

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
INVERCOMSA S. A.

- 1 - Hemos auditado el estado de situación adjunto de **INVERCOMSA S. A** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolucion 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
- 2 - Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un 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 la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
- 3 - En nuestra opinión, 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 del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador.
- 4 - La Compañía mantiene un reclamo de pago de impuesto por parte del Municipio de Guayaquil, por los que ha presentado descargos, el resultado final de este asunto no puede ser determinado actualmente. No se ha reconocido provisión alguna en los estados financieros adjuntos.

201

Carchi 601 y Quisquis Guayaquil - Ecuador

Teléfono (593-4) 292000
Fax (593-4) 281946

e-mail herreraf@impsat.net.ec

P O Box 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una firma miembro independiente de RSM International asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoria

5 - La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador

Herrera Chang & Asociados
HERRERA CHANG & ASOCIADOS
No de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 010

Margarita...
Margarita Chang de Herrera
Socia

Abril 12, 2002

Carchi 601 y Quisquis Guayaquil - Ecuador

Teléfono (593-4) 292000
Fax (593-4) 281946

e-mail herreraf@impsat.net.ec

P O Box 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría

INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

Activo corriente

Caja y bancos		US\$	10 338
Cuentas por cobrar			
Relacionadas	54 414		
Otras	318		
Total cuentas por cobrar	<u>54 732</u>		
Menos provisión para incobrables	<u>38</u>		
Total cuentas por cobrar, neto			<u>54 694</u>
Total activo corriente			<u>65 032</u>

Inversiones (nota 4) 3 517 943

Propiedades y equipos	74 937		
Menos depreciación acumulada	<u>52 482</u>		
Total propiedades y equipos, neto (nota 5)			<u>22 455</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo - Accionistas 131 307

US\$ 3 736 737

Pasivos y Patrimonio

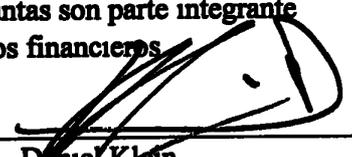
Pasivo corriente

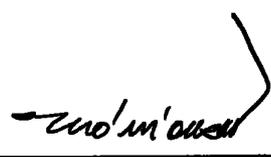
Cuentas por pagar - Otras			561
Deudas a largo plazo - relacionadas (nota 3)			<u>2 687</u>
Total pasivos			<u>3 248</u>

Patrimonio

Capital acciones - suscrito 174 884 acciones nominativas de US\$ 0 04 cada una	6 995		
Reserva legal (nota 6)	3 498		
Reserva de capital (nota 10)	3 592 908		
Superávit especial en acciones (nota 8)	102 639		
Utilidades no realizadas (nota 9)	17 260		
Utilidades acumuladas	<u>10 189</u>		
Total patrimonio			<u>3 733 489</u>
		US\$	<u>3 736 737</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Daniel Klein
Gerente General


Miguel Rodríguez
Contador General

INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ingresos	
Dividendos recibidos	US\$ 156 787
Arriendos ganados	<u>11 679</u>
Total ingresos	168 466
Gastos de operación	
Gastos generales y administrativos	<u>8 327</u>
Utilidad operacional	160 139
Otros egresos	
Pérdida en valuación de acciones	<u>27 943</u>
Utilidad neta	US\$ <u>132 196</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Daniel Klein
Gerente General



Miguel Rodríguez
Contador General

INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Superávit especial en acciones</u>	<u>Utilidades no realizadas</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 6 995	3 498	3 586 485	102 508	17 260	-122 007	3 594 739
Dividendos acciones - recibidas	0	0	6 423	131	0	0	6 554
Utilidad neta	0	0	0	0	0	132 196	132 196
Saldo a diciembre 31, 2001	US\$ <u>6 995</u>	<u>3 498</u>	<u>3 592 908</u>	<u>102 639</u>	<u>17 260</u>	<u>10 189</u>	<u>3 733 489</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Daniel Klein
Gerente General



Miguel Rodríguez
Contador General

INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo.

