



BDO Stern Cía Ltda.
Auditores

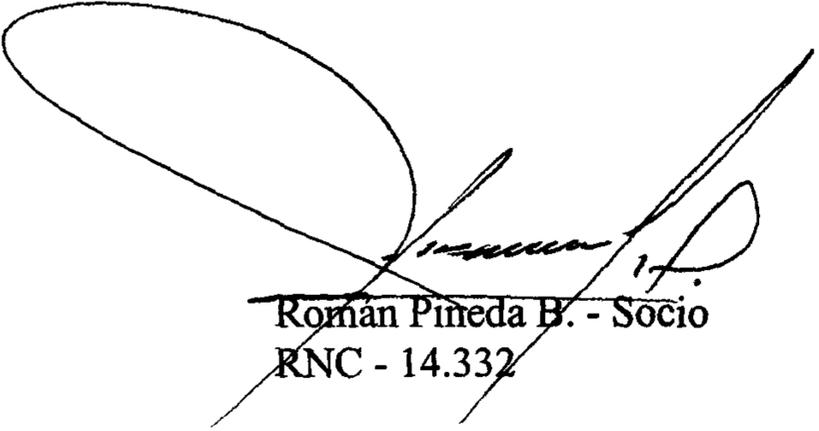
Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S.A., al 31 de diciembre de 1997, y los correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones de los estados financieros, incluye también evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S.A., al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 se emite por separado.


Marzo 31 de 1998
RNAE No. 193


Román Pineda B. - Socio
RNC - 14.332

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31, **1997**

Activo

Activo corriente:

Efectivo (Nota A)	3.683
Inversiones temporales (Nota B)	59.754
Cuentas por cobrar (Nota C)	279.407

Total activo corriente **342.844**

Inversiones permanentes (Nota D)	3.394.855
Otros activos	9.019

3.746.718

Pasivo e inversión de los accionistas

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar	600
-------------------	-----

Total pasivo corriente **600**

Inversión de los accionistas:

Capital social (Nota E)	867.401
Reserva legal (Nota F)	58.015
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota G)	2.527.453
Utilidades retenidas	293.249

Total inversión de los accionistas **3.746.118**

3.746.718

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, 1997

Ingresos:

Rentas varias (Nota J) 335.216

335.216

Egresos:

Impuesto Universidad de Guayaquil (1.735)

Cámara de Comercio (1.800)

Impuesto sobre activos (2.427)

Contribución Superintendencia de Compañías (1.618)

Otros (1.707)

(9.287)

Utilidad antes de impuesto a la renta y reserva legal: 325.929

Impuesto a la renta (Nota I)

Reserva legal (Nota F) (32.680)

Utilidad del ejercicio 293.249

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Estado de Inversión de los Accionistas

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, 1997

Capital social:

Saldo inicial y final 867.401

Reexpresión monetaria:

Saldo inicial
Corrección monetaria de inversiones permanentes 705.160
Corrección monetaria del patrimonio (705.160)

Saldo final

Reserva legal:

Saldo inicial 25.335
Apropiación de utilidades 1997 32.680

Saldo final 58.015

Reserva por revalorización del patrimonio:

Saldo inicial 497.097
Dividendos recibidos en acciones 1.325.196
Corrección monetaria del patrimonio 705.160

Saldo final 2.527.453

Utilidades retenidas:

Saldo inicial 228.023
Distribución de utilidades (228.023)
Utilidad del ejercicio 325.929
Apropiación de utilidades 1997 (32.680)

Saldo final 293.249

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo
(Expresado en miles de sucres)**

Año terminado en Diciembre 31, **1997**

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Aumento de inversiones temporales	(59.754)
Aumento en cuentas por cobrar	(32.197)
Provisión impuesto a la renta	(864)
Ingresos netos	326.793

Efectivo neto provisto por las actividades de operación **233.978**

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Aumento en otros activos	(8.928)
--------------------------	---------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión **(8.928)**

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Pago de dividendos	(228.023)
--------------------	-----------

Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento **(228.023)**

Disminución neta de efectivo	(2.973)
Efectivo al inicio del período	6.656

Efectivo al final del período **3.683**

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1997
Utilidad neta	293.249
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Apropiación reserva legal	32.680
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(32.197)
Aumento en inversiones temporales	(59.754)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	233.978

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía fue constituida el 23 de noviembre de 1995, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la compraventa y administración de acciones o participaciones de otras Compañías, para si misma.
Bases de presentación	El balance general al 31 de diciembre de 1997, fue preparado aplicando el sistema de corrección monetaria, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1997 fue 29,90%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos que se calculan en base al valor reexpresado del activo. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.
Reexpresión monetaria	Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota H).
Inversiones permanentes	Están presentados al costo más la corrección monetaria.
Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional	El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), fue como sigue:

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Políticas de Contabilidad Significativas

Año terminado en diciembre 31

Incremento anual

1993	31%
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

A. Efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 1997
	Bancos locales:
	Bolivariano 3.683
	3.683
B. Inversiones temporales	Corresponde a depósitos a plazo colocados en el Banco Bolivariano con vencimiento en marzo 2 de 1998 y a una tasa del 28% anual.
C. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 1997
	Grupo Salazar 107.330
	Invercomsa 24.571
	Grupo GFeller 28.409
	Grupo Salas 52.386
	Grupo Legale De Martini 41.920
	Alicia Cervantes 10.496
	Guayaquil Bank Trust Co. Ltd. 10.480
	César Durán Ballén 134
	Carlos Dávalos Rodas 3.681
	279.407

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

D. Inversiones permanentes Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Costo adquisición	Corrección monetaria	1997 Costo ajustado
Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza	60,20	2.409.446	985.409	3.394.855
		2.409.446	985.409	3.394.855

E. Capital social Al 31 de diciembre de 1997 el capital pagado esta constituido por 8.674.011 acciones comunes a un valor nominal de cien sucres cada una.

F. Reserva legal La Ley de Compañías requiere por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital, al 31 de diciembre de 1997 la Compañía apropió 32.680.

G. Reserva por revalorización del patrimonio Se registran los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas de inversión de los accionistas, excepto a la de utilidades retenidas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

H. Reexpresión monetaria Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios e inversiones de los accionistas.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El efecto de la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, se resume a continuación:

Diciembre 31,	1997
Saldo inicial	
Inversiones permanentes	705.160
Inversión de los accionistas	(705.160)

I. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1997, no ha sido determinada aplicando la tasa vigente por cuanto la Compañía en la depuración de sus ingresos determinó una utilidad neta exenta de dicho impuesto, por sus rendimientos financieros y dividendos recibidos.

La depuración de sus ingresos con el fin de determinar la utilidad gravable, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Utilidad bruta	325.929
Ingresos exentos por rendimientos en:	
Dividendos percibidos	316.462
Depósitos a plazo	10.330
Total ingresos exentos	(325.929)

Utilidad gravable

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

- J. Rentas
varias** Corresponde principalmente a dividendos recibidos por acciones mantenidas en la Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A. y a intereses ganados por depósitos a plazos mantenidos en el Banco Bolivariano.
- K. Eventos
subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 31 de 1998), no han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-