

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
NUTEC REPRESENTACIONES S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **NUTEC REPRESENTACIONES S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

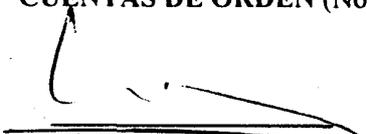
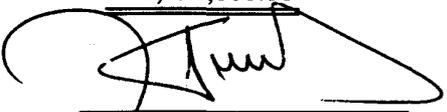
5 de abril del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Nararjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

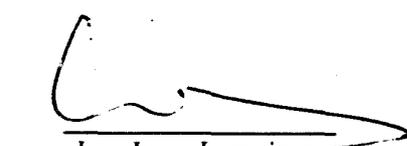
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	92,954.15	63,009.15
Inversiones temporales (Nota D)	42,834.88	106,068.71
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	978,391.46	772,583.78
Inventarios (Nota F)	377,045.13	577,923.53
Gastos Pagados por anticipado (Nota G)	28,846.36	
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1,520,071.98	1,519,585.17
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H)	343,813.45	64,458.21
TOTAL DEL ACTIVO	1,863,885.43	1,584,043.38
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar (Nota I)	180,561.27	123,165.68
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	238,434.29	
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	2,598.30	42,763.41
Impuesto a la renta por pagar (Nota L)	3,477.90	33,613.29
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	516,111.52	697,696.19
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	941,183.28	897,238.57
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	291,165.16	376,217.90
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Acciones comunes	5,000.00	5,000.00
Reservas	431,884.54	120,757.41
Resultados acumulados	194,652.45	184,829.50
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	631,536.99	310,586.91
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,863,885.43	1,584,043.38
CUENTAS DE ORDEN (Nota R)	1,190,000.00	
 Ing. Jorge Luzuriaga Representante Legal	 Ing. Fernando Paredes Contador General	

Vea notas a los estados financieros

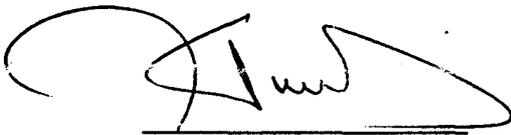
NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	3,566,755.83	3,963,937.00
Otros ingresos (Nota O)	3,846.62	24,657.52
	<u>3,570,602.45</u>	<u>3,988,594.52</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	3,014,207.32	3,159,354.97
Gastos de administración	175,290.66	130,104.09
Gastos de ventas	137,050.18	164,590.56
Gastos financieros (Nota P)	228,406.23	215,963.51
Otros egresos (Nota Q)		157,931.50
	<u>3,554,954.39</u>	<u>3,827,944.63</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	15,648.06	160,649.89
15% Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)	(2,347.21)	(26,196.72)
25% Impuesto a la renta (Nota L)	(3,477.90)	(33,613.29)
UTILIDAD NETA	<u>9,822.95</u>	<u>100,839.88</u>



Ing. Jorge Luzuriaga
Representante Legal



Ing. Fernando Paredes
Contador General

Vea notas a los estados financieros

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reservas			Resultados acumulados	
				Capital	Facultativa	Legal		
Saldo al 1 de enero del 2000	400.00	881.98	18,927.88		2,547.40	3,838.95	6,386.35	83,799.52
Utilidad del ejercicio								100,839.88
Aumento de capital	4,600.00							190.10
Ajustes								
Aplicación de NEC 17		15,066.88	15,734.66	32,900.45				32,900.45
Transferencias según NEC 17		(15,948.86)	(34,662.54)	19,141.28				19,141.28
Diferencial cambiario				168,436.56				168,436.56
Ajustes de inventarios				(106,107.23)				(106,107.23)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	5,000.00	0.00	0.00	114,371.06	2,547.40	3,838.95	120,757.41	184,829.50
Pérdida del ejercicio								9,822.95
Ajustes de inventarios				57,425.49				57,425.49
Valución de activos (Nota P)				253,701.64				253,701.64
Saldo al 31 de diciembre del 2001	5,000.00	0.00	0.00	425,498.19	2,547.40	3,838.95	431,884.54	194,652.45

Ing. Jorge Luzuriaga
Representante Legal

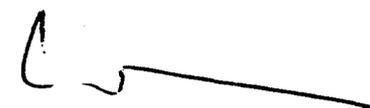
Ing. Fernando Paredes
Contador General

Vea notas a los estados financieros

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3,510,378.33	3,591,509.95
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,167,160.58)	(4,144,920.24)
Intereses ganados		11,630.78
Otros ingresos	3,846.62	1,890.60
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	347,064.37	(539,888.91)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(50,482.39)	(7,926.24)
Venta de vehículo		5,500.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(50,482.39)	(2,426.24)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación de deuda	(383,501.84)	
Préstamo de accionistas	116,864.86	593,896.39
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	(266,636.98)	593,896.39
AUMENTO DEL EFECTIVO	29,945.00	51,581.24
Saldo del efectivo al inicio del año	63,009.15	11,427.91
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	92,954.15	63,009.15



