

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2001. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoria.

Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, 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 auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.** al 31 de Diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.** al 31 de Diciembre del 2001, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Octubre 13, del 2002
Quito, Ecuador

Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.

RNAE No.322

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (EXPRESADO EN DOLARES)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja - bancos	17.370	Cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar		Proveedores	20.130
Clientes	4.009	Dividendos por pagar	21.676
Otras cuentas por cobrar	34.200	Nómina - impuestos	784
Cuentas por cobrar socios (nota 4)	585.855	Préstamo socios (nota 7)	509.859
Pagos anticipados	12.048	Total pasivo corriente	<u>552.449</u>
Total activo corriente	<u>653.482</u>		
PROPIEDAD Y EQUIPO (nota 5)	378.049	PASIVO NO CORRIENTE	
		Obligaciones bancarias (nota 8)	790.000
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en otras compañías (nota 6)	419.065	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	108.147
Total otros activos	<u>419.065</u>		
TOTAL ACTIVO	<u><u>1.450.596</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>1.450.596</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(EXPRESADO EN DOLARES)

INGRESOS NO OPERACIONALES

Arriendos	34.800
Intereses ganados	9
Otros	911

Total ingresos no operacionales	35.720
--	---------------

GASTOS

Gastos operacionales	
Sueldos y salarios	2.743
Otros gastos de personal	647
Honorarios y otros	60
Gastos operativos	15
Gastos administrativos	
Sueldos y salarios	1.263
Otros gastos de personal	9.596
Honorarios y otros	5.300
Administracion compañía	34.682
Gastos bancarios	207
Depreciaciones	28.737
Gastos financieros	20.944

Egresos no operacionales	6.567
--------------------------	-------

Total gastos	110.761
---------------------	----------------

PERDIDA NETA	(75.041)
---------------------	-----------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(EXPRESADO EN DOLARES)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva legal	Capital adicional	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldo al inicio	400	32.850	35	113.761	17.719	131.202	295.966
Transferencia a resultados acumulados					18.260	(18.260)	-
Transferencia de reserva legal			165			(165)	-
Distribución de dividendos						(111.677)	(111.677)
Ajuste depreciación año 2000					(1.101)	(1.101)	(1.101)
Pérdida neta						(75.041)	(75.041)
Saldo al final	400	32.850	200	113.761	34.878	(73.941)	108.147

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período comprendido entre el 1 de Enero del 2001 hasta el 31 de Diciembre del 2001

(EXPRESADO EN DOLARES)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo neto utilizado en inversiones largo plazo	(151.217)
Efectivo provisto por arriendo	34.800
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(30.635)
Efectivo utilizado en empleados	(14.070)
Efectivo utilizado en otros	(36.311)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(197.432)</u>
---	------------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo utilizado en propiedad y equipo	(52.515)
--	----------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(52.515)</u>
---	-----------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo neto provisto por préstamos socios y compañías relacionadas	415.446
Efectivo provisto por anticipo inversiones	18.981
Efectivo utilizado en préstamos bancarios neto	(210.000)
Efectivo utilizado en préstamos otras compañías	(18.125)

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>206.302</u>
--	----------------

DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(43.646)
-------------------------------------	-----------------

EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	61.016
------------------------------------	---------------

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>17.370</u>
-----------------------------------	----------------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por el período comprendido entre el 1 de Enero del 2001 hasta el 31 de Diciembre del 2001
(EXPRESADO EN DOLARES)

Pérdida neta	<u>(75.041)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	
Depreciaciones	29.596
Pérdida Conciliada	<u>(45.445)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo	
Aumento de impuestos anticipados	(1.586)
Aumento de inversiones otras Compañías	(151.217)
Disminución de proveedores	130
Disminución de empleados	179
Disminución de IESS e impuestos	507
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>(197.432)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA. fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 5 de julio de 1983, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital social está compuesto por diez mil participaciones de un mil sucres cada una.

2. OPERACIONES

El objeto social de **MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.**, se dedicará a las siguientes actividades: Edificar, construir, urbanizar, adquirir bienes inmuebles urbanos y rurales dedicarse a la administración de los mismos o de bienes arrendados, para el cumplimiento de este objeto social podrá la Compañía intervenir en la constitución de otras o en su defecto adquirir acciones o participaciones de Compañías ya constituidas. Así mismo, con el objeto de cumplir su finalidad, la compañía podrá ejercer toda clase de actos civiles o mercantiles, adquiriendo derechos de toda clase y contrayendo obligaciones, celebrar actos y contratos laborales, contratar con toda clase de personas naturales o jurídicas, gravar los bienes inmuebles de su propiedad, limitarlos o transferirlos.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados 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

a. Negocio en Marcha.

