



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Centro Educativo Integral CENEICA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 Gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. 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 **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. La Compañía presenta un capital de trabajo negativo por US\$2,708,454.33 y pérdidas acumuladas por US\$1,144,916.20. Estas situaciones generan incertidumbre sobre su capacidad para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar sobre esa incertidumbre.

Pannell Kerr Forster

5 de agosto del 2003
Guayaquil, Ecuador

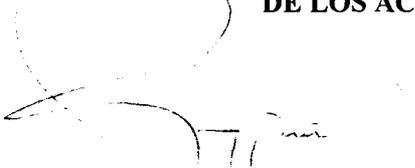
Edgar Naranjo L.

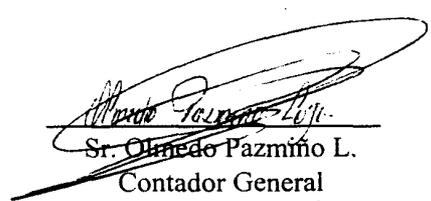
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	79.463,19	3.697,44
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	858.665,69	578.970,34
Gastos pagados por anticipado	3.340,75	2.311,08
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	941.469,63	584.978,86
INVERSIONES PERMANENTES (Nota E)	13.627,26	11.624,30
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota F)	153.240,53	162.384,53
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	2.388.882,42	2.541.896,90
OTROS ACTIVOS (Nota H)	372.921,73	632.311,27
TOTAL ACTIVO	3.870.141,57	3.933.195,86
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios (Nota I)		52.741,65
Préstamos bancarios (Nota J)	2.578.636,48	1.494.535,00
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	717.903,15	222.542,48
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	353.384,33	480.347,57
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3.649.923,96	2.250.166,70
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	109.460,52	594.173,44
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	32.302,68	32.302,68
Reserva de capital	1.223.370,61	1.223.370,61
Pérdidas acumuladas	(1.144.916,20)	(166.817,57)
	110.757,09	1.088.855,72
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3.870.141,57	3.933.195,86


 Ing. Roberto Guzmán
 Representante Legal


 Sr. Olmedo Pazmiño L.
 Contador General

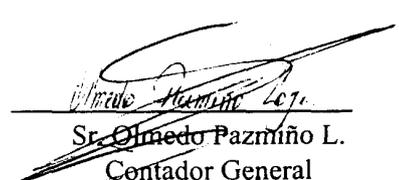
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
INGRESOS DE OPERACION:		
Educativos	3.515.553,02	2.238.827,33
Otros ingresos	15.822,42	15.016,86
	<u>3.531.375,44</u>	<u>2.253.844,19</u>
COSTO Y GASTOS: (Nota O)		
Costo de personal	1.714.550,14	1.238.011,55
Gastos de administración	751.529,11	455.089,62
Gastos financieros	1.192.450,44	372.125,98
Amortización	178.090,40	166.391,70
Gastos de ventas	72.558,35	18.442,00
Depreciación	153.014,48	154.797,70
Otros gastos	429.314,52	15.803,21
	<u>4.491.507,44</u>	<u>2.420.661,76</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(960.132,00)</u>	<u>(166.817,57)</u>



 Ing. Roberto Guzmán
 Representante Legal



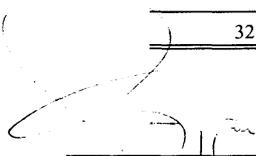
 Sr. Olmedo Pazmiño L.
 Contador General

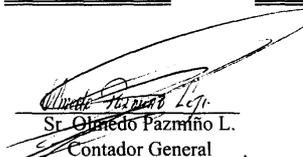
Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	32.302,68	1.949.289,14	(725.918,53)
Pérdida del ejercicio			(166.817,57)
Absorsión de pérdidas (Ver Nota Q)		<u>(725.918,53)</u>	<u>725.918,53</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	32.302,68	1.223.370,61	(166.817,57)
Pérdida del ejercicio			(960.132,00)
Ajustes			<u>(17.966,63)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>32.302,68</u>	<u>1.223.370,61</u>	<u>(1.144.916,20)</u>


