



uis
odríguez & Asociados

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE (Expresado en dólares USA)

Señor Ing.
Marco Samaniego S. y Accionistas de:

COIVESA S.A.

1. He auditado el balance general que se adjunta de **COIVESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. La mía es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a mi auditoría.
2. Esta auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoría comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Presidencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría realizada provee una base razonable para fundamentar esta opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COIVESA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



uis
odríguez & Asociados

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador

-
4. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2002, se emite por separado.

Atentamente.

C.P.A. Dr. Luis Rodríguez B.
AUDITOR INDEPENDIENTE
RNC - 5.984 - SC-RNAE-255

Quito, 21 de febrero del 2003

COIVESA S.A.
Balance General
Años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresado en dólares USA)

Activo

Activo Corriente:

Efectivo y equivalente de efectivo	(Nota B)	167,812.63	179,067.67
Inversiones	(Nota C)		150,000.00
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	184,079.12	180,393.68
Inventarios	(Nota E)	246,790.89	273,035.55
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	66,919.49	46,118.53

Total Activo Corriente		665,602.13	828,615.43
-------------------------------	--	-------------------	-------------------

Propiedades, planta y equipo	(Nota G)	150,056.19	151,342.66
Otros activos	(Nota H)	4,863.70	5,178.67

Total Activo no corriente		154,919.89	156,521.33
----------------------------------	--	-------------------	-------------------

Total activo		820,522.02	985,136.76
---------------------	--	-------------------	-------------------

Pasivo e inversión de los accionistas

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar	(Nota I)	22,054.92	111,861.77
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	77,514.78	98,155.80
Obligaciones fiscales	(Nota K)	97,262.74	130,546.97

Total pasivo corriente		196,832.44	340,564.54
-------------------------------	--	-------------------	-------------------

Pasivo a largo plazo	(Nota L)	97,800.16	96,011.07
----------------------	----------	-----------	-----------

Total pasivo no corriente		97,800.16	96,011.07
----------------------------------	--	------------------	------------------

Total pasivos		294,632.60	436,575.61
----------------------	--	-------------------	-------------------

Inversión de los accionistas	(Nota M)	525,889.42	548,561.15
------------------------------	----------	------------	------------

Total pasivo y patrimonio		820,522.02	985,136.76
----------------------------------	--	-------------------	-------------------

Las notas que se acompañan de la A a la N,
Son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Resultados
Años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	1,840,709.11	1,840,092.46
Costo de venta	1,203,657.61	1,118,982.20
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	637,051.50	721,110.26
Gastos de operación:		
Gastos de venta y mercadeo	104,752.31	45,221.95
Gastos de administración	198,696.88	230,378.10
Total gastos de operación	303,449.19	275,600.05
Utilidad (pérdida) en operación	333,602.31	445,510.21
Otros ingresos (egresos):		
Otros Ingresos	12,119.42	20,397.18
Otros egresos	(2,332.55)	(3,410.07)
Otros ingresos (egresos) – neto	9,786.87	16,987.11
Utilidad (pérdida) del ejercicio	343,389.18	462,497.32
15% participación trabajadores	(51,508.38)	(80,803.55)
25% Impuesto a la Renta	(74,552.53)	(114,471.70)
10% Reserva legal	(21,732.83)	(26,722.21)
Utilidad de los accionistas	195,595.44	240,499.86

Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresado en dólares USA)

