

Informe de los Auditores Independientes

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

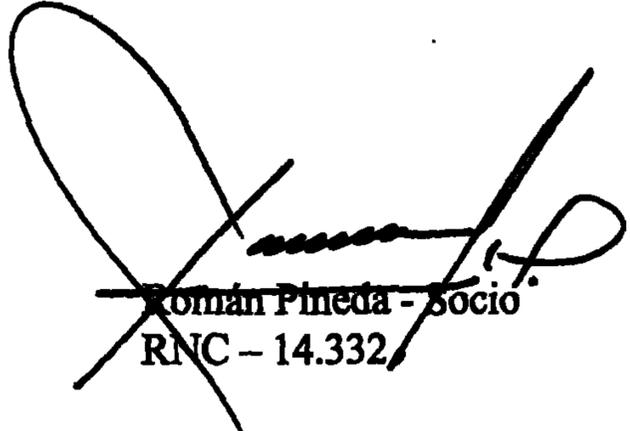
- 1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A., al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 que se presentan con propósitos comparativos, como se muestra en nuestro informe de auditoría de fecha 2 de abril del 2002, contienen una opinión sin salvedades.**
- 2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.**
- 3. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tomando como base la Resolución No. 03.Q.ICL., publicada en el registro oficial No. 31 del 3 de febrero del 2003, decidió no elaborar estados financieros consolidados con su subsidiaria Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, emitida en el año 2002, a partir de ese año son necesarios estados financieros consolidados con la compañía subsidiaria para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.**

BDO

4. En nuestra opinión, debido a los efectos de no consolidar los estados financieros con la compañía subsidiaria, según se menciona en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A., al 31 de diciembre del 2002, ni los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio, los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
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 del 2002, se emite por separado.

BDO Firm

Abril 4, 2003
RNAE No. 193


~~Román Pineda - Socio~~
RNC - 14.332

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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|----------------|----------------|
| Activos | | |
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A) | 21,850 | 10,896 |
| Cuentas por cobrar (Nota B) | 19,836 | 10,987 |
| Gastos pagados por anticipado | 141 | 115 |
| Total activos corrientes | 41,827 | 21,998 |
| Inversiones permanentes (Nota C) | 846,187 | 846,187 |
| | 888,014 | 868,185 |
| Pasivos | | |
| Cuentas por pagar (Nota D) | 1,021 | 1,000 |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital social (Nota F) | 34,696 | 34,696 |
| Capital adicional (Nota G) | 550,060 | 555,384 |
| Dividendos en acciones (Nota H) | 206,248 | 206,248 |
| Reserva legal (Nota I) | 11,681 | 9,700 |
| Reserva facultativa (Nota J) | 1,281 | 1,281 |
| Utilidades retenidas (Nota K) | 83,027 | 59,876 |
| Total patrimonio de los accionistas | 886,993 | 867,185 |
| | 888,014 | 868,185 |

**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, | 2002 | 2001 |
|--|------------------|------------------|
| Ingresos: | | |
| Rentas varias (Nota L) | 24,616 | 787 |
| | 24,616 | 787 |
| Egresos: | | |
| Honorarios profesionales | 1,520 | 2,698 |
| Impuestos fiscales y municipales | 1,503 | 1,539 |
| Contribución Cámara de Comercio de Guayaquil | 570 | 540 |
| Contribución Superintendencia de Compañías | 868 | 781 |
| Otros | 347 | 553 |
| | 4,808 | 6,111 |
| Utilidad (pérdida) neta | 19,808 | (5,324) |
| Utilidad (pérdida) neta por acción | 0.002 | (0.0006) |
| Promedio ponderado de acciones | 8,674,011 | 8,674,011 |

**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, | 2002 | 2001 |
|---|----------------|----------------|
| Capital social | | |
| Saldo inicial y final | 34,696 | 34,696 |
| Capital adicional | | |
| Saldo inicial | 555,384 | 555,384 |
| Compensación de pérdidas de años anteriores | (5,324) | - |
| Saldo final | 550,060 | 555,384 |
| Dividendos en acciones | | |
| Saldo inicial | 206,248 | 85,776 |
| Dividendos recibidos | - | 120,472 |
| Saldo final | 206,248 | 206,248 |
| Reserva legal | | |
| Saldo inicial | 9,700 | 6,488 |
| Apropiación de utilidades retenidas | 1,981 | 3,212 |
| Saldo final | 11,681 | 9,700 |
| Reserva facultativa | | |
| Saldo inicial y final | 1,281 | 1,281 |
| Utilidades retenidas | | |
| Saldo inicial | 59,876 | 97,325 |
| Pago de dividendos | - | (28,913) |
| Compensación de pérdidas años anteriores | 5,324 | - |
| Transferencia a reserva legal | (1,981) | (3,212) |
| Utilidad (pérdida) neta | 19,808 | (5,324) |
| Saldo final | 83,027 | 59,876 |
| Total patrimonio de los accionistas | 886,993 | 867,185 |

