u>
--------------------------	-----	--	--------------

Conciliación del resultado con el efectivo neto usado en las actividades operacionales.

Déficit	S/.		-73.499
---------	-----	--	---------

Partida de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:

Depreciación			55.940
--------------	--	--	--------

Cambios en activos y pasivos

Disminución en cuentas por cobrar		198	
Aumento en cuentas por pagar		<u>1.049</u>	
Total cambios en activos y pasivos			<u>1.247</u>

Efectivo neto usado en actividades de operación	S/.		<u>-16.312</u>
---	-----	--	----------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INVERCOMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1997

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) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- Las normas de corrección monetaria requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del estado de situación y que el efecto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición más corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto requiere la consolidación de los estados financieros.

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 efectuada de acuerdo a disposiciones legales vigentes (nota 4).

c) Propiedades y equipos

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

Las 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%

d) Provisión para riesgos en inversiones:

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

2.- Corrección monetaria

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador establece la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos. Las disposiciones son las siguientes:

- Al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre diciembre, año previo, y noviembre del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto por los inventarios que se ajustan al costo de la última compra o producción (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra o producción es anterior al mes de diciembre) y las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional.

- La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la reexpresión monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas, y no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización 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 lo hubiere.
- La cuenta reexpresión monetaria no está sujeta a reexpresión y acumula el efecto de la corrección monetaria, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora. El saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado con el saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, y su remanente con las utilidades acumuladas o reservas de libre disposición lo que le da derecho a un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado, que se deduce en la declaración del impuesto a la renta del año en que se realice la compensación. El saldo acreedor, puede ser capitalizado sujeto al 20% de impuesto a la renta.

El porcentaje de ajuste para el año 1997 fue 29,90%, las adiciones se actualizaron, utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. ✓

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	<u>Miles S/.</u>
Propiedades y equipos, neto	77.820
Inversiones	9.554.089
Patrimonio	<u>-7.467.570</u>
Total	<u>2.164.339</u>

Las disposiciones de corrección monetaria descrita no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo los que se presentan en sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos que están sujetos a reexpresión monetaria. ✓

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Índice a Diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1995	118,7	22,88
1996	149,0	25,53
1997	194,7	30,70

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía ha recibido préstamos de accionistas cuyos saldos al 31 de diciembre de 1997 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 1997 se descomponen en:

Compañía	%	Cant.	V. Un.	Costo y	Corrección	Valor
	Partic.	Acciones	Nominal	V. Nominal	Monetaria	Patrimonial
En miles de \$/.						
Compañías relacionadas:						
Binaria Sistemas C. Ltda.	25%	41.799	1.000	41.799	114.762	
Envases Ecuatorianos S.A.	25%	1.000	1.000	1.000	2.400	
Fábrica Automática de Envases S.A. FADESA	20%	12.000.000	1.000	12.000.000	9.121.092	
Federico Milch C. Ltda.	61%	366.000	1.000	369.743	752.484	
Industria Cartonera Asoc.	48,98%	2.938.800	1.000	2.938.800	4.985.131	8.307.891
Techoline	49%	980	1.000	980		
Transpal S.A.	65%	390.000	1.000	390.000	291.045	
Otras:						
Banco Bolivariano C.A.	0,73%	896.838	100	89.684	107.620	197.304
Banco Consolidado del Ecuador	0,67%	15.333	100	1.533		
Banco de Guayaquil S.A.	0,56%	365.602	100	36.560	31.592	68.152
Banco Industrial y Comercial	0,08%	100	100	10		
Biocultivos del mar Biomar C.A.		221.863	1.000	221.863	610.850	
INDIA C.A. Industrial y Agrícola	10,41%	21.915	1.000	21.915	328.394	
Cervecería Andina S.A.	0,08%	39.556	100	3.956	31.644	35.600
Corporación Ecuatoriana Suiza						
INVERSUZA S.A.	5,30%	762.806	100	76.281	42.250	
Distribuciones Interandina	0,07%	485	100	49	2.174	
Ecuallit. C.A.	12,08%	181.250	1.000	181.758	1.263.245	
Editores e impresores						
EDIMPRES S.A.	0,23%	105.493	100	10.549	13.346	23.895
Enatac S. A.		372.000	1.000	372.000		
Envases Andinos		60	10.000	600		
Etsip S.A.	6,25%	106.250	100	10.625	112.723	
Financiera Iberoamericana	5,45%	221.217	10	22.139		
Gralarcam larvas, camarones		23.625	1.000	23.625	79.599	
Inmobiliaria INMOSEPAC S.A.	8,87%	1.774	100	177	1.191	
LIPCEM		159.632	1.000	159.632		
Litografía del Ecuador C.Ltda.	20%	400	1.000	400	861	
Taensa S. A.		980.539	1.000	980.539		