Ing. Jorge Luzuriaga
Representante Legal

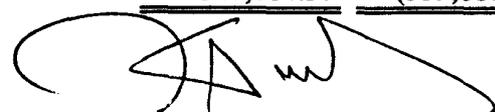


Ing. Fernando Paredes
Contador General

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9,822.95	100,839.88
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Resultados por exposición a la inflación		(9,786.71)
Depreciación	24,828.36	7,009.14
Provisión para cuentas incobrables	7,003.69	6,439.91
Castigo de cuentas por cobrar	3,382.61	12,727.97
Diferencia en cambio		157,931.50
Ajuste en activo fijo		(230.75)
Utilidad en venta de activo fijo		(1,349.43)
Provisión de la participación laboral	2,347.21	
Provisión del Impuesto a la Renta	3,477.90	
Provisión de Intereses y Comisiones	238,434.29	
	<u>289,297.01</u>	<u>273,581.51</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	63,233.83	45,136.29
Documentos y cuentas por cobrar	(158,768.49)	(197,442.84)
Inventarios	200,878.40	(558,133.25)
Gastos pagados por anticipado	(28,846.36)	
Cuentas por pagar	57,395.59	(152,578.72)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(42,512.32)	28,981.15
Impuesto a la renta por pagar	(33,613.29)	20,566.95
	<u>57,767.36</u>	<u>(813,470.42)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>347,064.37</u>	<u>(539,888.91)</u>
		
Ing. Jorge Luzuriaga Representante Legal	Ing. Fernando Paredes Contador General	

Vea notas a los estados financieros

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. NUTEC REPRESENTACIONES S.A.

Fue constituida el 24 de septiembre de 1986 en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de NUTEC REPRESENTACIONES CIA. LTDA. El 13 de agosto de 1997 la Junta General Extraordinaria de Socios autorizó el cambio de su denominación a NUTEC REPRESENTACIONES S.A. Su objeto principal es realizar toda clase de importaciones, representaciones, agencia y mandato de fabricantes de materia prima y otros.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Inmuebles	20
Muebles y enseres	10
Vehículos	10

Diferencia en cambio originadas por el ajuste de saldos en moneda extranjera se registra en cuentas de Resultados por los pasivos y en cuentas de Patrimonio por los activos hasta el 31 de marzo del 2000; a partir de esa fecha las transacciones se registran en USDólares.

Los ingresos y gastos: se registran por el método del devengado. Los ingresos cuando se conocen y los gastos cuando se causan.

Provisión para cuentas incobrables. Corresponde al 1% de las cuentas por cobrar de clientes del presente ejercicio, conforme lo estipulado por la administración tributaria.

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Las Inversiones temporales se registran a su costo de adquisición.

Los inventarios se registran a su valor de compra. Los costos se determinan por el método promedio.

Reserva por obsolescencia de inventarios. La Compañía no registra reserva por obsolescencia de inventarios, debido a la rotación de inventarios.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Caja	300.00	200.00
Bancos locales	92,654.15	62,809.15
	<u>92,954.15</u>	<u>63,009.15</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Adpacific S.A.	(1)	29,814.96	104,105.73
Progreso Fideicomiso		3,019.92	1,962.98
Póliza de Acumulación	(2)	10,000.00	
		<u>42,834.88</u>	<u>106,068.71</u>

(1) Corresponde al saldo del Fondo Renta Fondo Global, que se está recuperando por estar congelado desde el año 1999 cuya rentabilidad al cierre del período es del 4,33% (En el 2000 incluía principalmente US\$70,618.66 colocados en el Fondo de Renta Fondo Inmediato que generó una rentabilidad al cierre del periodo del 5,76% anual cuya disponibilidad es de 48 horas una vez solicitado el retiro o rescate y US\$33,487.07 colocado en el Fondo Renta Fondo Global, que está congelado desde el año 1999 cuya rentabilidad al cierre del período fue del 4,33%).

(2) Invertida en el Citibank, la que tiene vencimiento el 30 de septiembre del 2002, generando una tasa de interés del 2.75% anual.

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Clientes	700,369.13	643,991.63
Anticipos	189,562.39	101,466.09
Cheques Protestados	28,854.24	28,320.27
Empleados	6,614.51	5,608.57
Varios (1)	70,180.23	
	<u>995,580.50</u>	<u>779,386.56</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>17,189.04</u>	<u>6,802.78</u>
	<u>978,391.46</u>	<u>772,583.78</u>

(1) Incluye principalmente US\$34,400.00 por cobrar a la Fabril.