Flujos de efectivo de las actividades de operación

Dividendos recibidos	US\$	9 716	
Arrendos cobrados		11 679	
Efectivo pagado a proveedores		-5 810	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			15 585

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

Valores entregados a relacionadas			-8 872
-----------------------------------	--	--	--------

Aumento neto del efectivo 6 713

Efectivo al inicio del año 3 625

Efectivo al final de año US\$ 10 338

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

Utilidad neta US\$ 132 196

Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

Depreciación		2 422	
Pérdida en valuación de inversiones		27 943	
Dividendos recibidos		-147 071	
			-116 706

Cambios en activos y pasivos

Aumento en cuentas por cobrar		-104	
Aumento en cuentas por pagar		199	
Total cambios en activos y pasivos			95

Efectivo neto provisto por las actividades de operación US\$ 15 585

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Daniel Klein
Gerente General



Miguel Rodríguez
Contador General

INVERCOMSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 31 de diciembre del 2001

1 - Operaciones

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

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito Sin embargo, la caída del precio del petróleo y la aún insuficiente capacidad de competencia de algunos productos exportables hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial

La continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada

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

Año	Indices Inflación	
	Índice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,7	60,70
2000	857,0	91,00
2001	1049,31	22,44

2 - Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes

- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto
- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos

b) Inversiones

Están registradas al costo convertido a US Dólares, el que no excede al valor patrimonial proporcional. Los dividendos en acciones y participaciones recibidos provenientes de inversiones en empresas inscritas en las Bolsas de Valores se contabilizan con cargo a inversiones y crédito a utilidades no realizadas, en el caso de los recibidos de otras compañías se las registra con crédito a Reserva de Capital (nota 10)

c) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registradas al costo de adquisición convertido a US Dólares, efectuada de acuerdo a disposiciones legales

Las propiedades y equipos 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

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía ha otorgado y recibido préstamos de accionistas cuyos saldos al 31 de diciembre del 2001 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 del 2001 se descomponen en

Compañía	% Partic	Cant Acciones	V/ Un Nominal	Saldo al 31-12-01	Valor Patrimonial US\$
Compañías relacionadas					
Binaria Sistemas C Ltda	25	41 799	0,040	16 064	
Envases Ecuatorianos S A	25	1 000	0,040	302	
Fábrica Automática de Envases S A FADESA	20	521 600	1,000	2 684 037	4 490 606
Federico Milch C Ltda	61	73 200	1,000	74 904	74 904
INDIA C A Industrial y Agrícola	10,41	21 915	0,040	31 086	
Industria Cartonera Asoc	48,9	2 938 800	0,040	342 020	
Tapas Metal del Ecuador	57,14	400	0,040	124	
Transpal S A	65	65 000	1,000	66 422	132 404
Otras					
Banco Bolivariano C A	0,17	2 284 398	0,004	29 546	57 988
Banco de Guayaquil S A	0,02	403 585	0,004	5 710	5 257
Corporación Ecuatoriana Suiza INVERSUIZA S A	8,79	762 806	0,004	10 518	
Cervecería Andina S A	0,07	66 216	0,004	372	
Distribuciones Interandina	12,08	181	0,004	1	
Ecuait C A		181 250	0,040	130 167	
Editores e Impresores S A		135 634	0,004	543	
Envases Andinos		60	0,400	24	
Galarcam larvas, camarones		23 625	0,040	9 921	
Litografía del Ecuador C Ltda	20	400	0,004	112	
Tacusa S A	9 81	41 575	1,000	64 555	415 884
Sociedad Nacional de Inversiones SIPRESA		344 238	0,040	24 977	
Suman inversiones				3 491 405	

Aportes para Aumento de Capital	
Indm C A Industrial y Agrícola	16 000
Industria Cartonera Asoc	11 891
Conjunto Clínico Nacional C A	15
Ecuamecánicos	5
Panaoecánica S A	56
Galería Digital	<u>6 007</u>
Suman Inversiones	3 525 379
Menos Provisión para riesgos en Inversiones	<u>7 436</u>
Total neto	<u>3 517 943</u>

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

5 - Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente

	<u>Saldo al 31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31-12-01</u>
Costo			
Terrenos	4 771		4 771
Edificios	48 436		48 436
Vehículos	7 426		7 426
Muebles y enseres	2 521		2 521
Instalaciones	11 782	1	11 782
Total costo	<u>74 937</u>		<u>74 937</u>
Depreciación acumulada	<u>50 060</u>	2 422	<u>52 482</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>24 877</u>		<u>22 455</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$2 422

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 31 de diciembre de 1989

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos son el valor de las utilidades reinvertidas el 31 de diciembre del 2001 del siguiente año, de lo contrario reliquidará el impuesto

El gasto de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 25% por lo siguiente

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	132 196
Menos Ingresos exentos Dividendos recibidos	156 787
Base imponible para impuesto a la renta	<u>-</u>

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 de capital

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

10 - Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la Junta General de Accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado
