



BDO Stern Cía. Ltda.
Audidores

Av. Amazonas 540 y Carrón
Edificio Londres, 6to piso
Teléfono: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263
P.O.Box: 17-11-3058 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

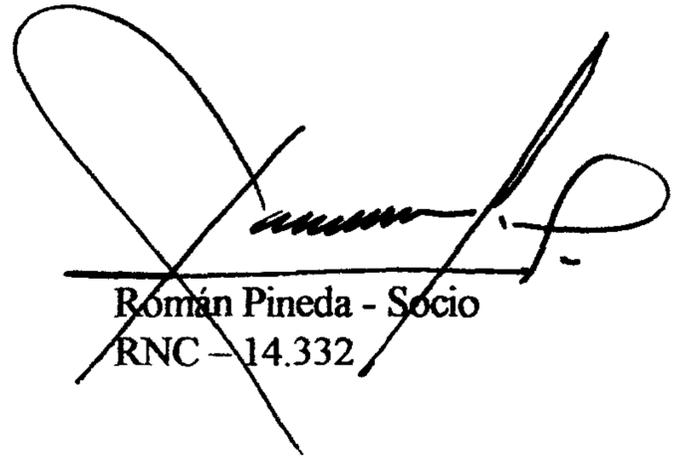
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S.A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S.A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

BDO

4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2000 han estado fuertemente influenciadas desde años anteriores por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito y la fuerte caída de la actividad económica del país. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció el canje de sucres en circulación por dólares de Estados Unidos de América a una tasa de S/.25.000 por US\$1. Como se explica en las políticas de contabilidad significativas, las autoridades establecieron un proceso de conversión de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres a dólares y a partir de esa fecha los registros contables se los mantienen en dólares.
5. 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 2001, se emite por separado.



Abril 2, 2002
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2001	2000
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo (Nota A)	547	184
Inversiones temporales (Nota B)	10,349	15,076
Cuentas por cobrar (Nota C)	10,987	39,900
Total activo corriente	21,883	55,160
Inversiones permanentes (Nota D)	846,187	725,715
Otros activos	115	75
	868,185	780,950
Pasivo		
Cuentas por pagar (Nota E)	1,000	-
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota G)	34,696	34,696
Reserva de capital (Nota H)	555,384	555,384
Dividendos en acciones (Nota I)	206,248	85,776
Reserva legal (Nota J)	9,700	6,488
Reserva facultativa (Nota K)	1,281	1,281
Utilidades retenidas (Nota L)	59,876	97,325
Total patrimonio de los accionistas	867,185	780,950
	868,185	780,950

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

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

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Ingresos:		
Rentas varias (Nota M)	787	49,213
	787	49,213
Egresos:		
Honorarios profesionales	2,698	-
Impuesto fiscales y municipales	1,539	662
Contribución Cámara de Comercio de Guayaquil	540	192
Contribución Superintendencia de Compañías	781	333
Resultado por exposición a la inflación (Nota N)	-	15,340
Otros	553	560
	6,111	17,087
	(5,324)	32,126

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

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

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Capital social		
Saldo inicial y final	34,696	34,696
Reserva de capital		
Saldo inicial	555,384	-
Transferencia de reexpresión monetaria	-	91,636
Transferencia de reserva por revalorización del patrimonio	-	463,748
Saldo final	555,384	555,384
Dividendos en acciones		
Saldo inicial	85,776	61,682
Dividendos recibidos	120,472	24,094
Saldo final	206,248	85,776
Reserva por revalorización del patrimonio		
Saldo inicial	-	204,882
NEC 17	-	258,866
Tansferencia a reserva de capital	-	(463,748)
Saldo final	-	-
Reserva legal		
Saldo inicial	6,488	6,488
Transferencia de utilidades retenidas	3,212	-
Saldo final	9,700	6,488
Reserva facultativa		
Saldo inicial	1,281	1,153
Transferencia de utilidades retenidas	-	128
Saldo final	1,281	1,281
Pasan:...	807,309	683,625

