



HERRERA CHANG

& asociados

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 del 2002, 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo mencionado en el párrafo tres, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No obtuvimos respuesta a las solicitudes de confirmación de cuentas por cobrar. Accionistas y de ciertas compañías receptoras de inversiones para comparar que el valor reexpresado de las inversiones no sea superior al valor patrimonial proporcional.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, 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 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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.

Herrera Chang & Asociados

No de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 010

Abril 7, 2003

Miguel Ángel Herrera Chang
Miguel Ángel Herrera Chang de Herrera
Socia

Carchi 601 y Quisquis Guayaquil - Ecuador

Telefono (593-4) 2292000
Fax (593-4) 2281946

e-mail herreraf@impsat.net.ec

P O Box 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es
una Firma Corresponsal de
RSM International asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría

INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2002

Activos

Activo corriente.

Caja y bancos	US\$	16 888
Cuentas por cobrar		
Accionistas	1.092	
Otras	96	
Total cuentas por cobrar	1.188	
Menos provisión para incobrables	38	
Total cuentas por cobrar, neto		1.150
Total activo corriente		18.038
Inversiones (nota 4)		4 058.479
Cuentas por cobrar a largo plazo - Accionistas (nota 3)		248.611
Propiedades y equipos	74 937	
Menos depreciación acumulada	54.903	
Total propiedades y equipos, neto (nota 5)		20.034
	US\$	<u>4.345.162</u>

Pasivos y Patrimonio

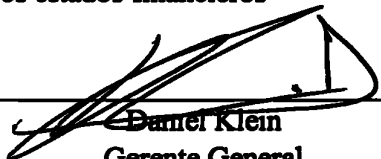
Pasivo corriente

Cuentas por pagar - Otras	808	
Impuesto a la renta por pagar (nota 7)	554	
Total pasivo corriente		1.362
Deudas a largo plazo - relacionadas (nota 3)		2.674
Total pasivos		4.036

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 9)	4.179.856	
Superávit especial en acciones (nota 8)	102.639	
Utilidades acumuladas	48.138	
Total patrimonio		4 341 126
	US\$	<u>4 345.162</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 RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Ingresos:

Dividendos recibidos	US\$	27 639
Arriendos ganados		<u>11 696</u>
Total ingresos		39 335

Gastos de operación:

Gastos generales y administrativos		10 029
Utilidad operacional		<u>29 306</u>

Otros ingresos - Utilidad en venta de acciones 9 524

Utilidad antes de impuesto a la renta 38 830

Impuesto a la renta (nota 7) 881

Utilidad neta US\$ 37 949

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Daniel Klein
Gerente General


Miguel Rodríguez
Contador General

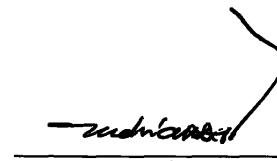
INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

		<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	3 592 908	102 639	17 260	10 189	3 733 489
Dividendos acciones - recibidas (nota 4)		0	0	578 449	0	0	0	578 449
Transferencia		0	0	17 260	0	(17 260)	0	0
Ajuste por valuación (nota 4)		0	0	(8 761)	0	0	0	(8 761)
Utilidad neta		0	0	0	0	0	37 949	37 949
Saldo al final del año	US\$	<u>6 995</u>	<u>3 498</u>	<u>4 179 856</u>	<u>102 639</u>	<u>0</u>	<u>48 138</u>	<u>4 341 126</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 2002

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Dividendos recibidos	US\$	27.639	
Arriendos cobrados		11.696	
Impuestos		(327)	
Efectivo pagado a proveedores		(7.139)	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			31.869

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Proveniente en la venta de inversiones			39 442
--	--	--	--------

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento.

