

5785

Guayaquil, abril 28 del 2006

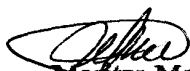
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Ciudad

REF.: Expediente  
N° 5785-75

En cumplimiento a la Resolución N° 02.Q.ICL008 emitida por la Superintendencia de Compañías el 23 de abril del 2002, estamos enviando el informe de Auditoría externa sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 de la Compañía **INVERCOMSA S.A.**

Atentamente,

**HERRERA CHANG & ASOCIADOS**  
SC-RNAE N°010



**Maritza Man Hing Hablich**  
Licencia Profesional N° 0.4515

**INVERCOMSA S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2005

(Con el Informe de los Auditores Independientes)





**HERRERA CHANG**

& asociados

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas  
**INVERCOMSA S. A.**

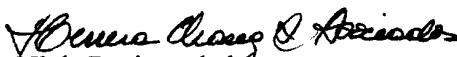
Hemos auditado el estado de situación adjunto de **INVERCOMSA S. A.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

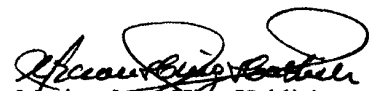
Excepto por lo expuesto en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan 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 hemos recibido respuestas a solicitudes de confirmaciones enviadas de Inversiones tales como: Tapas Metal del Ecuador Cia. Ltda. y Galería Digital. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos y estado de resultados.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **INVERCOMSA S. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con 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 del voto de subsidiaria y ejerzan control sobre las mismas, de acuerdo a la Resolución No. 03. Q.I.CI.002 emitida el 5 de marzo del 2003.

  
N° de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

  
Maritza Man Hing Hablich  
Gerente General

Abril 13, 2006

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)

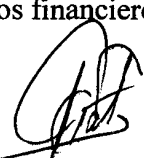
ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2005

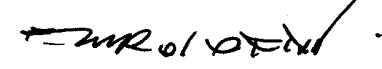
**Activos**

Activo corriente:

|                                                         |               |      |                         |
|---------------------------------------------------------|---------------|------|-------------------------|
| Caja y bancos                                           |               | US\$ | 4.135                   |
| Cuentas por cobrar:                                     |               |      |                         |
| Clientes (nota 3)                                       | 8.523         |      |                         |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)           | 1.004         |      |                         |
| Otras                                                   | 771           |      |                         |
| Total cuentas por cobrar                                | <u>10.298</u> |      |                         |
| Menos provisión para incobrables                        | 38            |      |                         |
| Total cuentas por cobrar, neto                          |               |      | 10.260                  |
| Total activo corriente                                  |               |      | <u>14.395</u>           |
| Inversiones (nota 4)                                    |               |      | 1.567.710               |
| Cuentas por cobrar a largo plazo - Accionistas (nota 3) |               |      | 5.686.423               |
| Instalaciones y equipos                                 | 21.730        |      |                         |
| Menos depreciación acumulada                            | <u>21.730</u> |      |                         |
| Total propiedades y equipos, neto (nota 5)              |               |      | 0                       |
| Otros activos (nota 6)                                  |               |      | 10.419                  |
|                                                         |               | US\$ | <u><u>7.278.947</u></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 2005

**Pasivos y Patrimonio**

**Pasivo corriente**

|                                                        |      |        |
|--------------------------------------------------------|------|--------|
| Anticipo de clientes (nota 6) - Total pasivo corriente | US\$ | 48.000 |
|--------------------------------------------------------|------|--------|

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

172.897

Total pasivos

220.897

**Patrimonio:**

Capital acciones - suscrito 174.884 acciones  
nominativas de US\$ 0,04 cada una

6.995

Reserva legal (nota 7)

3.498

Reserva de capital (nota 9)

6.973.925

Utilidades acumuladas

73.632

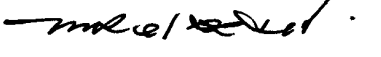
Total patrimonio

7.058.050

US\$ 7.278.947

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 2005

**Ingresos:**

|                      |      |              |
|----------------------|------|--------------|
| Dividendos recibidos | US\$ | 451          |
| Arriendos ganados    |      | 6.897        |
| Total ingresos       |      | <u>7.348</u> |

**Gastos de operación:**

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| Gastos generales y administrativos | 58.489 |
|------------------------------------|--------|

