

Dr. MILTON CAMACHO BARRIOS

Guayaquil, Marzo 25 de 2001.

A los Miembros del Directorio
y Accionistas de
TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

Dr. Milton Camacho Barrios, Auditor Independiente, he auditado
el Balance General de la Compañía

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

al 31 de diciembre de 2000 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, en relación a: 1) Los estados financieros surgen de los registros contables de la compañía; 2) Los datos contables que se encuentran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a los Consumos Especiales han sido tomados de los registros contables; 3) Se ha pagado el Impuesto a la Renta, el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a los Consumos Especiales que figuran como saldos a cargo de la compañía en sus declaraciones tributarias; 4) Se han presentado las declaraciones de Retenciones a que está obligada la compañía, en su calidad de Agente de Retención de conformidad con las disposiciones legales y acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos. El cumplimiento por parte de la compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Rumichaca No. 828 - 4a. Piso - Ofic. 401
Tel. 302524-204206-381214 - Casilla 4805
Guayaquil - Ecuador

En nuestra opinión, los Estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

al 31 de Diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones y su cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los estados financieros que se analizan han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes expedidas por el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías.



Dr. Milton Camacho Barrios.
R.N.A.E. 046
C.P.A. 2627

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 2000 - 1999
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2000		NOTAS	Dic-31-1999
	Valores	%		Valores
Activo				
ACTIVO CORRIENTE	284.711.31	84.10		193.138.55
Caja y Bancos	24.181.01	7.14	3	14.619.89
Inversiones Tempor.	---	--		471.79
Ctas.por Cobrar	24.000.04	7.09	4	8.333.33
Ot. Ctas. Cobrar	690.90	0.20	4	569.59
Invent. Mat.Prim.	11.705.82	3.46	5	12.024.08
Invent.Sum.in.y Mater	60.75	0.02	5	67.00
Invent.Produc.Termin	192.367.70	56.83	5	137.829.28
Mercad. en Trána.	30.682.53	9.06	5	19.016.40
Imptos. Anticipados	1.022.56	0.30		170.90
Ot. Act. Crrtes.	---	--		36.29
ACTIVO FIJO	53.338.68	15.76		29.637.13
Terrenos,Edif..Instal.	54.731.90	16.17	6	27.880.49
Maquin.,Mueb. Equipo	51.653.23	15.26	6	26.563.74
Vehículos	24.191.29	7.15	6	12.121.48
Otros Activos	3.083.48	0.91	6	1.697.87
Deprec.Acumul.	133.659.90 (80.321.22)	39.49 (23.73)	6	68.263.58 (38.626.45)
ACTIVO NO CORRTE.	474.25	0.14		553.87
Ctas.Cobrar Lgo.Plzo	310.16	0.09		310.16
Gtos.Invest.y Ot.	911.49	0.27		841.09
Ot.Act. no Crrte	269.44	0.08		269.44
Amort. Acumul.	1.491.09 (1.016.84)	0.44 (0.30)		1.420.69 (866.82)
TOTAL DEL ACTIVO	338.524.24	100.00		223.329.55

Las notas explicativas anexas 1 14 son parte integrante de los estados financieros.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 2000 - 1999
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2000		NOTAS	Dic-31-1999
	Valores	%		Valores
Pasivo				
PASIVO CORRIENTE	59.692.46	17.63		177.478.82
Ctas. Por Pagar	55.080.33	16.27		173.968.91
Prov.Soc.Pagar	1.555.21	0.46		548.08
Oblig.IESS e Imptos	3.056.92	0.90		2.961.83
PASIVO LARGO PLAZO	70.306.22	20.77		6.564.68
Ot.Pas.Largo Plazo	19.306.22	5.70	7	6.564.68
Prest. Accion.	51.000.00	15.07	7	0
TOTAL DEL PASIVO	129.998.68	38.40		184.043.50
Patrimonio				
Capital Pagado	800.00	0.24		800.00
Aporte Fut. Capit.	---	--		21.111.96
Res. Legales	1.525.67	0.45	10	1.525.67
Res.Reval.Patrim.	129.448.28	38.23		15.848.42
Otros Superavits	33.939.52	10.03		0
Util.Ejercicio	42.812.09	12.65		0
TOTAL PATRIMONIO	208.525.56	61.60		39.286.05
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	338.524.24	100.00		223.329.55

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS & GANANCIAS - Años 2000-1999
Valores en U. S. Dólares.