Compañía	%	Cant.	V/ Un.	Costo y	Corrección	Valor
	Partic.	Acciones	Nominal	V/ Nominal	Monetaria	Patrimonial
				En miles de S/.		
Tapas Metal del Ecuador	57,14%	400	1.000	400	1.002	
Transporte de Caudales						
CAUDALSA S.A.	10%	200	1.000	200		
Tubos Metálicos del Ecuador	57,14%	400	1.000	400	-400	
Suman inversiones				17.957.217	17.893.005	
Aportes para Aumento de Capital:						
India C.A. Industrial y Agrícola				400.000		
Fábrica Automática de Envases						
S.A. FADESA				2.538.520		
Industrial Cartonera Asoc.				297.263		
Conjunto Clínico Nacional C. A.				375		
Ecuamecánicos				135		
Panaoceánica S.A.				1.400		
Suman Inversiones				21.194.910		
Menos: Acciones suscritas y no pagadas:						
Federico Milch C. Ltda.				43.310		
Transpal S.A.				128.700		
Suman acciones suscritas y no pagadas				172.010		
Menos: Provisión para riesgos en Inversiones						
				185.894		
Total neto				20.837.006	17.893.005	
Total Inversiones más corrección monetaria				S/.	38.730.011	

En 1997 se incrementaron inversiones en S/.2.865.594 miles, por acciones recibidas por capitalización de reservas y dividendos acciones y los registra en Reserva por revalorización del patrimonio.

INVERCOMSA S.A. no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de algunas 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 1997 es como sigue:

	Saldo al 31-12-96	Adiciones	Corrección Monetaria	Saldo al 31-12-97
Costo:				
Terrenos	6.307	0	0	6.307
Edificios	61.110	0	0	61.110
Vehículos	69.318	0	0	69.318
Muebles y enseres	1.984	0	0	1.984
Instalaciones	8.084	0	0	8.084
Total costo	146.803	0	0	146.803
Corrección monetaria:				
Terrenos	32.228	0	11.521	43.749
Edificios	331.436	0	117.372	448.808
Vehículos	116.339	0	0	116.339
Muebles y enseres	61.039	0	0	61.039
Instalaciones	286.478	0	0	286.478
Total corrección monetaria	827.520	0	128.893	956.413
Total costo y corrección monetaria	974.323	0	128.893	1.103.216
Depreciación acumulada:				
Costo	89.117	16.626	0	105.743
Corrección monetaria	569.001	39.314	51.073	659.388
Total depreciación acumulada	658.118	55.940	51.073	765.131
Propiedades y equipos, neto	316.205			338.085

En 1997, el costo más la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1996 de las propiedades y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1997; 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 fué de S/55.940 miles, incluye S/39.314 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

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.

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 se puede capitalizar siempre que la Junta General resuelva previamente transferir el saldo de esta cuenta a Reserva por revalorización del patrimonio.

9.- Utilidades no realizadas

En esta cuenta se registra desde 1996, las acciones o participaciones recibidas de otras Compañías que están inscritas en las Bolsas de Valores por capitalización de reserva o utilidades acumuladas, y será abonada a resultados en el ejercicio que se efectivicen.



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y RETENCIONES EN LA FUENTE.

A la Junta General de Accionistas
INVERCOMSA S. A.

Hemos auditado los estados financieros de INVERCOMSA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1997, hemos emitido nuestro dictamen, con salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha marzo 20, 1998.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente, han sido tomados fielmente de los registros contables;
- c.- Los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

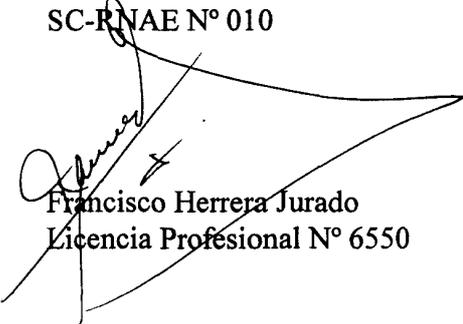


- d.- Se ha pagado el Impuesto a la Renta y al Valor Agregado que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,
- e.- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados que, en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de INVERCOMSA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1997.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N° 010


Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Marzo 20, 1998