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, | 2002 | 2001 |
|--|---------------|----------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido por dividendos | 24,094 | - |
| Efectivo recibido por intereses | 522 | 787 |
| Efectivo entregado a proveedores y otros | (13,662) | (5,151) |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación | 10,954 | (4,364) |
| Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo | 10,954 | (4,364) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | 10,896 | 15,260 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | 21,850 | 10,896 |

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

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

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

(Expresadas en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|---------------|----------------|
| Utilidad (pérdida) neta | 19,808 | (5,324) |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (8,849) | - |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (26) | (40) |
| Aumento en cuentas por pagar | 21 | 1,000 |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación | 10,954 | (4,364) |

**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 sí misma.

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que es atendida por personal de la Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S. A. (compañía relacionada).

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Las inversiones temporales son valores negociables comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo reexpresado.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza Inversuiza S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, establece que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La Compañía no ha consolidado los estados financieros con su compañía subsidiaria cuya participación es del 60.20%.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad (pérdida) neta por acción de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades (pérdidas) por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| A. Efectivo y equivalentes de efectivo | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
|---|--|--------|--|
| Diciembre 31, | 2002 | 2001 | |
| Efectivo | 8,850 | 547 | |
| Equivalentes de efectivo | | | |
| Banco Bolivariano S. A. | 13,000 | 10,349 | |
| Certificados de depósitos a plazo con interés del 5% anual y vencimientos en febrero del 2003 y 2002 respectivamente. | | | |
| | 21,850 | 10,896 | |
| B. Cuentas por cobrar | | | |
| Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | | |
| Diciembre 31, | 2002 | 2001 | |
| Grupo Salazar | 7,555 | 3,556 | |
| Invercomsa S. A. | 1,728 | 813 | |
| Grupo Gfeller S. A. | 2,001 | 941 | |
| Grupo Salas | 2,125 | 1,735 | |
| Grupo Legale De Martín | 2,950 | 1,388 | |
| Alicia Cervantes | 1,476 | 695 | |
| Carlos Dávalos Rodas | 259 | 122 | |
| Deudores varios | 1,742 | 1,737 | |
| | 19,836 | 10,987 | |

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | % de tenencia | Costo de adquisición | 2002 Costo ajustado | 2001 Costo ajustado |
|---|---------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. | | | | |
| | 60.20 | 240,944 | 846,187 | 846,187 |

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con su subsidiaria.

Un resumen de los estados financieros de la compañía subsidiaria, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---------------|------------|-----------|
| Activos | 8,804,183 | 9,298,809 |
| Pasivos | 5,199,101 | 6,252,195 |
| Patrimonio | 3,605,082 | 3,046,614 |
| Ingresos | 31,123,086 | 8,877,756 |
| Utilidad neta | 543,909 | 893,320 |

D. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre 2002 y 2001, corresponde principalmente a provisión por honorarios de servicios de auditoría externa.

E. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no determinó base imponible para el cálculo de impuesto a la renta luego de la consideración de ingresos exentos y gastos no deducibles.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza Inversuiza S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del 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.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de constitución.

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:

| Concepto | 2002 | 2001 |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad (pérdida) según libros antes de impuesto a la renta | 19,808 | (5,324) |
| Menos ingresos exentos: | | |
| Dividendos recibidos | (24,094) | - |
| Mas gastos no deducibles: | | |
| Gastos incurridos para generar ingresos exentos | 1,205 | - |
| Otros | 239 | - |
| Base imponible | (2,842) | (5,324) |

F. Capital social

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, está constituido por 8,674,011 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 100 sucres equivalente a 0.004 cada una.

G. Capital adicional

Corresponde a los saldos deudores y/o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza Inversuiza S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Durante el año 2002, la Compañía compensó pérdidas de años anteriores por 5,324.

H. Dividendos en acciones

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

I. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la 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 del 2002, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la ley por 1,981.

J. Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.

K. 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.

L. Rentas varias

Al 31 de diciembre del 2002, corresponden a dividendos por 24,094 recibidos en efectivo de su subsidiaria Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. e intereses ganados en depósitos a plazo mantenidos en el Banco Bolivariano S. A. por 522.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2001, corresponden a intereses ganados en depósitos a plazo.

M. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2001, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2002.

**N. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (4 de abril del 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
