

INVERCOMSA S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre del 2004

5785

(Con el Informe de los Auditores Independientes)





HERRERA CHANG

& asociados

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
INVERCOMSA S. A.

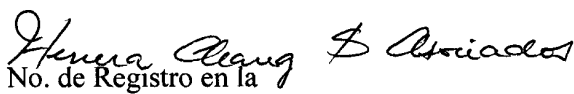
Hemos auditado el estado de situación adjunto de INVERCOMSA S. A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

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.

La compañía no ha reconocido provisión por concepto de pago del impuesto de 1.5 por mil sobre los activos totales desde el año 1997.

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 2004, 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.

A partir del 2003, están obligados a presentar estados financieros consolidados las sociedades sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías que posean directa o indirectamente de más de la mitad del poder de voto de subsidiarias y ejerzan control sobre las mismas, de acuerdo a Resolución No. 03. Q.ICI.002 emitida el 5 de marzo del 2003.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010


Miulin Chang de Herrera
Socia

Abril 22, 2005

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.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 2004

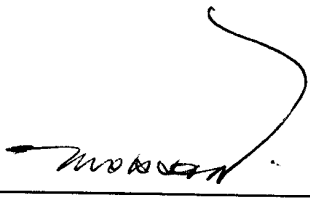
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	13.680
Cuentas por cobrar:			
Clientes (nota 3)	8.519		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)	304		
Otras	140		
Total cuentas por cobrar	8.963		
Menos provisión para incobrables	38		
Total cuentas por cobrar, neto			8.925
Total activo corriente			22.605
Inversiones (nota 4)			1.643.939
Cuentas por cobrar a largo plazo - Accionistas (nota 3)			5.655.496
Propiedades y equipos	70.166		
Menos depreciación acumulada	59.747		
Total propiedades y equipos, neto (nota 5)			10.419
		US\$	<u>7.332.459</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 SITUACION
31 de diciembre del 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente

Anticipo de clientes - Total pasivo corriente	US\$	47.000
---	------	--------

Deudas a largo plazo - relacionadas
y accionistas (nota 3)

172.897

Total pasivos

219.897

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 8)

6.973.925

Utilidades acumuladas

128.144

Total patrimonio

7.112.562

US\$ 7.332.459

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 2004

Ingresos:

Dividendos recibidos	US\$	20.955
Arriendos ganados (nota 3)		10.649
Total ingresos		<u>31.604</u>

Gastos de operación:

Gastos generales y administrativos		15.178
Utilidad operacional		<u>16.426</u>

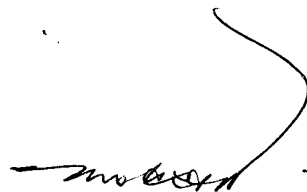
Utilidad (pérdida) en subsidiarias (notas 4 y 9) 20.356

Utilidad neta (nota 7) US\$ 36.782

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



p. Daniel Klein
Gerente General



Miguel Rodríguez
Contador General

INVERCOMSA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

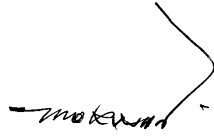
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año, previamente informado	US\$	6.995	3.498	7.070.650	91.362	7.172.505
Ajustes años anteriores (nota 10)				-96.725		-96.725,00
Saldo al inicio del año, ajustado		6.995	3.498	6.973.925	91.362	7.075.780
Utilidad neta		0	0	0	36.782	36.782
Saldo al final del año	US\$	<u>6.995</u>	<u>3.498</u>	<u>6.973.925</u>	<u>128.144</u>	<u>7.112.562</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 2004

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Dividendos recibidos	US\$	20.955	
Arriendos cobrados		5.538	
Impuestos pagados, neto		-542	
Efectivo pagado a proveedores		-13.807	
Recibido de clientes		47.000	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			59.144

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Aumento en inversiones			-47.000
------------------------	--	--	---------

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento neto en Accionistas			-14.800
-----------------------------	--	--	---------

Disminución neta del efectivo			-2.656
-------------------------------	--	--	--------

Efectivo al inicio del año			16.336
----------------------------	--	--	--------

Efectivo al final de año	US\$		13.680
--------------------------	------	--	--------

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

Utilidad neta	US\$		36.782
---------------	------	--	--------

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

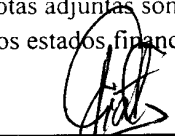
Depreciación		2.422	
Utilidad (pérdida) en subsidiarias		-20.356	
Total partidas conciliatorias			-17.934

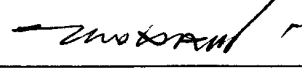
Cambios en activos y pasivos

Aumento en cuentas por cobrar		-5.450	
Disminución en cuentas por pagar		-1.254	
Aumento en anticipo de clientes		47.000	
Total cambios en activos y pasivos			40.296

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$		59.144
---	------	--	--------

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 2004

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.

b) Inversiones

Están registradas al costo convertido a US Dólares las inversiones que la Compañía posee hasta el 20% de participación; y método de participación en aquellas inversiones donde se mantiene entre el 20 y 50% de participación.

