



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
BLASTI S.A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de BLASTI S.A., al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en fecha posterior al 31 de diciembre del 2001, no fue factible observar los inventarios físicos de repuestos y partes, y no pudimos satisfacernos de las cantidades del inventario por otros procedimientos de auditoría.

Existen diferencias entre los saldos que se presentan en libros con los valores confirmados por compañía relacionada del exterior South Pacific.

La Compañía ha diferido gastos de importaciones de repuestos ya consumidos en años anteriores por US\$107.296 neto (nota 5); consecuentemente las utilidades acumuladas se encuentran sobrestimadas en dicho monto.

Según se indica en las notas 2a), 2d) y 5, la Compañía acogiéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$575.308 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$115.061. Este tratamiento contable, si bien está permitido por

24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las utilidades acumuladas al inicio y al final del año se encuentran sobrestimadas en US\$460.246 y US\$345.185 respectivamente y la utilidad del año se encuentra subestimada en US\$115.061.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BLASTI S.A. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Ángel Herrera Chang
Miguel Ángel Herrera
Chang de Herrera
Socia

Julio 9, 2002

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

BLASTI S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	107.355
---------------	--	------	---------

Cuentas por cobrar:

Cientes	266.872		
Accionistas y relacionadas (nota 3)	6.232.902		
Anticipo de proveedores	13.052		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	10.253		
Funcionarios y empleados	6.693		
Otras cuentas por cobrar	48.004		
Total cuentas por cobrar	<u>6.577.776</u>		
Menos intereses no devengados	95		
Cuentas por cobrar, neto			6.577.681

Inventarios:

Repuestos y partes reparadas	2.391.694		
Importaciones en tránsito	70.728		
Total inventarios			2.462.422

Gastos pagados por anticipado

			479
--	--	--	-----

Total activo corriente			<u>9.147.937</u>
------------------------	--	--	------------------

Maquinarias y equipos

56.462

Menos depreciación acumulada

28.577

Total maquinarias y equipos, neto (nota 4)			27.885
--	--	--	--------

Inversiones

698

Cargos diferidos y otros (nota 5)

515.944

US\$ 9.692.464

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

Ing. Carlos Aibar L.
Contador General

BLASTI S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiros bancarios	US\$	66.045
Cuentas por pagar:		
Proveedores	238.679	
Compañías relacionadas (nota 3)	7.824.927	
Anticipos de clientes	5.119	
Impuestos y retenciones por pagar	(1.703)	
Otras	235.817	
Total cuentas por pagar		8.302.839
Gastos acumulados por pagar (nota 6)		28.351
Total pasivo corriente		<u>8.397.235</u>

Deuda a largo plazo -

Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 7)		4.726
Total pasivos		<u>8.401.961</u>

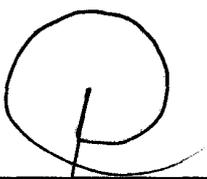
Patrimonio de los accionistas:

Capital social: autorizado 1.600 acciones nominativas de US\$1; suscritas 800 acciones (nota 8)	800	
Capital no pagado	400	
Capital suscrito y pagado: 400 acciones	400	
Reserva de capital (nota 10)	1.276.767	
Utilidades acumuladas	13.336	
Total patrimonio		1.290.503
	US\$	<u>9.692.464</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General



Ing. Carlos Aibar L.
Contador General

BLASTI S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

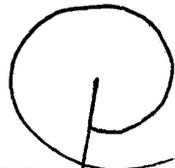
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas netas (nota 3)		US\$ 4.080.651
Costo de ventas (nota 3)		<u>3.200.152</u>
Utilidad bruta		880.499
Gastos operacionales -		
Gastos de administración		<u>165.159</u>
Utilidad operacional		715.340
Otros ingresos (egresos):		
Amortización diferencial cambiario	(115.061)	
Gastos financieros	(3.731)	
Otros, neto	<u>(579.940)</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(698.732)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		16.608
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 6)		<u>2.491</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		14.117
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>3.529</u>
Utilidad neta		US\$ <u>10.588</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General



Ing. Carlos Aibar L.
Contador General

BLASTI S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

	Capital acciones	Reserva de capital (nota 10)	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado US\$	200	1.276.713	2.985	1.279.898
Ajustes años anteriores (nota 11)	0	54	(54)	0
Saldo al inicio del año, ajustado	200	1.276.767	2.931	1.279.898
Diferencia de pago, participación de trabajadores e impuesto a la renta	0	0	(183)	(183)
Aumento de capital (nota 8)	200	0	0	200
Utilidad neta	0	0	10.588	10.588
Saldo al final del año	US\$ 400	1.276.767	13.336	1.290.503

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General



Ing. Carlos Aibar L.
Contador General

BLASTI S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	5.092.645	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4.033.656)	
Gastos financieros		(3.731)	
Otros		<u>(420.149)</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			635.109

Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Aumento en cargos diferidos			(214.517)
-----------------------------	--	--	-----------

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento de sobregiro bancario		66.045	
Disminución, neta en compañías relacionadas		<u>(398.581)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			<u>(332.536)</u>

Aumento neto en efectivo			88.056
Efectivo al inicio del año			19.299
Efectivo al final del año	US\$		<u>107.355</u>

P A S A N

d

BLASTI S. A.