Capital social		
Saldo al 31-12-00	29,040.00	29,040.00
Aumento del 22-03-00 tomado de Reserva de capital	150,960.00	150,960.00
Aumento del 03-06-01 tomado de Reserva Facultativa	32,000.00	32,000.00
Aumento del 03-06-01 tomado de Reserva de Capital	28,000.00	28,000.00
Saldo al 31 de diciembre del 2001	240,000.00	240,000.00
Aumento del 14-05-02 tomado de Reserva Legal	49,692.12	
Aumento del 14-05-02 tomado de Reserva de Capital	2,445.52	
Aumento del 14-05-02 tomado de Reserva Facultativa	7,862.36	
Saldo final	300,000.00	240,000.00
Reserva legal		
Saldo al 31-12-00	22,969.91	22,969.91
Apropiación de las utilidades del 2001	26,722.21	26,722.21
Saldo al 31 de diciembre del 2001	49,692.12	49,692.12
Transferencia a Capital Social	(49,692.12)	
Apropiación de las utilidades del 2002	21,732.83	
Saldo final	21,732.83	49,692.12
Reserva Facultativa		
Saldo al 31-12-00	13,713.99	13,713.99
Ajuste a la Reserva Facultativa	2,209.66	2,209.66
Saldo al 31 de diciembre del 2001	15,923.65	15,923.65
Transferencia a Capital Social	(7,862.36)	
Apropiación de utilidad del 2001	240,499.86	
Declaración de dividendos	(240,000.00)	
Saldo final	8,561.15	15,923.65
Reserva de capital:		
Saldo al 31-12-00	181,405.52	181,405.52
Transferencia a capital social	(178,960.00)	(178,960.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,445.52	2,445.52
Transferencia a Capital Social	(2,445.52)	
Saldo final	0.00	2,445.52
Utilidades acumuladas		
Saldo al 31 de diciembre del 2001	240,499.86	109,209.66
Transferencia a reserva de capital		(30,641.54)
Declaración en dividendos		(78,568.12)
Transferencia a Reserva Facultativa	(240,499.86)	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	343,389.18	462,497.32
15% Participación trabajadores	(51,508.38)	(80,803.55)
25% Impuesto a la Renta	(74,552.53)	(114,471.70)
10% Reserva Legal	(21,732.83)	(26,722.21)
Saldo final	195,595.44	240,499.86
Total inversión de los Accionistas (Nota M)	525,889.42	548,561.15

Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	-	1,728,059.40	1,837,681.69
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,436,144.16)	(1,456,102.91)	
Otros ingresos (gastos), netos	9,786.87	(11,444.67)	
Participación de trabajadores	(80,803.55)	(20,560.60)	
Impuestos a la renta corriente	(107,836.76)	(22,478.21)	

Efectivo neto por actividades de operación	113,061.80	327,095.30
---	-------------------	-------------------

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Diferencias en propiedades, planta y equipo	(36,420.90)	(34,880.84)
Variación en inversiones Fondo Visión	314.97	(5,178.67)

Efectivo neto por actividades de inversión	(36,105.93)	(40,059.51)
---	--------------------	--------------------

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Aumento en pasivo a largo plazo	1,789.09	
Dividendos pagados a los Accionistas	(240,000.00)	(78,568.12)
Variación en inversiones a corto plazo	(150,000.00)	(111,842.45)

Efectivo neto por actividades de financiamiento	(88,210.91)	(190,410.57)
--	--------------------	---------------------

Variación neta del efectivo durante el año	(11,255.04)	96,625.22
Efectivo al inicio del año	179,067.67	82,442.45

Efectivo al final del año	167,812.63	179,067.67
----------------------------------	-------------------	-------------------

Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresado en dólares USA)

**Conciliación entre el Flujo de Efectivo –
y las Actividades de Operación:**

Utilidad neta	217,328.27	267.222.07
Ajustes a ingresos y gastos Que no representan efectivo:		
Depreciación de propiedades	37,707.37	35,358.10
Jubilación patronal neto		64,868.04
Provisión para cuentas dudosas	267.70	1,527.13
Otros créditos (cargos) a utilidades retenidas		(28,431.78)
Cuentas por cobrar comerciales	(26,769.91)	(95,077.85)
Inventarios	26,244.66	(67,922.42)
Gastos prepagados	39,727.10	(39,713.78)
Otras cuentas por cobrar	(37,711.29)	(27,696.68)
Cuentas por pagar	(4,074.71)	(7,427.85)
Otras cuentas por pagar	147.66	(16,455.66)
Anticipo de clientes	(85,879.80)	92,667.08
Participación trabajadores por pagar	(29,295.17)	60,242.95
Impuesto a la renta por pagar	(33,284.23)	91,993.49
Pasivos acumulados	8,654.15	(4,057.54)
Total ajustes	(104,266.47)	59,873.23
Efectivo en actividades de operación	113,061.80	327,095.30

**Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros**

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad**a) Descripción del negocio**