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2000</u>		<u>Dic-31-1999</u>
	<u>Valores</u>	<u>%</u>	<u>Valores</u>
VENTAS NETAS	594.400.95	100.00	250.412.23
COSTO PRODUCCIÓN			
Materia Prima	611.81	0.11	3.795.86
Mano Obra Directa	10.724.51	1.80	5.428.46
Gtos.Indir.Fabric.	6.263.55	1.05	3.283.89
	-----	-----	-----
	17.599.87	2.96	12.508.21
COSTO DE VENTAS	362.989.96	61.07	117.964.80
	-----	-----	-----
COSTO PRODUC.Y VENTAS	380.589.83	64.03	130.473.01
UTILIDAD BRUTA	213.811.12	35.97	119.939.22
Gtos.Administ.Y Ventas	140.472.84	23.63	47.614.36
UTILIDAD Operación	73.338.28	12.34	72.324.86
Otros Ingresos	44.224.60	7.44	3.869.42
Otros Egresos	74.750.79	12.58	106.342.50
UTILID.ANTES 15 %	42.812.09	7.20	(30.148.22)

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-1999</u>	<u>Asignaciones</u>	<u>Dic-31-2000</u>
Capital Pagado	800.00	---	800.00
Aporte Fut. Capitaliz.	21.111.96	(21.111.96)	0
Reservas Legales	1.525.67	---	1.525.67
Res.Reval.Patrim.	15.848.42	113.599.86	129.448.28
Otros Superavit	---	33.939.52	33.939.52
Util. Ejercicio	---	42.812.09	42.812.09
TOTAL PATRIMONIO	39.286.05	169.239.51	208.525.56

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
 Valores en U. S. Dólares

Flujos de Efectivo en actividades operativas	
Utilidad del ejercicio	42.812.09
Ajustes por:	
Gastos que no constituyen desembolsos:	
Depreciaciones	41.694.77
Ingresos que no constituyen cobros:	
Ajuste Correc. Monetaria	113.599.86

Efectivo proveniente de actividades operativas	
Antes de cambio en capital de trabajo	198.106.72
Disminución en Inversiones corto plazo	471.79
Incremento en Ctas. y Docum. Cobrar	(15.788.02)
Incremento en Inventarios	(54.213.91)
Incremento en Mercad. Tránsito	(11.666.13)
Incremento en Pagos Anticipados	(851.66)
Disminución en Otros Activos	36.29
Disminución en Act. No corrtes.	79.62
Incremento en Deudas Soc. y Fisc.	1.102.22
Disminución en Ctas. y Doc. Pagar	(118.888.58)
Incremento en Pasivo Largo Plazo	63.741.54

Efectivo Neto en actividades operativas	62.129.88
Flujos de Efectivo en actividades de inversión	
Adquisición en Activo Fijo	(65.396.32)
Disminución en Aporte Fut. Capital.	(21.111.96)
Incremento en Ot. Superavits	33.939.52

Efectivo Neto usado en actividades de inversión	(52.568.76)
Flujos de Efectivo en actividades de financiamiento	0

Aumento Neto en efectivo y sus equivalentes	9.561.12
Efectivo y sus equivalentes al inicio del periodo	14.619.89

Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	24.181.01

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
Valores en U. S. Dólares

Recursos Financieros Originados por:	
Utilidad del Ejercicio	42.812.09
Cargos que no afectan al capital	
De Trabajo: Depreciaciones	41.694.77
Incremento Pasivo Largo Plazo	63.741.54
Otros Superavits	33.939.52
Disminución Act. No Crrte.	79.62
Ajuste Corrección Monetaria	113.599.86