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

Utilidad neta		US\$	10.588
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortizaciones	285.164		
Provisión para jubilación patronal y desahucio	<u>4.643</u>		
Total partidas conciliatorias			289.807
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	972.686		
Disminución en inventarios	86.413		
Aumento en pagos anticipados	(422)		
Disminución en cuentas por pagar	(729.163)		
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>5.200</u>		
Total cambios en activos y pasivos			<u>334.714</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>635.109</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

Ing. Carlos Aibar L.
Contador General

BLASTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

BLASTI S.A. se constituyó en Guayaquil-Ecuador el 15 de Agosto de 1997, su actividad principal es prestar servicios de taller, incluyendo venta de repuestos.

El 90% de sus ingresos operativos provienen de compañías relacionadas.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Indice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	22,44

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se podía diferir en 1999. Los principios contables generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados, la compañía los ha diferido a cinco años.

b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo convertido a US Dólares el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método promedio excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo según factura.

c) Maquinarias y equipos

Las maquinarias y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 4).

Las maquinarias y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Maquinarias y equipos	10%
- Vehículos	20%
- Instalaciones y adecuaciones	10%

Las maquinarias y equipos que no son capitalizables se registran en la cuenta de cargos diferidos, para ser amortizados hasta en un año.

d) Cargos diferidos y otros activos

Los cargos diferidos corresponden al diferencial cambiario, que se amortiza bajo el método de línea recta a la tasa del 20% anual; y gastos de importación de años anteriores que serán amortizados en dos años.

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo con una administración común.

La Compañía recibe servicios de personal de compañía relacionada y sobre esos costos reconoce una comisión.

La Compañía utiliza equipos de compañías relacionadas y reconoce el costo de la depreciación, por uso de activos.

Las transacciones con partes relacionadas que se efectuaron durante el año 2001 fueron:

	<u>US\$</u>
Ingresos:	
Servicio de talleres	3.689.171
Egresos:	
Alquiler, gastos	300.398
Servicios de terminal	236.386
Sueldos y beneficios, gastos	547.263
Comisiones	4.183
Total Egresos	<u>1.088.230</u>

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación, no devengan intereses ni tienen vencimiento específico y son el resultado de las transacciones antes descritas.

4.- Maquinarias y equipos

Un resumen de maquinarias y equipos, al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>US\$</u>		
	<u>Saldo</u>		<u>Saldo</u>
	<u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-12-01</u>
Costo:			
Maquinarias y equipos	8.392	0	8.392
Vehículos	41.859	0	41.859
Instalaciones y adecuaciones	6.211	0	6.211
Total costo	<u>56.462</u>	<u>0</u>	<u>56.462</u>
Depreciación acumulada	18.772	9.805	28.577
Maquinarias y equipos, neto	<u>37.690</u>		<u>27.885</u>

El cargo a gastos por depreciación de maquinarias y equipos fue de US\$9.805.

5.- Cargos diferidos y otros

El movimiento de los cargos diferidos por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	US\$		
	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Saldo al 31-12-01
Costo:			
Activos no capitalizables	617	0	617
Diferencial cambiario	575.308	0	575.308
Repuestos	0	330.550	330.550
Total costo	<u>575.925</u>	<u>330.550</u>	<u>906.475</u>
Amortización:			
Activos no capitalizables	110	507	617
Diferencial cambiario	115.062	115.061	230.123
Repuestos	0	159.791	159.791
Total amortización acumulada	<u>115.172</u>	<u>275.359</u>	<u>390.531</u>
Total cargos diferidos, neto	<u>460.753</u>		<u>515.944</u>

El rubro repuestos incluye: US\$48.065 que corresponde a repuestos de lenta rotación y US\$107.296 a gastos de importaciones de repuestos ya consumidos en años anteriores.

6.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

		Saldo		Pagos	Saldo
		31-12-00	Adiciones		
Beneficios sociales	US\$	2.311	5.988	-4.868	3.431
Participación a trabajadores		2.329	2.567	-2.405	2.491
Bonificación patronal		18.435	4.754	-760	22.429
	US\$	<u>23.075</u>	<u>13.309</u>	<u>-8.033</u>	<u>28.351</u>

7.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2001.

		Saldo		Saldo
		31-12-00	Adiciones	
Jubilación patronal	US\$	0	3.280	3.280
Bonificación desahucio		83	1.363	1.446
	US\$	<u>83</u>	<u>4.643</u>	<u>4.726</u>

8.- Aumento de capital

La Compañía mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos, inscrita ante el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 26 de septiembre del 2001, aumentó el capital autorizado a US\$1.600 y el capital suscrito a US\$800. Dicho aumento ha sido realizado mediante la emisión de 600 nuevas acciones de US\$1 cada una, pagaderas US\$200 en efectivo y US\$400 en un plazo de dos años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

9.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales no han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta en el año que terminó el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	7.608
Retención en la fuente	6.174
Impuesto a la renta causado	<u>(3.529)</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>10.253</u>

10.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

11.- Ajustes de años anteriores

Los ajustes de años anteriores corresponde a sobrestimación de corrección monetaria del patrimonio.

12.- Diferencia entre registros contables y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001 difieren los estados financieros que se acompañan con los saldos de los libros contables de la Compañía por lo siguiente:

	<u>Aumento (disminución) US\$</u>
Diferencia en:	
Estado de Situación:	
Activos:	
Corriente	<u>(3.824)</u>
Pasivos:	
Corriente	7.611
Largo plazo	(5.214)
Patrimonio:	<u>(6.221)</u>
	<u>(3.824)</u>

A