 Ing. Roberto Guzmán
 Representante Legal

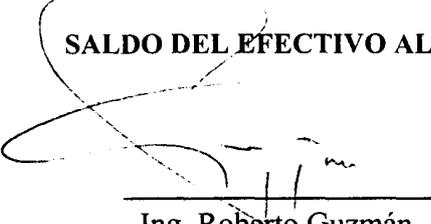

 Sr. Obedo Pazmiño L.
 Contador General

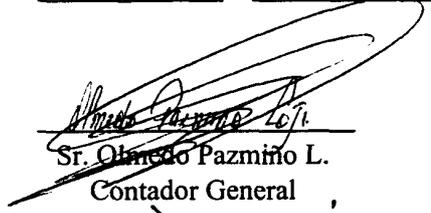
Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido por pensiones	2.231.158,67	1.982.600,67
Efectivo pagado a empleados, directivos y varios acreedores	(2.123.810,50)	(2.149.840,30)
Otros ingresos	15.822,44	14.612,75
Comisiones pagadas	(47.404,86)	(24.058,16)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación.	<u>75.765,75</u>	<u>(176.685,04)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo		(115.500,00)
Préstamos compañías relacionadas		(20.000,00)
Préstamos bancarios		<u>306.205,51</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>0,00</u>	<u>170.705,51</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	75.765,75	(5.979,53)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>3.697,44</u>	<u>9.676,97</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>79.463,19</u>	<u>3.697,44</u>

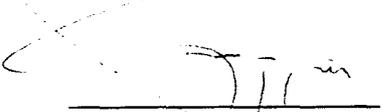

 Ing. Roberto Guzmán
 Representante Legal


 Sr. Olmedo Pazmiño L.
 Contador General

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(960.132,00)	(166.817,57)
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación	153.014,48	154.797,70
Amortización	178.090,40	166.391,70
Ajuste de Inversiones		204,04
Proveduría (uniformes)	45.851,90	
Provision jubilacion patronal	91.287,08	
Provisión de intereses bancarios	324.738,77	321.596,76
Castigo de cuentas por cobrar	32.188,66	
	<u>(134.960,71)</u>	<u>476.172,63</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(304.742,97)	(260.027,80)
Gastos pagados por anticipado	(1.029,67)	332,07
Otros activos	35.447,24	(92.997,54)
Sobregiros bancarios	(52.741,65)	
Documentos y cuentas por pagar	507.195,01	(23.560,54)
Gastos acumulados por pagar	26.598,50	(276.603,86)
	<u>210.726,46</u>	<u>(652.857,67)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>75.765,75</u>	<u>(176.685,04)</u>


 Ing. Roberto Guzmán
 Representante Legal


 Sr. Obedo Pazmiño L.
 Contador General?

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.:

Fue constituido el 8 de junio de 1984 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la formación, creación, diseño o implementación de programas especiales de educación, aprendizaje y difusión de la cultura en los niveles preescolar, escolar y secundario.

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:

Provisión para cuentas incobrables La administración no ha establecido una política para crear provisiones por cuentas de dudoso cobro, por lo que no se ha efectuado ningún registro por este concepto.

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>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Material didáctico	10
Equipos de computación	(*) 3

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil de 5 a 3 años, siendo aplicado a los valores en libros registrados a esa fecha, basándose en el Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el Registro Oficial No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad de aceptación internacional.

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

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Inversiones en acciones. Se encuentran contabilizadas al costo de adquisición, más la corrección monetaria y los ajustes por aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 17.

Pérdidas en cambio. Las pérdidas en cambio originadas en 1999 por la actualización de obligaciones en moneda extranjera se registraron en otros activos para ser amortizados en un plazo de 5 años. Hasta marzo del año 2000 se registró en resultados, a partir de esa fecha las transacciones se registran en USDólares.

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

C. EFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Caja	1,800.00	638.00
Bancos	77,663.19	3,059.44
	<u>79,463.19</u>	<u>3,697.44</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Pensiones	95,623.92	23,720.52
Directores y empleados	9,741.14	20,010.18
Cheques posfechados	3,290.98	9,010.14
Cheques protestados	168.19	2,819.73
Tarjetas de crédito	56,256.58	1,607.66
Derecho de promoción	30,525.32	5,864.09
Varios deudores (1)	56,779.25	8,262.37
Compañías relacionadas (2)	606,280.31	507,675.65
	<u>858,665.69</u>	<u>578,970.34</u>

(1) Incluye principalmente US\$29,358.99 de prestamos a terceros.

(2) Estos valores no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida. (Ver Nota P).