	295.867.40

Recursos Financieros Utilizados en:	
Adquisición Activos Fijos	65.396.32
Disminuc. Aporte Fut. Capital.	21.111.96

	86.508.28

Incremento en el Capital de Trabajo	209.359.12

ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (Disminución) en los Activos Corrientes:	
Caja y Bancos	9.561.12
Inversiones	(471.79)
Ctas. Por Cobrar	15.788.02
Inventarios	54.213.91
Mercad. en Tránsito	11.666.13
Pagos Anticipados	851.66
Otros Activos	(36.29)

	91.572.76

(Aumento) Disminución en los Pasivos Corrientes:	
Deudas Sociales y Fiscales	(1.102.22)
Ctas. y Docum. Por Pagar	118.888.58

	117.786.36

Incremento en el Capital de Trabajo	209.359.12

Las notas explicativas anexas 12 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA (VARIACIONES)
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
 Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2000</u>	<u>Dic-31-1999</u>	<u>Variaciones</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	24.181.01	14.619.89	9.561.12
Inversiones	---	471.79	(471.79)
Ctas.por Cobrar	24.000.04	8.333.33	15.666.71
Ot. Ctas. Cobrar	490.90	569.59	121.31
Invent.Mat.Prima	11.705.82	12.024.08	(318.26)
Invent.Sumin.y Mater.	60.75	67.00	(6.25)
Invent.Produc.Termin.	192.367.70	137.829.28	54.538.42
Mercad. en Tránsito	30.682.53	19.016.40	11.666.13
Imptos.Anticipados	1.022.56	170.90	851.66
Ot. Act. Crrtes.	---	36.29	(36.29)
	-----	-----	-----
TOT.ACT.CORRTE.	284.711.31	193.138.55	91.572.76
	-----	-----	-----
PASIVO CORRIENTE			
Ctas. por Pagar	55.080.33	173.968.91	(118.888.58)
Provis. Soc. Pagar	1.555.21	548.08	1.007.13
Oblig.IESS e Imptos	3.056.92	2.961.83	95.09
	-----	-----	-----
TOT.PAS.CORRTE.	59.692.46	177.478.82	(117.786.36)
	-----	-----	-----
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	225.018.85	15.659.73	209.359.12
	-----	-----	-----

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA (VARIACIONES)
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
 Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2000</u>	<u>Dic-31-1999</u>	<u>Variaciones</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES			
Terrenos, Edif., Instal.	54.731.90	27.880.49	26.851.41
Maquin., Mueb. Y Equipo	51.653.23	26.563.74	25.089.49
Vehículos	24.191.29	12.121.48	12.069.81
Otros Activos	3.083.48	1.697.87	1.385.61
	-----	-----	-----
	133.659.90	68.263.58	65.396.32
Deprec. Acumul.	(80.321.22)	(38.626.45)	(41.694.77)
	-----	-----	-----
	53.338.68	29.637.13	23.701.55
ACTIVO NO CORRTE.	474.25	553.87	(79.62)
TOT. ACT. NO CORRTE.	53.812.93	30.191.00	23.621.93
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVO LARGO PLAZO	70.306.22	6.564.68	63.741.54
PARTIC. ACCION			
Aporte Fut. Capital.	---	21.111.96	(21.111.96)
Ot. Superavits	33.939.52	---	33.939.52
Util. Ejercicio	42.812.09	---	42.812.09
Ajuste Correc. Monet.	113.599.86	---	113.599.86
	-----	-----	-----
	190.351.47	21.111.96	169.239.51
TOT. PAS. NO CORRTE	260.657.69	27.676.64	232.981.05
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	206.844.76	(2.514.36)	209.359.12

Las notas explicativas 1 a 1r son parte integrante de los estados financieros

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Valores en Sucres.

NOTA No. 1.- OBJETO SOCIAL.

TE-R-CE ECUATORIANA S. A. es una compañía constituida en la ciudad de Guayaquil y cuyo objeto principal es la Fabricación y comercialización de tubos de radio y cualquier otro elemento para la industria electrónica en general.

