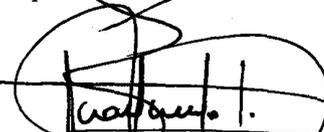


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
CLASECUADOR S.A.

1. Hemos practicado la auditoría del balance general adjunto de **CLASECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y de los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros y las notas adjuntas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas de esta disciplina las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, así como una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Como se demuestra en la nota 6 a los estados financieros la Compañía es propietaria de una inversión equivalente al 100% en la empresa Inmobiliaria Cabocoral S.A. Compañía que desde el año 2000 no ha tenido actividad operacional debido a que el edificio que es el principal activo de la Compañía fue afectado por una catástrofe natural, por tanto no estamos emitiendo nuestra opinión sobre la razonabilidad del saldo de US\$ 44.656 presentado como inversión en esa Compañía.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de **CLASECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE-029
Septiembre 14, 2004


Juan B. Puente V.
Socio
Registro 20.103

CLASECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2002**
(Expresado en dólares americanos)

	Nota	
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja		46.123
Inversiones temporales	3	25.019
Cuentas por cobrar - neto	4	274.087
Inventarios		7.856
Gastos pagados por anticipado		45.809
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		<u>398.894</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, neto	5	532.369
Inversiones permanentes	6	<u>1.170.738</u>
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>1.703.107</u>
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>2.102.001</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Compañías relacionadas a largo plazo	7	171.868
Cuentas por pagar	8	150.133
Gastos acumulados por pagar		7.621
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		<u>329.622</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Compañías relacionadas	9	70.201
Provisiones varias	10	22.500
Pasivo diferido	11	<u>160.066</u>
SUMA EL PASIVO NO CORRIENTE		<u>252.767</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>		<u>582.389</u>
PATRIMONIO		
Capital social	12	38.280
Reservas legal y facultativa	13	11.491
Reserva de capital	14	1.554.072
Aporte futura capitalización	15	124.920
Pérdidas acumuladas		-204.027
Pérdida del ejercicio		-5.124
SUMA EL PATRIMONIO		<u>1.519.612</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>2.102.001</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CLASECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2002

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS

Ingresos por servicios	142.923
Ingresos por arriendos	<u>287.072</u>
	429.995

GASTOS OPERACIONALES

De administración	120.853
De operación	280.074
Depreciaciones y amortizaciones	<u>54.187</u>
	<u>-455.114</u>

PERDIDA EN OPERACIÓN -25.119

OTROS INGRESOS 34.766

OTROS EGRESOS -14.771

PÉRDIDA DEL EJERCICIO -5.124

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CLASECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2002

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>RESERVAS</u>		<u>Capital adicional</u>	<u>Aportes futura capitaliz.</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
		<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>				
Enero 01, 2002	38.280	11.476	15	1.554.072	124.920	-177.624	-24.715
Transferencia						-24.715	24.715
Ajustes años anteriores						-1.688	
Pérdida del ejercicio							-5.124
<u>Diciembre 31, 2002</u>	<u>38.280</u>	<u>11.476</u>	<u>15</u>	<u>1.554.072</u>	<u>124.920</u>	<u>-204.027</u>	<u>-5.124</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CLASECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2002

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida del ejercicio	-5.124
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	54.187
Ajuste de años anteriores	-1.688
Cambio en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	-192.713
Pagos anticipados	-20.031
Cuentas por pagar	<u>-226.915</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-392.284

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Inversiones temporales	580.040
Activos fijos - neto	<u>-145.702</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	434.338

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	<u>-2.683</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-2.683</u>

Aumento neto de caja y equivalentes de caja 39.371

Caja y equivalentes de caja al principio del año 6.752

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO 46.123

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CLASECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2002

(Expresadas en dólares americanos)

1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

CLYDE de Latino América S.A. es una sociedad anónima ecuatoriana, constituida el 21 de marzo de 1977 de conformidad con la Ley de Compañías vigente mediante escritura del 2 de junio de 1982 se cambia la denominación de la Compañía por la de CLASECUADOR S.A.