La compañía "**COIVESA S.A.**", se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 7 de diciembre de 1987, ante el Notario Segundo del Cantón Quito y fue inscrita legalmente el 28 de diciembre de 1987 en el Registro Mercantil del mismo cantón. Tendrá una duración de veinte años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, de acuerdo al último aumento de capital suscrito y pagado el 14 de mayo del 2002 ante el Dr. Fernando Polo Elmir, Notario Vigésimo Séptimo del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de junio del 2002, tiene por objeto social, principalmente, la producción, comercialización, distribución, promoción, ventas y representación de a) Repuestos, partes, piezas, componentes y accesorios automotrices e industriales; b) Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de productos automotrices y tapicería automotriz; c) Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de ropa confeccionada, e indumentaria en general y de artículos accesorios o afines a estos, como carteras, zapatos, correas y otros; d) Implementos, equipos y maquinaria automotriz, textil e industrial en general; e) Asesoramiento, asistencia técnica y tecnológica para proyectos comerciales, industriales y manufactureros; f) la representación por cuenta propia y/o a través de terceras personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, dedicadas a la producción y/o comercialización de toda clase de productos automotrices e industriales. Para la realización de estos objetivos, la sociedad intervendrá en toda clase de actos, contratos y operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas, que guarden armonía con su objeto y sean necesarias para su cumplimiento.

b) Entorno económico

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

c) Bases contables

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

- ❑ **Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- ❑ **Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.
- ❑ **Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.
- ❑ **Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.
- ❑ **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina y para instalaciones y equipo electrónico 5 años.
- ❑ **Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a lo dispuesto en la ley.
- ❑ **Intereses Ganados** - Se llevan a resultados de acuerdo a lo causado en el periodo.
- ❑ **Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio** - De conformidad a lo que dispone el Régimen Tributario Ecuatoriano en el Art. 10 (14) del Capítulo 4, se pueden considerar como gastos deducibles para la liquidación del impuesto a la renta. Las provisiones registradas por este concepto, fueron calculadas por una compañía especializada independiente. Estas provisiones corresponden al personal que han cumplido por lo menos diez años consecutivos de trabajo en COIVESA S.A..

d) Índice de precios al consumidor

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9.36

COIVESA S.A.

Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Cajas chicas	300.00	200.00
Bancos	153,321.24	178,867.67
Depósitos en tránsito	14,191.39	
	167,812.63	179,067.67

(Nota C) Inversiones

Las inversiones estaban colocadas en los siguientes entidades:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Banco de Guayaquil	0.00	100,000.00
Recordmotor S.A.	0.00	50,000.00
	0.00	150,000.00

La inversión en el banco de Guayaquil corresponde a reepos y generaron el 4% de interés; y la de Recordmotor S.A., el 10 % de interés anual.

(Nota D) Cuentas por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés alguno:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Clientes	179,482.52	152,712.61
Anticipo a proveedores	478.24	1,818.17
Cuentas por cobrar empleados	2,360.30	6,172.52
Otras cuentas por cobrar	3,552.89	21,217.51
Provisión créditos incobrables	(1,794.83)	(1,527.13)
	184,079.12	180,393.68

COIVESA S.A.**Notas a los estados financieros**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(expresado en dólares USA)

(Nota E) Inventarios

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas, cuyos saldos físicos finales fueron valorados por el método promedio para el año 2002 y primeras entradas primeras salidas (UEPS) para el 2001, como se muestra:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Producto terminado	56,488.84	60,700.33
Materia prima, materiales y repuestos	177,888.80	202,076.56
Importaciones en tránsito	12,413.25	10,258.67
	246,790.89	273,035.55

(Nota F) Gastos y pagos anticipados

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Retención del impuesto a la renta	17,889.11	18,308.73
Anticipo impuesto a la renta	38,927.12	8,676.92
Seguros	2,527.93	113.53
Valores por liquidar	7,369.41	18,612.88
Intereses por cobrar		200.55
Garantías tarjetas de crédito	205.92	205.92
	66,919.49	46,118.53

(Nota G) Propiedades, planta y equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Planta industrial	50,679.15	50,679.15
Equipos de oficina	7,640.18	6,335.11
Muebles y enseres	33,860.15	30,868.52
Equipos de computación	46,522.69	44,501.61
Maquinaria y equipo	191,452.60	161,349.48
Herramientas	2,133.93	2,133.93
	332,288.70	295,867.80
(-) Depreciación	(182,232.51)	(144,525.14)
	150,056.19	151,342.66

COIVESA S.A.**Notas a los estados financieros**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(expresado en dólares USA)

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Al costo:

Saldo inicial	295,867.80	261,162.96
Compras	36,420.90	36,294.63
Ventas	-	(1,589.79)
Saldo final	332,288.70	295,867.80

La depreciación acumulada a la misma fecha se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Planta industrial	46,950.50	37,367.40
Equipo de oficina	3,592.90	2,964.08
Muebles y enseres	16,928.96	14,476.20
Equipo de computación	35,064.12	26,036.58
Maquinaria y equipo	78,478.31	62,668.46
Herramientas	1,217.72	1,012.42
	182,232.51	144,525.14

