

ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

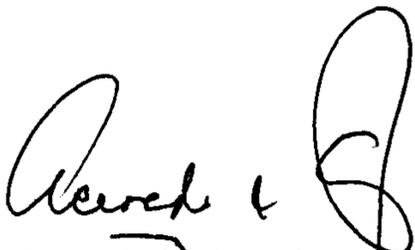
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

28 de febrero de 1997

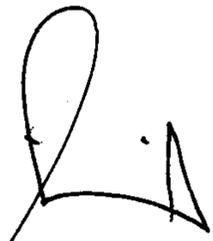
A LOS SEÑORES MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS DE MECANOS S.A.C.I.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de MECANOS S.A.C.I. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. 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.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MECANOS S.A.C.I. al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y el Ministerio de Finanzas en lo que respecta a la Corrección Monetaria del balance general.

4. Según se menciona en la Nota 19 a los estados financieros la compañía ha sufrido pérdidas recurrentes e importantes en sus operaciones (S/M. 5,935,111 durante el año), tiene un alto endeudamiento a corto plazo, deficiencias en su capital de trabajo, patrimonio negativo y ha mantenido flujos de efectivo negativos, lo que nos lleva a pensar que existen importantes dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los planes de la Gerencia con respecto a este punto se describen así mismo en la mencionada Nota. Los estados financieros, no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución final de esta incertidumbre.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
N° 16804



MECANOS S.A.C.I.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	
Inversiones Temporales	
Documentos y Cuentas por Cobrar	
Clientes	6,787,221
Compañías relacionadas y accionistas	925,528
Funcionarios y empleados	26,555
Impuestos	339,586
Otros	124,545

	8,203,435
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(490,084)

Inventarios	9,448,094
Gastos pagados por anticipado	68,206

Total del Activo Corriente	18,114,180

**DOCUMENTOS POR COBRAR
LARGO PLAZO**

**MUEBLES, EQUIPOS Y VEHICULOS
Neto**

OTROS ACTIVOS

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

403,640	Obligaciones Bancarias y Financieras	17,204,879
480,889	Porción Corriente de la deuda a Largo Plazo	845,178
	Cuentas y Documentos por Pagar:	
	Proveedores	3,737,297
	Compañías Relacionadas	646,479
	Intereses por Pagar	860,647
	Pasivos Acumulados	537,139
	Beneficios Acumulados	162,069
7,713,351	Impuestos por Pagar	46,805

9,448,094		5,990,436
68,206		-----
	Total del Pasivo Corriente	24,040,493

**OBLIGACIONES BANCARIAS
A LARGO PLAZO**

1,865,261 1,290,250

**RESERVA PARA JUBILACION
PATRONAL**

887,462 190,000

PATRIMONIO

21,506 (4,632,340)

20,888,409 20,888,409

=====

MECANOS S.A.C.I.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

VENTAS	22,087,330
COSTO DE VENTAS	(17,586,380)
Utilidad Bruta en Ventas	4,500,950
Comisiones ventas	155,095
Total ingresos operacionales	4,656,045
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Ventas y Administración	(6,390,861)
Pérdida en Operación	(1,734,816)
OTROS (GASTOS) INGRESOS	
Intereses y Gastos Financieros (neto de intereses ganados por S/.M. 647,555)	(4,300,717)
Otros	100,422
Pérdida neta del año	(5,935,111)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1,980,000	7,059,763	1,330	2,933,747	(4,418,868)	(5,636,015)	1,919,957
Aportes efectuados en el año	-	1,538,935	-	-	-	-	1,538,935
Corrección Monetaria	-	-	-	3,137,409	(1,189,321)	(1,476,636)	471,452
Corrección Monetaria de activo y pasivo moneda extranjera	-	-	-	-	(2,627,573)	-	(2,627,573)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(5,935,111)	(5,935,111)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1,980,000(1)	8,598,698	1,330	6,071,156	(8,235,762)	(13,047,762)	(4,632,340)

(1) Representado por 1,980,000 acciones ordinarias de valor nominal de S/. 1,000 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por:	
Aportes de accionistas para futura capitalización	1,538,935
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	1,288,948
Adiciones de muebles , equipos y vehículos neto	68,829
Corrección monetaria de activos y pasivos, corrientes no monetarios	308,247
Total de recursos originados	3,204,959
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Pérdida del ejercicio	5,935,111
Menos - Cargos a resultados que no afectan al Capital de Trabajo:	
Depreciación de activos	(295,851)
Amortización cargos diferidos	(578,631)
Total de recursos financieros utilizados en operación	5,060,629
Incremento de documentos por cobrar a largo plazo	1,577,690
Corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera	2,627,573
Total de recursos utilizados	9,265,892
Disminución neta en el Capital de Trabajo	<u><u>(6,060,933)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de los componentes del Capital de Trabajo:

Incremento (Disminución) en los activos

Corrientes:

Caja y Bancos	210,324
Inversiones temporales	333,497
Documentos y cuentas por cobrar	2,092,329
Inventarios	(5,272,862)
Gastos pagados por anticipado	(183,104)