Su objeto social es la representación de compañías extranjeras, la venta y distribución de equipo, maquinarias y materiales, la prestación de servicios en áreas de exploración y explotación de hidrocarburos y minas y en áreas de servicios de control administrativo y gerencial y de procesamiento de datos a compañías interesadas, además de la participación en negocios inmobiliarios y en la negociación de títulos valores, papeles fiduciarios, acciones y participaciones. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Quito.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de presentación.-** Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.
- b. **Propiedad, mobiliario y equipos.-** El costo convertido a dólares en el año 2000 de acuerdo a los procedimientos de la NEC 17 es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios, 10 para equipos de oficina, muebles y enseres e instalación, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

- c. **Seguros pagados por anticipado.-** El monto de las primas de seguros, pagados para asegurar los bienes de propiedad de la Compañía, se registran en este rubro, y su transferencia a cuentas de resultados se produce mediante amortización en línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- d. **Ingresos.-** Los ingresos se generan principalmente por asesoramiento administrativo y financiero y por arriendos de oficinas y parqueaderos del edificio de su propiedad.
- e. **Valuación de inversiones permanentes.-** La participación de la Compañía en otras sociedades se ha registrado a su costo de adquisición ajustado de acuerdo a los procedimientos de la NEC 17.
- f. **Transacciones con partes relacionadas.-** Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales, debido a que esta Compañía forma parte de un grupo corporativo.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Este rubro se compone así :	(US\$ dólares)
Banco del Pichincha	15.000
Citibank	<u>10.019</u>
Total	<u>25.019</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar están compuestas por :	(US\$ dólares)
Clientes por arrendamiento	44.545
Compañías relacionadas	8.302
Deudores varios (A)	209.121
Otros	3.172
Anticipo al personal	<u>10.897</u>
	276.037
MENOS : Provisión (B)	<u>(1.950)</u>
Total	<u>274.087</u>

(A) El saldo de esta cuenta se compone de la siguiente manera :	(US\$ dólares)
Conjunto residencial San Rafael	199.080
Reclamos Compañía de Seguros	3.436
Alimec S.A.	1.943
Otros	<u>4.662</u>
Total	<u>209.121</u>

(B) En el año 2002 la Compañía no ha efectuado provisión para cuentas incobrables.

5. PROPIEDADES, NETO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Terrenos	39.987	-	39.987
Edificios	422.998	-130.765	292.233
Muebles de oficina	71.692	-48.237	23.455
Equipo de oficina	74.091	-49.018	25.073
Vehículos	171.097	-32.096	139.001
Equipo de computación	37.131	-32.249	4.882
Instalaciones	15.468	-7.730	7.738
<u>Propiedades, neto</u>	<u>832.464</u>	<u>-300.095</u>	<u>532.369</u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2002 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Saldo inicial	687.430	-246.576	440.854
Compras	146.402	-	146.402
Bajas	-1.368	668	-700
Gasto depreciación	-	-54.187	-54.187
<u>Diciembre 31, 2002</u>	<u>832.464</u>	<u>-300.095</u>	<u>532.369</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2002 por clasificación principal es como sigue :

<u>Compañías</u>	<u>Capital</u>	<u>Porcent. de partic.</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Saldo al 31-Dic.-02</u>
Chester Management Inc.	3.126.028	20,19	631.259	537.325
Corporación Nailín (A)	1.310.000	28,24	370.000	336.516
Inmobiliaria Cabocoral (B)	26.230	100,00	26.230	44.656
Empreseguros	5.560	55,00	3.058	58.639
Ferand S.A.	-	-	-	<u>5.000</u>
Cuentas en participación (C)		31,57		982.136
Total				<u>1.170.738</u>

(A) El 19 de noviembre de 1999, la compañía celebró un convenio de suscripción de acciones con la Corporación Nailín S.A., mediante el cual Clasecuador S.A. Suscribe 18.500 acciones a un valor nominal de US\$ 20 cada una.