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Depreciación acumulada al costo:

Saldo inicial	144,525.14	109,343.04
Gastos de año	37,707.37	35,358.56
Ventas		(176.46)
Saldo final	182,232.51	144,525.14

COIVESA S.A.**Notas a los estados financieros**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(expresado en dólares USA)

(Nota H) Otros activos

El valor que aparece registrado en este grupo US\$ 5,178.67, corresponde a una inversión en Fondos Visión del Banco Popular del Ecuador, entidad bancaria que se halla cerrada; por lo expuesto esta inversión no gana intereses; de este saldo durante el año 2002 se recuperó US\$ 314.97, la diferencia, o sea US\$ 4,863.70 resulta incierta su recuperación.

(Nota I) Cuentas por pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Proveedores	14,881.92	18,956.63
Anticipo de clientes	6,787.28	92,667.08
Otros pasivos corrientes	385.72	238.06
	22,054.92	111,861.77

(Nota J) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

13er. Sueldo	2,129.84	2,015.87
14to. Sueldo	4,952.63	368.81
Vacaciones	6,810.80	7,236.43
Fondo de reserva	12,113.13	7,731.14
15% Participación trabajadores	51,508.38	80,803.55
	77,514.78	98,155.80

(Nota K) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagados como dispone la Ley durante enero del 2002:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Servicio de Rentas Internas	91,308.76	125,133.44
Aportes IESS	5,953.98	5,413.53
	97,262.74	130,546.97

(Nota L) Pasivo a largo plazo

Tal como se mencionó en la **Nota A, literal c)** de este informe, el saldo registrado en este grupo proviene de la provisión realizada con el informe matemático preparado por una compañía actuaria independiente, la misma que recomendó lo siguiente:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Jubilación patronal	97,720.16	95,931.07
Desahucio	80.00	80.00
	97,800.16	96,011.07

El movimiento con relación al año inmediato anterior, fue el siguiente:

Saldo inicial	96,011.07	31,143.03
Provisión para el año	1,789.09	64,868.04
	97,800.16	96,011.07

(Nota M) Inversión de los accionistas**a) Capital social**

El capital social al 31 de diciembre del 2002, se descomponía en 30.000 acciones nominativas de US.10.00, cada una, cuya integración consta en la última reforma de estatutos protocolizada el 14 de mayo del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de mayo del mismo año.

COIVESA S.A.

Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(expresado en dólares USA)

b) Reserva legal

De conformidad al artículo vigésimo tercero de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 10% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva Facultativa

La Compañía ha constituido este fondo mediante la apropiación de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores. Esta reserva no está contemplada en los estatutos sociales, pero si en la Ley de Compañías.

d) Reserva de capital

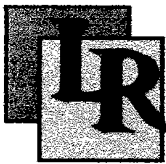
A continuación de la Dolarización de la economía ecuatoriana, en la cual se adoptó como moneda oficial al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, y cumpliendo lo dispuesto en la NEC 17, se elimina la **Reexpresión Monetaria** y el efecto acumulado en esta cuenta, fue autorizado pasar a **Reserva de capital**, saldo que fue transferido para aumento de capital.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001		
Capital social	300,000.00	240,000.00
Reserva legal	21,732.83	49,692.12
Reserva Facultativa	8,561.15	15,923.65
Reserva de capital	-0-	2,445.52
Resultado del ejercicio	195,595.44	240,499.86
	525,889.42	548,561.15

(Nota N) Eventos subsecuentes

Hasta la fecha de este informe, no ha llegado a mi conocimiento ningún evento que pueda afectar la situación financiera de la compañía. Las resoluciones de Junta General de Accionistas se han cumplido fielmente.



uis
odríguez B.

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador

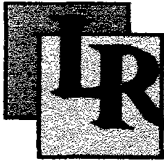
AUDITOR & CONSULTOR INDEPENDIENTE

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
(Expresado en dólares USA)**

**Señor Ing.
Marco Samaniego S. y Accionistas de:**

COIVESA S.A.

1. He auditado el balance general que se adjunta de **COIVESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a mi auditoria.
2. Esta auditoria fue realizada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Esas normas requieren que la auditoria se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoria comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Presidencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para fundamentar esta opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COIVESA S.A.** al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



uis
odríguez B.