E. INVERSIONES PERMANENTES:

Incluye principalmente:

Empresa	Costo	Corrección	NEC	Ajuste	Valor en libros	
	Original	Monetaria	17	2002	2002	2001
Electroquil S.A.	1.274.28	4.520.19	5.829.84	2.002.95	13.627.26	11.624.30
					<u>13.627.26</u>	<u>11.624.30</u>

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**F. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Corresponde a aportes realizados para futuro aumento de capital en la compañía Panamá Investment.

G. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>
Costo:				
Terreno	371,505.00			371,505.00
Edificio	2,769,088.62			2,769,088.62
Muebles y enseres	59,053.69			59,053.69
Equipo de computación	33,258.82		(10,653.72)	22,605.10
Material didáctico	24,549.54			24,549.54
	<u>3,257,455.67</u>		<u>(10,653.72)</u>	<u>3,246,801.95</u>
Menos: Depreciación acumulada				
Edificio	644,759.43	138,454.42		783,213.85
Muebles y enseres	32,606.32	5,905.45		38,511.77
Equipo de computación	27,059.29	6,199.53	(10,653.72)	22,605.10
Material didáctico	11,133.73	2,455.08		13,588.81
	<u>715,558.77</u>	<u>153,014.48</u>	<u>(10,653.72)</u>	<u>857,919.53</u>
	<u>2,541,896.90</u>	<u>(153,014.48)</u>	<u>0.00</u>	<u>2,388,882.42</u>

H. OTROS ACTIVOS:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Diferencial cambiario	791,690.20	791,690.20
Menos: Amortización acumulada (1)	479,040.66	322,716.06
	<u>312,649.54</u>	<u>468,974.14</u>
Proveeduría (2)		72,863.93
Depósitos en garantía (3)	20,004.20	20,004.20
Intereses (4)	40,267.99	70,469.00
	<u>372,921.73</u>	<u>632,311.27</u>

(1) El movimiento de la cuenta es como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	322,716.06	156,324.36
(+) Amortización	156,324.60	166,391.70
Saldo final	<u>479,040.66</u>	<u>322,716.06</u>

- (2) Representa principalmente Inventario de uniformes disponibles para la venta a los estudiantes. La administración durante el 2002 dió de baja US\$45,851.90 de inventario obsoleto.
- (3) Corresponde al valor que se entregó como depósito en garantía por un contrato de arrendamiento de propiedades y equipos con Predial Doblequis S.A., firmado el 2 de enero de 1989.
- (4) Representan la activación de gastos de intereses los que se amortizarán en tres años. Durante el 2002 se amortizó US\$21,765.80.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**I. SOBREGIROS BANCARIOS:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco Pichincha		
Banco de Guayaquil		51,503.71
Banco del Pacífico		1,237.94
(1)		<u>52,741.65</u>

- (1) Representan sobregiros contables originados por los cheques girados y aún no presentados para el cobro en las respectivas instituciones bancarias. Incluye US\$30,190.01 girados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad por aportes pendientes de pago.

J. PRESTAMOS BANCARIOS:

Corresponde a préstamos otorgados por bancos locales, como se detalla a continuación:

<u>Institución</u>	<u>%</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre del</u>	
			<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco del Tungurahua (En Saneamiento)	16.82	25-05-99	41,200.00	41,200.00
Banco de Guayaquil (Profinance Corp)	12.00	10-02-03	(1) 2,537,436.48	1,453,335.00
			<u>2,578,636.48</u>	<u>1,494,535.00</u>

- (1) Corresponde a la sustitución de pasivos efectuada por Profinance Enterprise Corp (Ver Nota R), el que se compone de la siguiente manera:

Saldo inicial	1,453,335.00
Capitalización de intereses (Ver Nota L)	478,300.21
Transferencia del pasivo a largo plazo	576,000.00
Préstamo Banco de Guayaquil año 2002	29,801.27
	<u>2,537,436.48</u>

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Acreeedores varios	(1)	24,865.58	63,106.16
Anticipos por liquidar	(2)	192,172.84	42,157.53
Servicio de Rentas Internas	(3)	1,706.09	32,732.87
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	(4)	83,177.56	12,235.02
Compañías relacionadas	(5)	259,674.38	
Otros	(6)	156,306.70	72,310.90
		<u>717,903.15</u>	<u>222,542.48</u>