NOTA No. 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS.

A) Bases de preparación de los estados financieros.

Los estados financieros fueron preparados y son de responsabilidad de la administración de la Empresa. Se elaboraron en base del convenio de los costos históricos y de acuerdo con normas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador con excepción de los activos fijos que, de acuerdo con las disposiciones legales, se actualizan año a año.

B) Documentos y cuentas por Cobrar.

El saldo de este rubro representa créditos a corto plazo.

No Incluye Reserva para Créditos Incobrables.

C) Inventarios.

Los inventarios están constituidos por las Materias Primas, los suministros y materiales y por productos terminados. Han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

D) Propiedades.

Las propiedades están registradas al precio de costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a la Ley y menos las depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones están calculadas en base al método de línea recta sobre la vida útil estimada de los respectivos activos.

NOTA No. 3.- DISPONIBLE EN CAJA Y BANCOS.

El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de 2000:

Caja		5.819.02
Bancos		
Banco del Pacifico	18.315.79	
Banco del Pichincha	46.20	18.361.99
	Suman	24.181.01

NOTA No. 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR.

Las Cuentas y Documentos por Cobrar están respaldadas por la garantía que toma la empresa sobre los servicios que originan el crédito.

Esta cuenta tiene una rotación rápida ya que la política de la empresa es de pago al contado o a corto plazo.

Las cuentas por cobrar no incluyen la provisión para cuentas dudosas. El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de 2000:

Cientes	24.000.04
Ot. Ctas. por Cobrar	690.90
Suman	24.690.94

NOTA No. 5.- INVENTARIOS.

Los inventarios de la empresa están constituidos por materias Primas, suministros y materiales y productos terminados. Están valuadas al costo promedio de adquisición que no excede el valor de realización. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes los saldos de estos rubros han sido reexpresados. Las mercadería en tránsito estan al costo especifico de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2000, estos saldos fueron:

Materia Prima		
Pantallas	619.76	
Balastros	11.086.06	11.705.82
Suministros y materiales		60.75
Productos Terminados		192.367.70
Mercad. en Tránsito		30.682.53
Suman		234.816.80

NOTA No. 6.- PROPIEDADES.

A continuación se presenta un detalle de las propiedades al 31 de diciembre de 2000.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes los activos fijos se han ajustado al Índice de Corrección Monetaria proporcionado por el Servicio de Rentas Internas.

Los Terrenos no se deprecian.

Los activos Fijos se han depreciado con base en el método de línea recta con los siguientes porcentajes:

Edificios	2 %
Instalaciones	10 %
Maquinarias, Muebles, Equipos	10 %
Vehículos	20 %

Que se consideran apropiados para la vida útil de los respectivos activos.

No Depreciable	
Terrenos	3.386.98
Depreciables	
Edificios	36.886.21
Instalaciones	14.458.71
Muebles & Enseres	39.755.44
Maquinarias y Equipos	11.897.79
Vehículos	24.191.29
Herramientas y Equipos	2.569.66
Repuestos y Accesorios	485.92
Otras Edificaciones	27.90

	133.659.90
Deprec. Acumulada	(80.321.22)

Total Activo Fijo Neto	53.338.68

NOTA No. 7.- PASIVOS A LARGO PLAZO.

Al 31 de diciembre de 2000 la compañía presenta los siguientes saldos en los pasivos a largo plazo.

Préstamos a Accionistas	51.000.00
Otros Pasivos Largo Plazo	19.306.22
Suman	70.306.22

NOTA No. 8.- PROVISIONES.

La Empresa al 31 de Diciembre de 2000, no presenta saldos en los rubros de provisiones.

NOTA No. 9.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2000 la empresa no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes.

NOTA No. 10.- RESERVAS.

Durante el año 2000 la empresa no asigna vaalores a sus Reservas. Su saldo al 31 de diciembre asciende a ña cantidad de 1.525.67 U. S. Dólares.