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.

e) Participación de trabajadores en utilidades.

La Compañía no tiene trabajadores en relación de dependencia

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía ha otorgado y recibido préstamos de accionistas cuyos saldos al 31 de diciembre del 2004 aparecen en el Estado de Situación, estos valores no tienen vencimiento específico y no causan intereses.

Alquila parte de sus instalaciones y oficinas a compañías relacionadas, el canon mensual promedio es de US\$568. El saldo por cobrar al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$ 7.951 y se presenta en cuentas por cobrar clientes.

Durante el año se recibió y transfirió inversiones de y a accionistas

4.- Inversiones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 se descomponen en:

<u>Compañía</u>	<u>% Partic.</u>	<u>Cant Acciones</u>	<u>Vl. Un. Nominal</u>	<u>US\$</u>		
				<u>Valor Nominal</u>	<u>Saldo al 31-12-04</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
<u>Compañías relacionadas:</u>						
Binaria Sistemas C. Ltda.	23.88	382,116	0.04	15,285	71,332	71,332
Federico Milch C. Ltda.	54.56	163,700	1.000	163,700	78,509	78,509
Industria Cartonera Asociadas	48.9	979,600	1.000	979,600	1,205,246	1,375,471
Tapas Metal del Ecuador	57.14	80	1	80	70	166
Transpal S.A.	65	65,000	1.000	65,000	84,985	84,985
<u>Otras:</u>						
Banco de Guayaquil S.A.	0,001	3,979	1	3,979	7,655	6,439
Editores e Impresores S.A.	0.0209	135,634	0.004	543	543	492
Sociedad Nacional de Inversiones SIPRESA	6.25	344,238	0.04	13,770	24,977	159,341
Suman inversiones				1,241,956	1,473,317	

Aportes para Aumento de Capital:	
Conjunto Clínico Nacional C.A.	15
Ecuamecánicos	5
Panaoecánica S.A.	56
Galería Digital	6,007
Federico Milch Cia. Ltda.	1,750
Industria Cartonera Asociadas	170,225
Suman Inversiones	1,651,375
Menos: Provisión para riesgos en Inversione	7,436
Total neto	1,643,939

Un resumen del movimiento de inversiones, por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	6,701,162
Adiciones	120,500
Venta y retiro de acciones	(5,198,079)
Ajuste por valuación	20,356
	1,643,939

5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	Saldos al 31-12-03	Adiciones	Saldos al 31-12-04	% Tasa de depreciac.
Costo:				
Edificios	48,436	0	48,436	5%
Instalaciones	11,782	0	11,782	10%
Muebles y enseres	2,521	0	2,521	10%
Vehículos	7,427	0	7,427	20%
Total costo	70,166	0	70,166	
Depreciación acumulada	57,325	2,422	59,747	
Propiedades y equipos, neto	12,841		10,419	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 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.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, 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.

Los ingresos exentos al 31 de diciembre del 2004 superan la utilidad antes de impuesto a la renta:

	US\$
Utilidad antes de Impuesto a la renta	36,782
Menos: Ingresos exentos	
Dividendos recibidas	20,955
Utilidad (pérdida) en subsidiarias	20,356
Más: Gastos no deducibles	2,066
Base impuesto a la renta	0

Un detalle de impuesto a la renta pagado en exceso, por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	(238)
Impuesto pagado	238
Retenciones en la fuente del año	304
Impuesto causado	0
Crédito tributario	304

8.- Reserva de capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

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.

9.- Utilidad (pérdida) en subsidiarias

Corresponde al registro de la participación en las utilidades o pérdidas originadas en el ejercicio 2004, por las compañías subsidiarias.

10.- Ajustes años anteriores

Los ajustes de años anteriores corresponden a sobrevaloración de cuenta Reservas de Capital por US\$ 96.725.

11.- Propiedad Intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.