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

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

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Vienen:...	807,309	683,625
Reexpresión monetaria		
Saldo inicial	-	-
NEC 17	-	91,636
Transferencia a reserva de capital	-	(91,636)
Saldo final	-	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	97,325	24,415
Pago de dividendos	(28,913)	(24,287)
Transferencia de reserva facultativa	-	(128)
Transferencia de reserva legal	(3,212)	-
NEC 17	-	65,199
Pérdida y/o utilidad neta	(5,324)	32,126
Saldo final	59,876	97,325
Total patrimonio de los accionistas	867,185	780,950

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

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

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido por dividendos	-	48,189
Efectivo recibido por intereses	787	-
Efectivo pagado a proveedores y funcionarios	(5,151)	(31,020)
Disminuciones y/o (Aumentos) de inversiones temporales	4,727	(9,154)
Otros ingresos, netos	-	16,364
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	363	24,379
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en otros activos	-	(70)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	(70)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(24,287)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-	(24,287)
Aumento neto de efectivo	363	22
Efectivo al inicio del período	184	162
Efectivo al final del período	547	184

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

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

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
(Pérdida) utilidad neta	(5,324)	32,126
Ajustes para conciliar la(pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Resultado por exposición a la inflación	-	15,340
Ajustes utilidades retenidas	(28,913)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (Aumento) en inversiones temporales	4,727	(9,154)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	28,913	(13,830)
Aumento de otros activos	(40)	-
Aumento Disminución en cuentas por pagar	1,000	(103)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	363	24,379

**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.

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que es atendida por personal de una Compañía relacionada.

Operaciones

El Congreso Nacional expidió la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 34 el 13 de marzo del 2000. Con la emisión de esta Ley, el Gobierno del Ecuador resuelve adoptar el modelo económico denominado "dolarización", que consiste en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. Entre las principales reformas incluidas en la mencionada Ley se encuentra la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos en sucres a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y a partir del 1 de abril del 2000 mantener los registros contables de las empresas y persona obligadas a llevar contabilidad, en US dólares.

**Bases de
presentación**

La Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000, mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

El balance general al 31 de diciembre del 2000, fue preparado bajo el esquema de dolarización, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición marzo 31, 2000. La tasa establecida por el Banco Central del Ecuador fue de S/.25.000 por cada US\$1.00. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de efectivo no están sujetos a reexpresión monetaria.

**Aplicación del
esquema de
dolarización**

Para el año 2000, mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se adopta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, bajo el siguiente procedimiento:

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), fueron ajustados inicialmente utilizando el índice de ajuste de inflación (32,81%), para las adiciones realizadas durante el período de transición, se aplicó el índice proporcional.

A los activos, pasivos y patrimonio ajustados, se aplicó el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición.

Los estados financieros al 31 de marzo del 2000, ajustados por los índices de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición se dividió para el tipo de cambio único de S/. 25.000 por dólar, con lo cual se obtienen los estados financieros convertidos a dólares. Estos saldos constituyen la base para iniciar la contabilidad en dólares a partir del 1 de abril del 2000.

**Estado de flujos
de efectivo y
saldos iniciales**

Para el año 2000, la preparación del estado de flujo de efectivo y la determinación de los saldos iniciales de las partidas no monetarias, con el propósito de aplicar el esquema para la conversión de estados financieros, los saldos de diciembre de 1999 fueron convertidos al tipo de cambio único utilizado en la dolarización a la fecha de transición S/.25.000 por cada US\$1.00

**Partidas
monetarias**

Al 31 de marzo del 2000, las cuentas que conforman las partidas monetarias expresadas en sucres han sido divididas para S/.25.000, obteniéndose saldos convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