NOTA No. 11.- OBLIGACIONES FISCALES COMO AGENTE DE RETENCION Y PERCEPCIÓN.

Utilizando un muestreo para la revisión de los documentos y de acuerdo con los registros contables correspondientes se observa que la empresa ha cumplido con su obligación de retener, emitir Certificados de Retención y con el pago mensual de las retenciones hechas en el mes inmediato anterior en los lugares indicados para ello. La verificación de la exactitud de las retenciones en la fuente será hecha por los Auditores tributarios del Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 12.- AJUSTE CORRECCION DE BRECHA

Los estados financieros que se analizan en este Informe fueron ajustados de acuerdo con la norma de auditoria N.E.C. 17 y las disposiciones legales emitidas.

NOTA No. 13.- PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN U. S.
DOLARES

Para poder realizar la comparación de los ejercicios económicos de los años 2000 y 1999, los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 1999 se han expresado en U. S. Dólares utilizando el tipo de cambio de S/. 25.000.00 por dólar.

NOTA No. 14.- RECLASIFICACIONES,

Después de revisar y verificar las reconciliaciones bancarias y los saldos de las cuentas colectivas, algunas cifras y rubros de los estados financieros han sido reclasificados con propósitos comparativos.

Dr. MILTON CAMACHO BARRIOS

Guayaquil, Marzo 25 de 2001.

A los Miembros del Directorio
y Accionistas de
TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

1.- Hemos auditado los estados financieros de la compañía
TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

por el año terminado el 31 de diciembre de 2000 y hemos emitido nuestro Dictamen sobre dichos estados financieros con fecha Marzo 25 de 2001.

2.- Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

3.- Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, en relación a que:

Los estados financieros surgen de los registros contables de la compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la ley y sus Reglamentos.

Los datos contables que se encuentran registrados en las Declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a los Consumos Especiales, han sido tomados fielmente de los registros contables.

Se ha pagado el Impuesto a la Renta, el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a los Consumos Especiales que figuran como saldos a cargo de la compañía en sus declaraciones tributarias;
Y,

Se han presentado las declaraciones de Retenciones en la Fuente y se ha practicado y pagado las retenciones a que está obligada la compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

Rumichaca No. 828 - 4a. Piso - Ofic. 401
Tel. 302524-204206-381214 - Casilla 4805
Guayaquil - Ecuador

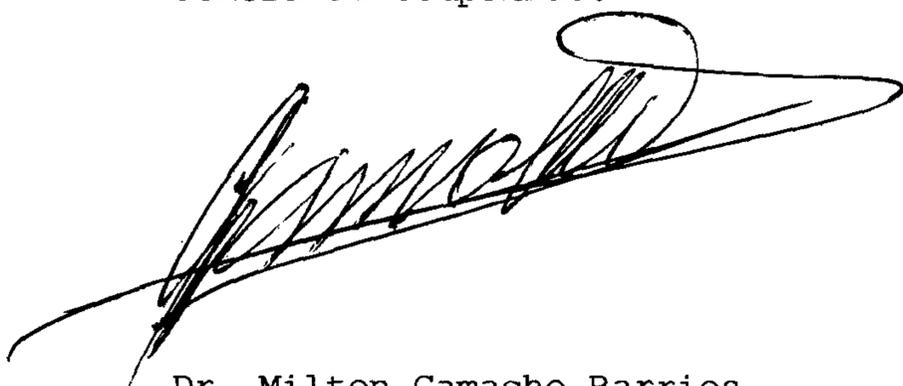
El cumplimiento por parte de la compañía de los aspectos mencionados anteriormente así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. La exactitud de las Retenciones en la Fuente será hecha por los auditores tributarios del Servicio de Rentas Internas

4.- Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados, en relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de la compañía

TE-R-CE ECUATORIANA S. A.

por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000.

Los estados financieros que se analizan en este Informe han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes expedidas por el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías.



Dr. Milton Camacho Barrios
R.N.A.E. 046
C.P.A. 2627