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **MISTRAL INVERSIONES CIA. LTDA.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

f. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por arrendamiento se contabilizan cuando el servicio es prestado, independientemente de su cobro.

Los ingresos por concepto de dividendos se contabilizan al momento del cobro en este período no se ha contabilizado ningún valor por este concepto.

g. Inversiones

Las inversiones existentes antes del 1 de Enero del 2001 se encuentran registradas al costo de adquisición reexpresado, excepto aquellas cuyo valor fue ajustado al Valor Patrimonial Patrimonial Proporcional.

h. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

i. Depreciación

La depreciación está en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

• Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
• Equipo electrónico, comunicación	10%
• Instalaciones de Oficina	10%
• Equipo de computación	20%
• Edificio	5%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, esta gravada a la tasa del 25%.

4. CUENTAS POR COBRAR SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2001, los derechos que MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA., mantiene por cobrar corresponde a préstamos por cobrar a los socios, sobre los cual no se ha establecido plazos de vencimiento ni devengan interés alguno.

Accionista	Monto
Marcelo Moreno	4.400
María José Moreno	4.400
Cristina Moreno	4.400
Mauricio Moreno	36.078
Julio Moreno	536.577
Total	585.855

5. PROPIEDAD Y EQUIPO

	Saldo al Inicio	Adiciones	Saldo al final
Terrenos	655		655
Muebles y enseres	852	1.597	2.450
Equipo electrónico	3.985	-	3.985
Instalación oficinas	84.700	5.290	89.990
Equipo de computación	15.191	1.628	16.820
Oficinas	295.646	44.000	339.646
	401.029	52.515	453.546
Menos:			
Depreciación acumulada			
Muebles y enseres	(147)	(178)	(325)
Equipo electrónico	(723)	(399)	(1.122)
Instalación oficinas	(24.866)	(8.862)	(33.729)
Equipo de computación	(8.647)	(3.175)	(11.822)
Oficinas	(11.517)	(16.983)	(28.500)
	(45.900)	(29.596)	(75.498)
Total	355.129	22.919	378.049

* El penthouse se encuentra hipotecado a favor del Produbanco para la obtención de un crédito hipotecario a nombre del señor Marcelo Moreno Montiel.

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑIAS

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones en acciones están conformadas por:

Participación	Monto	%
Magnin	99.000	*
Servanet Intershigras	70.000	*
Expresolio	60.000	*
Talleres Mistral	123.502	75%
Mistral Card	60.033	75%
Mistral Corp	6.530	75%
Total	419.065	

* Información no proporcionada

7. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2001 la cuenta préstamos accionista largo plazo registra un crédito con el señor Marcelo Moreno el monto asciende a US\$ 509.859, sin plazo y no genera interés alguno.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de obligaciones bancarias se componen así:

INSTITUCION	CAPITAL USD
LARGO PLAZO (*)	
DRESDNER BANK	470.000
DRESDNER BANK	120.000
DRESDNER BANK	200.000
Total obligaciones largo plazo	790.000

(*) Préstamos del exterior, no registrados en el Banco Central del Ecuador.
Préstamos bancarios avalizados con la firma del Señor Marcelo Moreno.

9. RESERVA DE CAPITAL

La cuenta reserva de capital está conformado por las subcuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, las cuales se formaron por la actualización de saldos hasta el 31 de marzo del 2000, de los activos no monetarios, capital social, reservas y utilidades acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizar.

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. La compañía ha registrado la respectiva reserva.

11. JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía Mistral Inversiones Cia. Ltda. no ha registrado provisión alguna por este concepto.

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

b) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2001. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

Pérdida antes del 15% Participación Trabajadores		(75.041)
15% Participación utilidad de los Empleados		-
Utilidad después de Participación Trabajadores		-
MAS: Gastos no deducibles		
Intereses y multas instituciones gobierno	18	
Varios no deducibles	31.163	
Total		31.181
Pérdida tributaria		(43.860)

MISTRAL INVERSIONES Y TITULOS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 1998 al 2001.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2002 y la fecha de presentación de nuestro informe, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.