

Informe de los Auditores Independientes



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

A los Miembros del Directorio y Accionistas de
ISEYCO C.A.

Av. Amazonas 4080 y UNP.
Edificio Puerta del Sol, piso 7 Oeste
Tel 593 (2) 226-1755
Fax 593 (2) 226-1753
P.O. Box: 1703 "A" 4657
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ISEYCO C.A.**, al 31 de Diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2001, se incluye en el rubro de Cargos Diferidos el valor de USD 275.892 correspondientes al diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999 y que, de acuerdo con disposiciones legales, puede ser amortizada hasta en cinco años. Durante el año 2001, la compañía registró USD 55.178 en los resultados del año por concepto de amortización de esta pérdida en cambio. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador las diferencias en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan, de tal manera, por la contraposición en el tratamiento del diferencial cambiario entre disposiciones legales y la normativa contable vigente actualmente en el Ecuador, el activo neto se encuentra sobre estimado en USD 275.892 y los resultados del año subestimados en USD 55.178 al 31 de Diciembre del 2001.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la situación descrita en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ISEYCO C.A.**, al 31 de Diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

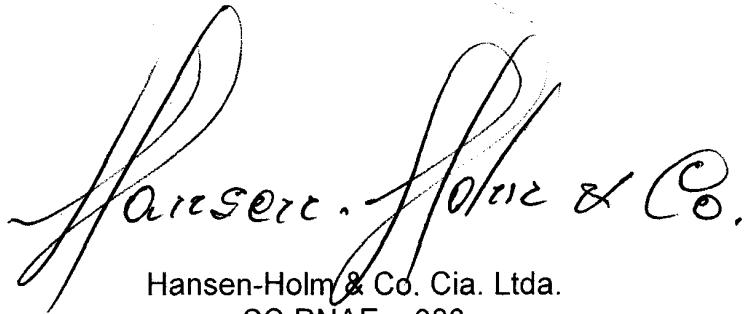


Hansen-Holm & Co.

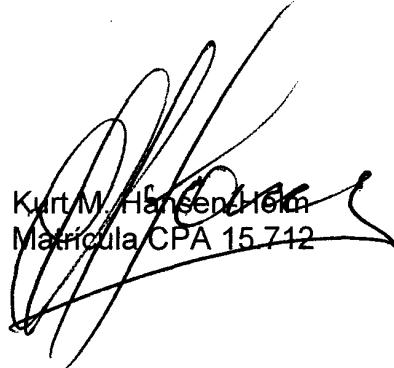
Firma Miembro de
Morison International

5. La Compañía no registró para el cierre del 2001 las provisiones de impuesto a la renta y participación a trabajadores. Tal como se menciona en la nota de eventos subsecuentes, ISEYCO C.A. presentó su declaración de Impuesto a la renta y pagó los valores correspondientes el 16 de Abril del 2002. Así mismo, hasta el 15 de Abril procedió a cancelar a los trabajadores por su participación en las utilidades de la Compañía correspondientes al ejercicio 2001.

Quito, Ecuador
30 de Abril del 2002



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003



Kurt M. Hansen-Holm
Matricula CPA 15.712



Balance General
Al 31 de Diciembre del 2001
Expresado en Dólares de E.U.A.

Activo**Activo corriente:**

Efectivo en caja y bancos	195.301
Inversiones temporales	100.450
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	416.754
Otras cuentas por cobrar	21.766
Gastos pagados por anticipado	61.056
Inventarios (neto)	460.800

Total activo corriente 1.256.127

Inversiones Permanentes 24.377

Propiedad planta y equipo (neto) 1.446.704

Otros activos 220.723

Total activo 2.947.931

Pasivo y Patrimonio de los accionistas**Pasivo corriente:**

Obligaciones bancarias	126.000
Proveedores	989.924
Cuentas por pagar	574.830
Otras cuentas por pagar	21.418
Gastos acumulados	11.143

Total pasivo corriente 1.723.315

Pasivo no corriente:

Pasivos largo plazo	809.630
Total pasivo	<u><u>2.532.945</u></u>

Patrimonio de los accionistas:

Capital social	9.680
242,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor de 0,04 centavos cada una, totalmente pagadas	
Reservas	561.440
Pérdidas acumuladas	(248.871)
Resultado del ejercicio	92.737

Total pasivo y patrimonio de los accionistas 2.947.931



Estado de Resultados
Al 31 de Diciembre del 2001
Expresado en Dólares de E.U.A.