(B) En el año 1998 Inmobiliaria Cabocoral se vió afectada por un terremoto que destruyó gran parte del edificio que constituye el principal activo y es la fuente del giro del negocio de la misma. Al 31 de diciembre del 2002 la Inmobiliaria Cabocoral S.A., no ha generado ingresos operacionales los accionistas no han tomado la decisión aún sobre el futuro de la Compañía.

(C) Corresponde a una inversión de acuerdo a un convenio de asociación entre Clasecuador S.A. y los señores Augusto Reyes, Fausto Coba y Leonardo Serrano para llevar a cabo un proyecto urbanístico de propiedad horizontal en la Parroquia San Rafael del Cantón Rumiñahui, Clasecuador S.A. será la administradora del proyecto mientras que la contraparte aporta con el terreno para la urbanización cuya área aproximada es de 15.472 m2.

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En este rubro se incluyó lo siguiente:

	(US\$ dólares)
Corporación Nailin (A)	164.314
Inmobiliaria cabocoral S.A.	7.403
Sagi S.A.	<u>150</u>
	<u>171.868</u>

(A) Constituyen préstamos efectuados por esta compañía por sustitución de deuda con la Compañía Saneslu y por pagos efectuados por esta Compañía para la importación de un remolque furgón frigorífico.

8. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro es como sigue:

	(US\$ dólares)
Depósitos en garantías arriendos	33.471
Inmobiliaria Cabocoral S.A.	11.536
Corporación Nailin S.A.	97.220
Seguros Equinoccial S.A.	3.319
Concord	2.058
Otros	<u>2.529</u>
Total	<u>150.133</u>

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

En este rubro se incluye una obligación con Corporación Nailin S.A. cuyo monto inicial fue de US\$ 558.422. Préstamo que fue otorgado en agosto del 2000, a una tasa de interés del 9,39% anual que luego fue modificado en el año 2001 a una tasa del 7,5% anual y un plazo de 5 años, hasta el 31 de diciembre del 2002 se han efectuado abonos por US\$ 488.221 por lo que a esa fecha se mantiene un saldo de US\$ 70.201.

10. PROVISIONES VARIAS

El saldo de esta cuenta se constituyó en años anteriores para cubrir las glosas fiscales de las revisiones tributarias que fueron practicadas en esos años. Al 31 de diciembre del 2002 el abogado de la Compañía mantiene las impugnaciones sobre las glosas fiscales.

11. PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2002, este rubro incluye lo siguiente: (US\$ dólares)

Utilidades no realizadas (A)	156.600
Honorarios	<u>3.466</u>
Total	<u>160.066</u>

(A) Corresponde a las utilidades no realizadas por la suscripción del convenio con la Corporación Nailin S.A.

12. CAPITAL SOCIAL

CLASECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2002 cuenta con un capital social de US\$ 38.280, dividido en 957 mil acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% de capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

14. RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de ésta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Los aportes efectuados por los accionistas, que han sido registrados en esta cuenta, son los siguientes:

	(US\$ dólares)
Corporación Nailin S.A.	120.744
Empreseguros S.A.	<u>4.176</u>
Total	<u>124.920</u>

16. ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil con el ABN – AMRO BANK ECUADOR S.A. Por el arrendamiento de un inmueble. El plazo del contrato es de 7 años 1 mes (85 meses) a partir de enero de 1998, debiendo pagar un canon mensual de US\$ 12.586 que se reajustará en forma mensual de acuerdo a la tasa de interés Prime. El valor cargado a gasto en el año 2002, fue de US\$ 181.450.

17. CONTINGENCIAS

Situación tributaria:

La autoridad fiscal mantiene el derecho de revisión de la situación tributaria de la Compañía sobre el derecho de los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2000 al 2003, Si hubiera reconsideraciones de impuestos, éstos y los correspondientes recargos por interés y multas serán imputables a las reservas patrimoniales de la Compañía.

18. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31 de</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2000	91
2001	25
2002	9

19. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 14 de septiembre del 2004; no se conocen los hechos posteriores que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en las notas a los estados financieros.