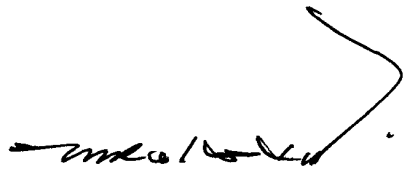
|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Pérdida operacional | <u>-51.141</u> |
|---------------------|----------------|

|                                                   |               |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Utilidad (pérdida) en subsidiarias (notas 4 y 10) | <u>-3.371</u> |
|---------------------------------------------------|---------------|

|                       |                            |
|-----------------------|----------------------------|
| Pérdida neta (nota 8) | US\$ <u><u>-54.512</u></u> |
|-----------------------|----------------------------|

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Daniel Klein  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Miguel Rodríguez  
Contador General

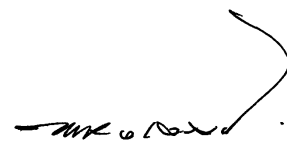
**INVERCOMSA S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

|                         |      | <u>Capital<br/>acciones</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva de<br/>capital</u> | <u>Utilidades<br/>acumuladas</u> | <u>Total</u>     |
|-------------------------|------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 6.995                       | 3.498                    | 6.973.925                     | 128.144                          | 7.112.562        |
| Pérdida neta            |      | 0                           | 0                        | 0                             | -54.512                          | -54.512          |
| Saldo al final del año  | US\$ | <u>6.995</u>                | <u>3.498</u>             | <u>6.973.925</u>              | <u>73.632</u>                    | <u>7.058.050</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 2005

Aumento (disminución) en efectivo:

|                                                          |      |         |              |
|----------------------------------------------------------|------|---------|--------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación:      |      |         |              |
| Dividendos recibidos                                     | US\$ | 451     |              |
| Arriendos cobrados                                       |      | 6.893   |              |
| Impuestos pagados, neto                                  |      | -700    |              |
| Efectivo pagado a proveedores                            |      | -59.120 |              |
| Recibido de clientes                                     |      | 1.000   |              |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación  |      |         | -51.476      |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión-      |      |         |              |
| Disminución en inversiones                               |      |         | 71.108       |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento- |      |         |              |
| Aumento neto en Accionistas                              |      |         | -29.177      |
| Disminución neta del efectivo                            |      |         | -9.545       |
| Efectivo al inicio del año                               |      |         | 13.680       |
| Efectivo al final de año                                 | US\$ |         | <u>4.135</u> |

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación.

Pérdida neta US\$ -54.512

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

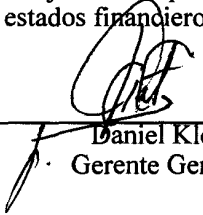
Utilidad (pérdida) en subsidiarias 3.371

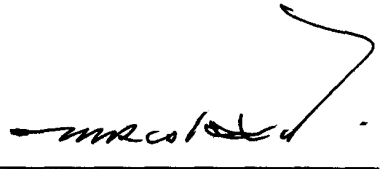
Cambios en activos y pasivos:

|                                    |        |      |
|------------------------------------|--------|------|
| Aumento en cuentas por cobrar      | -1.335 |      |
| Aumento en anticipo de clientes    | 1.000  |      |
| Total cambios en activos y pasivos |        | -335 |

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación US\$ -51.476

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 2005

1.- Operaciones

INVERCOMSA S. A. se constituyó el 29 de mayo de 1975, su actividad es la inversión en acciones de compañías de capital.

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 depreciaban por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos.

---

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 recibido préstamo de accionista por US\$42.928 cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 aparecen en el Estado de Situación, estos valores no tienen vencimiento específico y no causan intereses.

El saldo por cobrar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$7.055 y se incluye en cuentas por cobrar clientes.

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

4.- Inversiones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005, se descomponen en:

|                                              | %              | Cant            | V/. Un.        | US\$           |                 |                    |
|----------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------------|
|                                              |                |                 |                | Valor          | Saldo al        | Valor              |
| <u>Compañía</u>                              | <u>Partic.</u> | <u>Acciones</u> | <u>Nominal</u> | <u>Nominal</u> | <u>31/12/05</u> | <u>Patrimonial</u> |
| Compañías relacionadas:                      |                |                 |                |                |                 |                    |
| Federico Milch C. Ltda.                      | 54,56          | 163.700         | 1,000          | 163.700        | 0               | -27.276            |
| Industria Cartonera Asociadas                | 48,9           | 979.600         | 1,000          | 979.600        | 1.285.324       | 1.455.549 a)       |
| Tapas Metal del Ecuador                      | 57,14          | 80              | 1              | 80             | 70              |                    |
| Transpal S.A.                                | 90,2           | 90.200          | 1,000          | 90.200         | 105.246         | 105.246            |
| Otras:                                       |                |                 |                |                |                 |                    |
| Banco de Guayaquil S.A.                      | 0,001          | 4.395           | 1              | 4.395          | 7.655           | 7.441              |
| Editores e Impresores S.A.                   | 0,0209         | 135.634         | 0,004          | 543            | 543             | 511                |
| Subtotal                                     |                |                 |                | 1.238.518      | 1.398.838       |                    |
| Aportes para Aumento de Capital:             |                |                 |                |                |                 |                    |
| India C.A. Industrial y Agrícola             |                |                 |                |                | 0               |                    |
| Ecuamecánicos                                |                |                 |                |                | 5               |                    |
| Panaoceanica S.A.                            |                |                 |                |                | 56              |                    |
| Galería Digital                              |                |                 |                |                | 6.007           |                    |
| Industria Cartonera Asociadas                |                |                 |                |                | 170.225         |                    |
| Suman Inversiones                            |                |                 |                |                | 1.575.146       |                    |
| Menos: Provisión para riesgos en Inversiones |                |                 |                |                | 7.436           |                    |
| Total neto                                   |                |                 |                |                | 1.567.710       |                    |