(2,819,816)

(Incremento) Disminución en los pasivos

Corrientes:

Obligaciones bancarias	1,386,576
Proveedores	(3,468,988)
Compañías relacionadas	(625,993)
Intereses por Pagar	(407,929)
Pasivos acumulados	(18,371)
Beneficios sociales	(92,658)
Impuestos por pagar	(13,754)

(3,241,117)

Disminución neta en el capital de trabajo

(6,060,933)

Capital de Trabajo al inicio del año

134,620

Déficit de Capital de Trabajo al final del año

(5,926,313)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Cifras expresadas en miles de sucres)

NOTA 1 - OPERACIONES:

MECANOS S.A.C.I. fue constituida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1965 y su objeto social es la importación y comercialización de maquinarias industriales y vehículos y sus correspondientes repuestos, partes y accesorios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

a. Preparación de los estados financieros.

De conformidad con el Art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno (Ley 056 del 14 de diciembre de 1989), su Reforma (Ley 051 del 31 de diciembre de 1993), y sus Reglamentos, las sociedades deben reexpresar por inflación los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidos en el balance general al fin de cada año. El producto neto originado en el incremento de activos, pasivos no monetarios y del patrimonio es registrado en la cuenta denominada Reexpresión Monetaria. (Ver Nota 16).

Debido a lo anterior, los estados financieros adjuntos incluyen la reexpresión del valor en libros de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, aplicando el porcentaje de inflación anual (26.2% correspondiente al año 1996).

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al último costo de adquisición (ajustados por inflación en el caso de que no se hubiere efectuado compras en diciembre de 1996), que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores más otros cargos relacionados con las importaciones, ajustados por inflación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Muebles, Equipos y Vehículos

Se presentan al valor acumulado al 31 de diciembre de 1995 (costo más la reexpresión) más el ajuste por inflación, según corresponda, por el año de 1996 (Véase Nota 8). La provisión para depreciación de los activos fijos se registra con cargo a los resultados del año utilizando tasas que se consideren adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, los cargos por depreciación sobre la reexpresión del año se llevan a los resultados a partir del ejercicio siguiente.

Los valores de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro.

d. Provisión para cuentas de cobro dudoso

Se establece con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas que puedan llegar a producirse en la realización de los documentos y cuentas por cobrar.

e. Cuentas en Moneda Extranjera

Las cuentas en moneda extranjera han sido convertidas a sucres utilizando las tasas de cambio apropiadas vigentes al fin del año en el mercado libre de cambios (S/. 3,635 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 1996).

De conformidad con lo establecido en el reglamento de aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, las diferencias de cambio resultantes por S/.M. 2,627,573 se registraron en una cuenta del patrimonio denominada Reexpresión Monetaria.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Representa la colocación de US\$ 125,100 en una institución bancaria nacional a un plazo entre 30 y 90 días con vencimiento en febrero de 1997; genera un rendimiento entre el 6,75 y 9,5% de interés anual.

Al 31 de diciembre de 1996, la compañía tenía ésta inversión dada en garantía de obligaciones bancarias corrientes por un monto de US\$ 125,100.

NOTA 4 - CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

El siguiente es un detalle de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996:

	US\$		
	<u>CORRIENTE</u>	<u>LARGO PLAZO</u>	<u>TOTAL</u>
Activos -			
Caja y Bancos	75,753	-	75,753
Inversiones temporales	125,100	-	125,100
Documentos y cuentas por cobrar	1,745,674	567,686	2,313,360
	<u>1,946,527</u>	<u>567,686</u>	<u>2,514,213</u>
Pasivos -			
Obligaciones bancarias	4,083,999	293,820	4,377,819
Proveedores	683,244	-	683,244
Intereses por pagar	170,472	-	170,472
Compañía relacionada Préstamo	177,572	-	177,572
	<u>5,115,287</u>	<u>293,820</u>	<u>5,409,107</u>
Posición neta activa (pasiva)	<u>(3,168,760)</u>	<u>(273,866)</u>	<u>(2,894,894)</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 1996, comprende:

	<u>CORRIENTE</u>	<u>PORCION LARGO PLAZO</u>	<u>TOTAL</u>
Documentos por Cobrar	7,703,458	2,214,033	9,917,491
(-) Intereses no devengado	(489,066)	(348,772)	(837,838)
(-) Documentos descontados	(427,171)	-	(427,171)
	<u>6,787,221</u>	<u>1,865,261</u>	<u>8,652,482 (1) (2)</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

- (1) Valor recuperable en cuotas mensuales hasta el mes de diciembre de 1999.
- (2) Al 31 de diciembre de 1996, la compañía tenía entregada cartera de clientes por aproximadamente S/.M. 1,888,666 en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 1996 comprenden:

Vehículos livianos	514,351
Maquinaria agrícola y construcción	363,740
Repuestos y accesorios	2,677,506
Vehículos pesados	946,316
En Tránsito	5,318,868
	<hr/>
	9,820,781
(-) Provisión obsolescencia repuestos	(372,687)
	<hr/>
	<u>9,448,094</u>

Al 31 de diciembre de 1996, existían inventarios por aproximadamente US\$ 1,179,765 dados en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo.