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador

AUDITOR & CONSULTOR INDEPENDIENTE

4. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.



C.P.A. Dr. Luis Rodríguez B.
AUDITOR INDEPENDIENTE
RNC - 5.984 - SC-RNAE-255

Quito, 1 de marzo del 2002

COIVESA S.A.
Balance General
Año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en dólares USA)

Activo

Activo Corriente:

Efectivo y equivalente de efectivo	(Nota B)	179,067.67
Inversiones	(Nota C)	150,000.00
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	180,393.68
Inventarios	(Nota E)	273,035.55
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	46,118.53

Total Activo Corriente		828,615.43
-------------------------------	--	-------------------

Propiedades, planta y equipo	(Nota G)	151,342.66
Otros activos	(Nota H)	5,178.67

Total Activo no corriente		156,521.33
----------------------------------	--	-------------------

Total activo		985,136.76
---------------------	--	-------------------

Pasivo e inversión de los accionistas

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar	(Nota I)	111,861.77
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	98,155.80
Obligaciones fiscales	(Nota K)	130,546.97

Total pasivo corriente		340,564.54
-------------------------------	--	-------------------

Pasivo a largo plazo	(Nota L)	96,011.07
----------------------	----------	-----------

Total pasivo no corriente		96,011.07
----------------------------------	--	------------------

Total pasivos		436,575.61
----------------------	--	-------------------

Inversión de los accionistas	(Nota M)	548,561.15
------------------------------	----------	------------

Total pasivo y patrimonio		985,136.76
----------------------------------	--	-------------------

Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Resultados
Año Terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	1,840,092.46
Costo de venta	1,118,982.20
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	721,110.26
Gastos de operación:	
Gastos de venta y mercadeo	45,221.95
Gastos de administración	230,378.10
Total gastos de operación	275,600.05
Utilidad (pérdida) en operación	445,510.21
Otros ingresos (egresos):	
Otros Ingresos	20,397.18
Otros egresos	(3,410.07)
Otros ingresos (egresos) – neto	16,987.11
Utilidad (pérdida) del ejercicio	462,497.32
15% participación trabajadores	(80,803.55)
25% Impuesto a la Renta	(114,471.70)
10% Reserva legal	(26,722.21)
Utilidad de los accionistas	240,499.86

Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Inversión de los Accionistas
Año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en dólares USA)

Capital social	
Saldo AL 31-12-00	29,040.00
Aumento del 22-03-00 tomado de Reserva de capital	150,960.00
Aumento del 03-06-01 tomado de Reserva Facultativa	32,000.00
Aumento del 03-06-01 tomado de Reserva de Capital	28,000.00
Saldo final	240,000.00
Reserva legal	
Saldo inicial	22,969.91
Apropiación de las utilidades del 2001	26,722.21
Saldo final	49,692.12
Reserva Facultativa	
Saldo inicial	13,713.99
Ajuste a la Reserva Facultativa	2,209.66
Saldo final	15,923.65
Reserva de capital:	
Saldo inicial	181,405.52
Transferencia a capital social	(178,960.00)
Saldo final	2,445.52
Utilidades acumuladas	
Saldo inicial	109,209.66
Transferencia a reserva de capital	(30,641.54)
Declaración en dividendos	(78,568.12)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	462,497.32
15% Participación trabajadores	(80,803.55)
25% Impuesto a la Renta	(114,471.70)
10% reserva de Capital	(26,722.21)
Saldo final	240,499.86
Saldo final	548,561.15
Total inversión de los Accionistas (Nota M)	

Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	1,837,681.69
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,456,102.91)
Otros ingresos (gastos), netos	(11,444.67)
Participación de trabajadores	(20,560.60)
Impuestos a la renta corriente	(22,478.21)

Efectivo neto por actividades de operación	327,095.30
---	-------------------

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Diferencias en propiedades, planta y equipo	(34,880.84)
Variación neta en inversiones	(5,178.67)

Efectivo neto por actividades de inversión	(40,059.51)
---	--------------------

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Dividendos pagados a los Accionistas	(78,568.12)
Variación en inversiones a corto plazo	(111,842.45)

Efectivo neto por actividades de financiamiento	(190,410.57)
--	---------------------

Variación neta del efectivo durante el año	96,625.22
Efectivo al inicio del año	82,442.45

Efectivo al final del año	179,067.67
----------------------------------	-------------------

Las notas que se acompañan de la A a la N,
son parte integral de los estados financieros