**Inversiones
permanentes**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 las inversiones se presentan al costo reexpresado al 31 de marzo del año 2000, los cuales no exceden del valor patrimonial proporcional que certifica la Compañía receptora de la inversión.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:				
	Diciembre 31,		2001		2000
	Bancos locales:				
	Bolivariano		547		184
			547		184
B. Inversiones temporales	Para el año 2001 y 2000 corresponden a depósitos a plazo colocados en el Banco Bolivariano con vencimientos en febrero 14 del 2002, con una tasa del 5% anual ; y enero 5 del 2001, con una tasa del 7% anual respectivamente.				
C. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:				
	Diciembre 31,		2001		2000
	Grupo Salazar		3,556		14,662
	Invercomsa		813		3,356
	Grupo Gfeller		941		3,881
	Grupo Salas		1,735		7,156
	Grupo Legale De Martín		1,388		5,726
	Alicia Cervantes		695		2,865
	Carlos Dávalos Rodas		122		503
	Deudores varios		1,737		1,751
			10,987		39,900
D. Inversiones permanentes	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:				
	Diciembre 31,	% de tenencia	Costo adquisición	Valor patrimonial proporcional	2001 Costo Ajustado
					2000 Costo ajustado
	Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A.	60,20	240,944	1,834,062	846,187
			240,944	1,834,062	846,187
					725,715
					725,715

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cuentas por pagar	Corresponde a provisión por honorarios de servicios de auditoría externa.															
F. Impuesto a la renta	<p>El impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, se determina aplicando la tasa del 25%.</p> <p>El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que para el año 2001, 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 utilidades.</p> <p>Para el ejercicio fiscal 2000 se estableció la tasa impositiva del 25% para sociedades, se redujo la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%. La Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (Trole II) derogó la vigencia del Impuesto a la Circulación de Capitales a partir del 1 de enero del 2001.</p> <p>La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.</p> <p>La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:</p> <table border="0" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">Diciembre 31,</th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2001</th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2000</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">(Pérdida) y/o Utilidad según libros antes de impuesto a la renta</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(5,324)</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">32,126</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Menos ingresos exentos</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Dividendos percibidos</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(48,189)</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Base imponible sobre utilidades no reinvertidas</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">-</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">(16,063)</td> </tr> </tbody> </table>	Diciembre 31,	2001	2000	(Pérdida) y/o Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	(5,324)	32,126	Menos ingresos exentos			Dividendos percibidos	-	(48,189)	Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	-	(16,063)
Diciembre 31,	2001	2000														
(Pérdida) y/o Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	(5,324)	32,126														
Menos ingresos exentos																
Dividendos percibidos	-	(48,189)														
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	-	(16,063)														
G. Capital social	Está constituido al 31 de diciembre del 2001 y 2000 por 8,674,011 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal 0.004 centavos de dólar cada una.															

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Reserva de capital Para el año 2000, los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El efecto de la aplicación de la NEC 17 al 31 de marzo del 2000, fue como sigue:

	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Capital adicional 2001	Capital adicional 2000
Saldo inicial	204,882	-		-
Inversiones permanentes		327,687		
Patrimonio de los accionistas	258,866	(189,207)		
Utilidades retenidas		(46,844)		
Transferencia a capital adicional	(463,748)	(91,636)		555,384
				555,384

I. Dividendos en acciones Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el saldo de esta cuenta corresponde a la utilidad recibida en títulos de la Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A. en la cual se mantiene acciones.

J. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la ley.

K. Reserva facultativa Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de accionistas.

L. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Rentas varias Corresponden a dividendos recibidos por acciones mantenidas en la Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A. e intereses ganados por depósitos a plazos mantenidos en el Banco Bolivariano S.A.

N. Resultado por exposición a la inflación Al 31 de diciembre de 2000 se registra como contrapartida de los ajustes de la corrección monetaria integral a los estados financieros.

El efecto de la aplicación de la corrección monetaria integral, se resume a continuación:

	2001	2000
Inversiones permanentes	-	72,673
Patrimonio de los accionistas	-	(69,658)
Utilidades retenidas	-	(18,355)
	-	(15,340)

O. Reclasificaciones Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2000, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2001.

P. Eventos subsecuentes Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 2 del 2002) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