a) Estados financieros sin auditoría

Un resumen del movimiento de inversiones, por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

|                            | US\$             |
|----------------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año    | 1.643.939        |
| Adiciones                  | 25.201           |
| Reclasificación            | -1.750           |
| Venta y retiro de acciones | -96.309          |
| Ajuste por valuación       | -3.371           |
|                            | <u>1.567.710</u> |

#### 5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

|                               | US\$                          |                  |                 |                               |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------|
|                               | <u>Saldos al<br/>31-12-04</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Reclasif</u> | <u>Saldos al<br/>31-12-05</u> |
| Costo:                        |                               |                  |                 |                               |
| Edificios                     | 48.436                        | 0                | -48.436         | 0                             |
| Instalaciones                 | 11.782                        | 0                |                 | 11.782                        |
| Muebles y enseres             | 2.521                         | 0                |                 | 2.521                         |
| Vehículos                     | <u>7.427</u>                  | <u>0</u>         |                 | <u>7.427</u>                  |
| Total costo                   | <u>70.166</u>                 | <u>0</u>         | <u>-48.436</u>  | <u>21.730</u>                 |
| Depreciación acumulada        | <u>59.747</u>                 | <u>0</u>         | <u>-38.017</u>  | <u>21.730</u>                 |
| Instalaciones y equipos, neto | <u>10.419</u>                 |                  |                 | <u>0</u>                      |

#### 6.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2005, es:

|                        | <u>Saldos al<br/>31-12-04</u> | <u>Reclasif</u> | <u>Saldos al<br/>31-12-05</u> |
|------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| <u>Costo</u>           |                               |                 |                               |
| Edificios              | 0                             | 48.436          | 48.436                        |
| Depreciación acumulada |                               | 38.017          | 38.017                        |
| Otros activos, neto    | <u>0</u>                      |                 | <u>10.419</u>                 |

Durante el año 2004 y 2005 la Compañía ha recibido anticipos por US\$48.000 por la negociación del edificio, sin embargo no se ha suscrito la escritura de compraventa.

#### 7.- 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.

#### 8.- 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.

|                                           | US\$    |
|-------------------------------------------|---------|
| Pérdida contable                          | -54.512 |
| <b>Menos:</b> Ingresos exentos            |         |
| Dividendos recibidos                      | -451    |
| <b>Mas:</b> Gastos no deducibles          |         |
| 5% de Ingresos exentos                    | 23      |
| Pérdida en subsidiaria                    | 3.371   |
| Pago de impuestos años anteriores y otros | 44.919  |
| Pérdida tributable                        | -6.650  |

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

|                                            | US\$  |
|--------------------------------------------|-------|
| Saldo al inicio del año                    | 304   |
| Retenciones en la fuente del año           | 700   |
| Total impuesto a la renta pagado en exceso | 1.004 |

El impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por los clientes que no han sido compensados durante el año.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipo y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

9.- 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.

10.- Utilidad (pérdida) en subsidiarias

Corresponde al registro de la participación en las utilidades o pérdidas originadas en el ejercicio 2005, por las compañías subsidiarias.

11.- Propiedad Intelectual

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

12.- Diferencia entre estados financieros que se acompañan y la declaración de Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de Impuesto a la Renta por reclasificaciones que la Compañía registró posteriormente.

|                            | Aumento<br>(disminución)<br>US\$ |
|----------------------------|----------------------------------|
| Diferencia en:             |                                  |
| <u>ESTADO DE SITUACIÓN</u> |                                  |
| Activo:                    |                                  |
| Instalaciones y equipos    | 10.419                           |
| Otros activos              | -10.419                          |
|                            | <u>0</u>                         |