Préstamos a Accionistas			(64.761)
-------------------------	--	--	----------

Aumento neto del efectivo			6.550
---------------------------	--	--	-------

Efectivo al inicio del año			10.338
----------------------------	--	--	--------

Efectivo al final de año	US\$		<u>16.888</u>
--------------------------	------	--	---------------

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

Utilidad neta	US\$		37.949
---------------	------	--	--------

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

Depreciación		2.421	
Utilidad en la venta de inversiones		(9.524)	
Total partidas conciliatorias			(7.103)

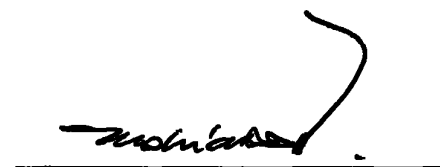
Cambios en activos y pasivos

Aumento en cuentas por cobrar		222	
Aumento en cuentas por pagar		247	
Aumento en impuesto a la renta por pagar		554	
Total cambios en activos y pasivos			1.023

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$		<u>31.869</u>
---	------	--	---------------

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 2002****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.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación.

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000

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, disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías 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 se registran con crédito a Reserva de Capital (nota 9)

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%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%

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 2002 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 2002 se descomponen en

<u>Compañía</u>	<u>% Partic.</u>	<u>Cant Acciones</u>	<u>V/. Un. Nominal</u>	<u>US\$</u>	
				<u>Saldo al 31-12-02</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
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	1 147 440	1,000	3 309 877	5 062 109
Federico Milch C Ltda	61	73 200	1,000	66 143	66 143
Industria Cartonera Asociadas	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	76 246

Otras:

Banco de Guayaquil S.A.	0,01	889 865	0,004	6 171	7 694
Corporación Ecuatoriana Suiza					
INVERSUIZA S.A.	8,79	762 806	0,004	10 518	76 226
Distribuciones Interandina	12,08	181	0,004	1	
Ecuallit C.A.		181 250	0,040	130 167	
Editores e Impresores S.A.		135 634	0,004	543	
Envases Andinos		60	0,400	24	
Gralarcam larvas, camarones		23 625	0,040	9 921	
Litografía del Ecuador C Ltda	20	400	0,004	112	
Taensa S.A.	9,81	41 575	1	64 555	
Sociedad Nacional de Inversiones					
SIPRESA	6,25	344 238	0,040	24 977	146 120

Suman inversiones**4 047 941****Aportes para Aumento de Capital:**

Industria Cartonera Asociadas	11 891
Conjunto Clínico Nacional C.A.	15
Ecuamecánicos	5
Panaoceánica S.A.	56
Galería Digital	6 007

Suman Inversiones**4 065 915****Menos Provisión para riesgos en Inversiones****7 436****Total neto****4 058 479**

Un resumen del movimiento de inversiones, por el año terminado al 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	3 517 943
Dividendos acciones, recibidos	578 449
Adiciones	3 328
Venta y retiro de acciones	(32 480)
Ajuste por valuación	(8 761)
	<u>4 058 479</u>

Durante el 2002 la Compañía recibió dividendos acciones por US\$578 449 que se registraron con crédito a reserva de capital

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 2002, es el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31-12-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-02</u>
Costo			
Terrenos	4 771	0	4 771
Edificios	48 436	0	48 436
Instalaciones	11 782	0	11 782
Muebles y enseres	2 521	0	2 521
Vehículos	7 426	0	7 426
Total costo	<u>74 937</u>	<u>0</u>	<u>74 937</u>
Depreciación acumulada	<u>52 482</u>	<u>2 421</u>	<u>54 903</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>22 455</u>		<u>20 034</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$2.421

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 por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre 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 2002, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 25% por lo siguiente

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	38 830
Menos Ingresos exentos Dividendos y utilidades recibidas	37 163
Más Gastos no deducibles	<u>1 858</u>
Base imponible sujeta al 25% impuesto a la renta	3 525
Impuesto a la renta causado	<u>881</u>

Un detalle del movimiento del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	220
Retenciones en la fuente del año	107
Impuesto causado del año	<u>-881</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>554</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 - 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.

10 - Eventos Subsecuentes

A partir del año 2003, están obligadas a elaborar estados financieros consolidados las sociedades sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, que son propietarias directa o indirectamente de más de la mitad del poder de voto de subsidiarias extranjeras y nacionales.