- (1) Incluye principalmente US\$15,417.55 por provisiones de servicios de terceros en almacén.
 (2) Corresponde a los valores recibidos por pensiones, inscripciones y matrículas que aún no han sido devengados.
 (3) Corresponde a retenciones en la fuente por pagar del mes de diciembre.
 (4) Incluye principalmente fondos de reserva por US\$36,857.54.
 (5) Ver Nota P.
 (6) Corresponde a valores por pagar a terceros. En el año 2001 incluye principalmente US\$13,498.43 por provisiones para servicio de transporte al personal y a estudiantes.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses por pagar	(1)	298,813.76	452,375.50
Beneficios sociales		54,570.57	27,972.07
		<u>353,384.33</u>	<u>480,347.57</u>

(1) Corresponde a los intereses causados por préstamos bancarios. A continuación un detalle del movimiento durante el año:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial		452,375.20	410,522.60
(+) Provisión		324,738.77	321,596.76
(-) Abonos			4,747.51
(-) Capitalización	(2)	478,300.21	274,996.35
Saldo final		<u>298,813.76</u>	<u>452,375.50</u>

(2) Corresponde a la capitalización de intereses (Ver Nota J).

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltda.: Préstamo original de US\$1,440,000.00 que genera un interés del 17.50% reajutable cada 90 días y con vencimiento final en noviembre del año 2003.	(1)		576,000.00
			<u>576,000.00</u>
Jubilación patronal	(2)	109,460.52	18,173.44
		<u>109,460.52</u>	<u>594,173.44</u>

(1) Valor transferido al pasivo corriente, en la sustitución de pasivos efectuada por Profinance Enterprise Corp. (Ver Nota J).

(2) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- Representa 807.567 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación al valor nominal de US\$0.04 cada una.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación)

Reserva de Capital.- Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17: 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.

Pérdidas Acumuladas.- La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de las pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

O. COSTOS Y GASTOS:

Gastos financieros: Incluye principalmente US\$722,468,56 por uso de las instalaciones de su relacionada Predial Doblequis, y US\$230,262.84 de interés provisionados a favor de Profinance Corp.

Otros gastos: Incluye principalmente US\$254,719.43 por la compra de libros, mochilas, uniformes, etc (entregados en consignación US\$196,568.29).

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron realizadas en condiciones similares a los de terceros, incluyen lo siguiente:

	<u>Cuentas por</u>	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Compañías relacionadas:		
Predial Doblequis S.A.		222,885.45
Conticorp S.A.	106,284.00	
Jazaba S.A.	28,394.98	
Fundación Espíritu Santo	5,019.34	
Spirit AES	118,100.41	
Jucalop S.A.	13,297.39	
Panamá Investment	248,000.00	36,788.93
Instituto Tecnológico	87,184.19	
	<u>606,280.31</u>	<u>259,674.38</u>

Q. ABSORCIÓN PERDIDAS:

Según acta de junta de accionistas del 31 de enero del 2001, los accionistas decidieron absorber Pérdidas acumuladas por US\$725,918.53 con la cuenta Reserva de Capital.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**R. SUSTITUCIÓN DE PASIVO:**

El 13 de marzo del 2002 se suscribe un compromiso para sustituir la deuda que Ceneica mantenía con el Banco Guayaquil S.A. y Guayaquil Bank & Trust Co. Ltda. mediante la constitución del Fideicomiso Mercantil Centenario, actuando Profinance Enterprises Corp como beneficiaria.

Según escritura pública celebrada el 20 de junio del 2002, las Compañías transfirieron lo siguiente:

<u>Compañía</u>	<u>Barrio del Centenario</u>
Inmobiliaria 705 S.A.	Solar y Villa # 7 Mz. A-1
Predial Notipax S.A.	Solar y Villa # 3 Mz. 40
	Solar y Villa # 4 Mz. 32

La compañía Inmobiliaria 705 S.A. y Predial Notipax S.A., ceden todos los derechos fiduciarios que tienen sobre los bienes que aportan al Fideicomiso Mercantil Centenario a la compañía Profinance Enterprises Corp., en virtud de esta cesión, esta última se convierte en beneficiaria del Fideicomiso, posteriormente la beneficiaria los entregara en dación en pago a favor del Banco de Guayaquil S.A., en pago de las obligaciones que Ceneica S.A. mantenía con esta.

A los 31 días del mes de octubre del 2002, según escritura pública, es voluntad de la compañía Profinance Enterprises Corp., ceder en propiedad todos y cada uno de los derechos de la beneficiaria a favor del Banco de Guayaquil, el que acepta la propiedad de la totalidad de los derechos que posee el Fideicomiso Mercantil Centenario.

S. 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 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.