Ventas netas	3.957.550
Costo de producción	(3.180.887)
Utilidad bruta	<u>776.663</u>
Gastos de operación: Administración y Ventas	(494.536)
Utilidad en operación	<u>282.127</u>
Otros ingresos/gastos (neto)	(189.390)
Resultado neto del ejercicio	<u><u>92.737</u></u>



Estado de Flujo de Fondos
 Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001
 Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio	92.737
-------------------------	--------

**Ajustes para conciliar la pérdida neta para los
 flujos netos provistos por las actividades operativas:**

Depreciación	360.867
Provisión cuentas dudosa cobrabilidad	3.962
Provisión Inventarios	140.000
Amortización	55.178
Provisión beneficios sociales	9.630
	569.637

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar clientes	(214.651)
Aumento anticipos a particulares	42.834
Aumento otras cuentas por cobrar	14.835
Aumento inventarios	492.171
Aumento activos diferidos	(26.275)
Aumento en deudas financieras	126.000
Aumento en proveedores	(200.928)
Disminución en cuentas por pagar	(8.823)
Aumento en anticipos clientes	222.818
Disminución en gastos acumulados	(20.352)
Disminución en impuestos y retenciones	51.338
	478.967

Efectivo Neto provisto por actividades de operación	1.141.341
---	-----------

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Aumento en Activos fijos	(1.194.278)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.194.278)

Recursos utilizados en actividades de financiación:

Disminución Pasivo a largo plazo	269.944
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	269.944
Aumento neto del efectivo	217.007
Efectivo al principio del año	78.744
Efectivo al final del año	295.751



Estado de patrimonio de los accionistas
 Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001
 Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	9.680	1.822	9.203	652.796	(241.859)	(7.012)	424.630
Transferencia a utilidades no distribuidas					(7.012)	7.012	-
Ajuste por dolarización				(102.381)			(102.381)
Resultado del Ejercicio						92.737	92.737
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	9.680	1.822	9.203	550.415	(248.871)	92.737	414.986



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

ISEYCO C.A.

Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre del 2001
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

ISEYCO C.A., fue constituida en Quito - Ecuador el 5 de Abril de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Mayo del mismo año.

Sus objetivos principales son: la representación, importación, fabricación comercialización y mantenimiento de equipos y maquinarias electrónicas y opto-electrónicas, repuestos, suministros, cualquiera que fuere su aplicación, inclusive la médica.

El asesoramiento y ejecución de sistemas y obras afines de Ingeniería electrónica, mecánica y telecomunicaciones, inclusive puede realizar todos los actos y celebrar todos los contratos directa e indirectamente relativos su objetivo social.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

En el año 2000 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, respectivamente.

Actualmente, se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de Diciembre del 2002, o posteriores.



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad.-

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

b) Inventarios.-

Los inventarios están registrados al valor de reposición determinado sobre la base del costo de la última compra del año, los cuales no exceden el valor de mercado.

c) Propiedad planta y equipo.-

La propiedad, planta y equipo esta registrada a una base que se asemeja al costo histórico. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

d) Cargos diferidos.-

Incluye principalmente el diferencial cambiario correspondiente al año 1999, que es amortizado por el método de línea recta en un período de 5 años.

e) Reconocimiento del ingreso.-

El ingreso es reconocido, cuando la transferencia de dominio del activo se encuentra debidamente documentada, concordante con el principio contable del devengado.

f) Flujos de efectivo.-

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

g) Registros contables y unidad monetaria.-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

3. Conversión de estados financieros de sucre a dólares de E.U.A.

Durante el año 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía, adoptando el Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre. Como consecuencia del cambio en el sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, mediante la cual, la Compañía convirtió sus estados financieros de Sucre a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consistieron principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Sucre por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Sucre por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación), y (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/. 25,000 por cada US\$ 1. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

a) Ajuste por inflación.-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de Marzo del 2000, (principalmente propiedad, planta y equipo, cargos diferidos, capital social y reserva de capital) fueron ajustadas por el índice de inflación por el período comprendido del 1 de Enero y el 31 de Marzo del 2000, que ascendió aproximadamente al 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en la cuenta resultado por exposición a la inflación, incluida en los ingresos financieros en el estado de resultado adjunto.

b) Ajuste por el índice especial de corrección de brecha.-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de Marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para convertir dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. históricos a la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada por el período comprendido entre el 31 de Diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior y el 31 de Marzo del 2000. El índice especial



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

acumulado de corrección de brecha entre el 31 de Diciembre de 1991 y el 31 de Diciembre de 1999 no excede al 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de Enero y el 31 de Marzo del 2000 fue aproximadamente el 3.6%.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de Marzo del 2000, no fueron ajustados por el índice de inflación ni por el índice especial de corrección de brecha.

c) Conversión de estados financieros.-

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de Marzo del 2000, dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/. 25,000, para obtener los saldos convertidos a Dólares de E.U.A. a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

d) Saldos al 31 de Diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas.-

Los saldos al 31 de Diciembre de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17.

e) Cambio del sistema de registro para reconocer el efecto por inflación

Durante el año 2000 entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados de aquel año.

4. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de Diciembre del 2001, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	USD
Bancos nacionales	194.835
Caja	466
Total	195.301
	=====



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

5. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2001, inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

	USD
Banco Pichincha (1)	100.000
Banco del Progreso	450
Total	100.450
	=====

(1) Certificado de Deposito a plazo, venció el 29 de Enero del 2002, con una tasa de interés del 9.75%, este certificado fue cancelado.

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de Diciembre del 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	USD
Clientes Quito	271.074
Clientes Guayaquil	151.932
Subtotal	423.006
(-) Provisión cuentas dudosa recuperación	(6.252)
Total	416.754
	=====

7. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	USD
Inventario de partes y piezas	335.461
Inventario de equipos	253.714
Importaciones en tránsito	5.699
Inventario de suministros	5.445
Inventario de repuestos	481
Subtotal	600.800
(-) Provisión inventarios	(140.000)
Total	460.800
	=====



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morrison International

8. Propiedad planta y equipo

El saldo de propiedad planta y equipo al 31 de Diciembre del 2001 fue el siguiente:

	Costo	Tasa anual de Depreciación
Equipo en renta	1.474.791	20%
Equipo de respaldo	240.103	20%
Muebles, enseres y equipos Of.	180.979	10%
Equipo de acceso y ultima milla	139.284	20%
Vehículos	108.907	20%
Equipo de laboratorio	65.279	20%
Inmueble	49.202	5%
Instalaciones edificio	47.427	10%
Mejoras locales arrendados	45.515	10%
Equipo en caseta	7.663	20%
	=====	
(-) Depreciación acumulada	2.359.150 (912.446)	
Total	1.446.704	=====

9. Otros activos

Al 31 de Diciembre del 2001, otros activos se formaban de la siguiente manera:

	USD
Diferencial Cambiario	275.892
Obras de arte	9
	=====
Subtotal	275.901
(-) Amortización	(55.178)
	=====
Total	220.723



10. Obligaciones bancarias

Al 31 de Diciembre del 2001, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	USD
Banco del Pichincha (1)	88.000
Produbanco (2)	38.000
Total	126.000
	=====

- (1) Vence el 19 de Febrero del 2002, con un interés del 16% anual.
(2) Vence el 11 de Enero del 2002, con un interés del 19% anual.

* Estas obligaciones fueron canceladas.

11. Proveedores

El saldo de proveedores al 31 de Diciembre del 2001 fue el siguiente:

	USD
Proveedores locales	929.590
Proveedores del exterior	60.334
Total	989.924
	=====

12. Cuentas por pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2001 fue el siguiente:

	USD
Anticipo clientes	457.935
Impuestos por pagar	109.786
Intereses por pagar	7.109
Total	574.830
	=====



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

13. Pasivo largo plazo

El saldo de pasivo a largo plazo al 31 de Diciembre del 2001 fue el siguiente:

	USD
Acacia Camacho Terán (1)	517.000
Miguel Villavicencio (proveedor)	264.944
Rosario Espinosa (2)	27.686
 Total	809.630
	=====

(1) Tasa de interés 1.375% mensual, no tiene fecha de vencimiento.

(2) Tasa de interés 12% anual, no tiene fecha de vencimiento.

14. Impuesto a la renta

a) Situación fiscal.-

La compañía fue fiscalizada por los ejercicios económicos 1995 y 1996.

b) Tasa de impuesto.-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables, por el valor de USD 29.763.

c) Pérdidas fiscales amortizables.-

Las pérdidas fiscales podrán deducirse en los cinco años siguientes a los que se originaron sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

15. Reserva para jubilación e indemnización

a) Reserva para jubilación.-

Mediante resolución en el Registro Oficial No.421 del 28 de Enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tiene derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Monson International

Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Al 31 de Diciembre del 2001, la Compañía no tenía registrada reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar los gastos por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

b) Reserva para indemnización.-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de Diciembre del 2001, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar los gastos por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

16. Eventos subsecuentes

El 15 de Abril del 2002, la Compañía canceló la participación a trabajadores por USD 13.911.

El 16 de Abril del 2002, la Compañía procedió a presentar la declaración de impuesto a la renta del año 2001. En ella se estableció una obligación por USD 29.763 valor que se pagó con retenciones en la fuente del ejercicio por USD 26.771 y en efectivo USD 2.992.