(2) El movimiento del período es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Saldo al inicio del año	6,802.78	362.87
Provisiones	7,003.69	6,439.91
Ajustes	3,382.61	
	<u>17,189.04</u>	<u>6,802.78</u>

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Resinas plásticas	268,558.70	311,064.53
Inventario de papel	108,486.43	266,859.00
	<u>377,045.13</u>	<u>577,923.53</u>

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Incluye principalmente US\$25,564.49 correspondiente a retenciones en la fuente.

H. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-01-01		Valuación de Bienes inmuebles	Adiciones	Saldo al 31-12-01
Inmuebles	34,914.15 (1)		253,701.64		288,615.79
Vehículos	40,164.44			41,823.22	81,987.66
Muebles y enseres	18,012.20			8,659.17	26,671.37
	<u>93,090.79</u>		<u>253,701.64</u>	<u>50,482.39</u>	<u>397,274.82</u>
Menos: depreciación acumulada	<u>28,632.58</u>			<u>24,828.79</u>	<u>53,461.37</u>
	<u>64,458.21</u>		<u>253,701.64</u>	<u>25,653.60</u>	<u>343,813.45</u>

(1) Ver nota S.

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**I. CUENTAS POR PAGAR:**

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Proveedores del exterior	(1)	121,748.37	103,023.77
Proveedores locales		15,061.04	
Impuestos		43,751.86	19,581.31
Provisión de gastos			560.60
		<u>180,561.27</u>	<u>123,165.68</u>

(1) Incluye principalmente US\$80,143.00 por pagar a OPP Polietilenos (En el 2000 fue US\$56,568.92 por pagar a Polienter).

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Incluye principalmente US\$234,027.25 correspondiente a comisiones e intereses por pagar al accionista principal de la Compañía.

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES LABORALES:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Participación laboral	(1)	2,347.21	26,196.72
Otros		251.09	16,566.69
		<u>2,598.30</u>	<u>42,763.41</u>

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Utilidad antes de la participación laboral e impuesto a la renta	15,648.06	160,649.89
(-) 15 % Participación a los trabajadores	2,347.21	26,196.72
	13,300.81	134,453.17
(+) Gastos no deducibles	610.76	
Base imponible para el impuesto a la renta	13,911.61	134,453.17
25% Impuesto a la renta	3,477.90	33,613.29

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Corresponde a préstamo del accionista principal para financiamiento de capital de trabajo, cuya tasa de interés causada es la establecida mensualmente por el Banco Central del Ecuador (En el 2000 causaba el 1.5% de interés mensual).

N. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 se compone de 10.000 acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una, habiéndose suscrito y pagado 5.000 acciones.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar 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 cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía; puede ser utilizado para la distribución de dividendos o ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. OTROS INGRESOS:

En el 2000 incluyó principalmente US\$9,786.71 por el efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado es consecuencia de contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la Compañía.

P. GASTOS FINANCIEROS:

Incluye principalmente US\$76,704.07 y US\$145,506.50 correspondiente a comisiones por cartas de créditos e intereses respectivamente por cancelar al accionista de la compañía (En el 2000 fue US\$46,062.63 y US\$160,528.08).

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**Q. OTROS EGRESOS:**

En el 2000 correspondían a los gastos por Diferencia en cambio, originados en la actualización al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.00 de las deudas contraídas con los proveedores del exterior y del accionista, las cuales estaban registradas al tipo de cambio de origen de cada transacción.

R. CUENTAS DE ORDEN:

Corresponde a cartas de crédito de importaciones emitidas por el Banco del Pacífico y el Citibank por US\$290,000.00 y US\$900,000.00 respectivamente. Dichos documentos están garantizados por certificados de depósitos y pólizas de acumulación a nombre del accionista principal, los que causan el 4% de comisión anual.

S. VALUACIÓN DE BIENES INMUEBLES:

Corresponde a la valuación de los bienes inmuebles realizado el 13 de enero del 2001 por la Arq. Jenny Jaramillo, los que se detallan a continuación:

<u>Inmuebles</u>	<u>Valor sg. Avalúo</u>
Departamento del Edificio Complejo Inmobiliario Colón	137,918.05
Departamento del Conjunto Residencial Centrópolis	88,894.65
Departamento del Edificio Yazigi	36,878.00
	<u>263,690.70</u>
Menos: Registros contables	9,989.06
	<u>253,701.64</u>

T. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las principales transacciones efectuadas con el accionista de la Compañía, son los siguientes:

Intereses por préstamo de capital de trabajo	145,506.50
Comisión por cartas de crédito	76,704.07
Comisiones por ventas	64,746.38

U. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.