NOTA 7 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

MECANOS S.A.C.I. forma parte de un grupo de compañías que poseen accionistas comunes, dedicadas a actividades comerciales, agropecuarias, agroindustriales, inmobiliarias y de servicios.

El siguiente es un detalle de las transacciones efectuadas (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) con compañías relacionadas durante el año y de los saldos al 31 de diciembre de 1996:

a. TRANSACCIONES-

Venta de mercaderías	324,192
Compra de mercaderías	70,772
Préstamos	1,496,448

NOTA 7 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

b.	SALDOS POR COBRAR A -	
	Talleres Internacional Cía. Ltda.	70,706
	Mecanización Cía. Ltda.	86,573
	Coserge Cía. Ltda.	221,976
	Equipartes S.A.	147,146
	IGSA S.A.	373,829
	Otras menores	25,298
		<u>925,528</u>
c.	SALDOS A PAGAR A -	
	Inversiones Aries	592,373
	Autocom Lit S.A.	36,933
	Otras menores	17,173
		<u>646,479</u>

Las cuentas con compañías relacionadas no están sujetas a intereses ni se han establecido plazos de cobros y / o pagos sobre los saldos.

NOTA 8 - MUEBLES, EQUIPOS Y VEHICULOS:

El activo fijo al 31 de diciembre de 1996 se halla compuesto de:

		TASA ANUAL DE <u>DEPRECIACION</u>
Muebles y enseres	2,017,635	10 y 20%
Vehículos	890,033	20%
	<u>2,907,668</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(2,020,206)	
Activo Fijo neto	<u>887,462</u>	

El movimiento de las cuentas muebles, equipos y vehículos por el año terminado el 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

NOTA 8 - MUEBLES, EQUIPOS Y VEHICULOS
(Continuación)

Saldo inicial al 31 de diciembre de 1995	1,088,937
Adiciones , retiros y/o ventas, netas	(68,829)
Depreciación efectuada en el año	(295,851)
Reexpresión monetaria del año	163,205
	<hr/>
Saldo final al 31 de diciembre de 1996	<u>887,462</u>

NOTA 9 - IMPUESTOS

Los impuestos al 31 de diciembre de 1996 están conformados por:

Impuestos por Cobrar:

Impuestos a la renta retenidos por clientes sobre las ventas	115,695
I.V.A. Crédito tributario	112,728
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	111,163
	<hr/>
	<u>339,586</u>

Impuesto por Pagar:

Retenciones de Impuesto a la Renta sobre pagos efectuados	31,877
I.V.A. retenido por la Compañía en compras	14,928
	<hr/>
	<u>46,805</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS:

Las obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre de 1996 comprenden:

a. Corto plazo

Obligaciones en moneda nacional por S/.M. 2,007,312 a plazos que fluctúan entre 30 y 180 días, y con intereses a tasas anuales que fluctúan entre 47% y 58%.

Obligaciones en moneda extranjera por US\$ 4,083,999 a plazos entre 30 y 180 días, y con intereses a tasas que fluctúan entre el 18% y 26%.

Estas obligaciones se encuentran garantizadas con inversiones temporales, cartera e inventarios. (Véase Notas 3, 5 y 6).

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

b. Largo plazo

	<u>US\$</u>	TASA ANUAL DE INTERES %	<u>PORCION CORRIENTE</u>	<u>PORCION LARGO PLAZO</u>	<u>TOTAL</u>
Banco Continental - Préstamo pagadero en dividendos mensuales con vencimientos hasta septiembre de 1999.	159,210	19	95,090	483,638	578,728
Filanbanco- Préstamo pagadero en dividendos mensuales con vencimientos hasta enero de 1998.	125,335	19	418,032	30,290	448,322
Banco del Pacífico Préstamo pagadero en dividendos mensuales con vencimientos hasta agosto de 1999.		49	133,333	222,222	355,555
Leasin Corp. S.A. Préstamo pagadero en dividendos trimestrales con vencimientos hasta septiembre de 1999.	121,148	20	152,851	287,521	440,373
Banco Sociedad General - Préstamo pagadero en dividendos semestrales con vencimientos hasta diciembre del 2001.	85,958	16	45,872	266,585	312,457
	<u>489,651</u>		<u>845,178</u>	<u>1,290,256</u>	<u>2,135,435</u>

El siguiente es un detalle de los vencimientos de capital hasta la fecha de cancelación:

	<u>US\$</u>	<u>S/M.</u>
1998	218,296	133,333
1999	129,070	133,333
2000	101,073	88,889
2001	20,291	-
	20,291	-
	<u>489,651</u>	<u>355,555</u>

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle de la composición de Pasivos Acumulados:

Provisión servicios generales y otros	136,786
Provisión carrocerías	177,310
Comisiones por pagar	70,283
Liquidaciones por pagar	46,349
Alquiler - exposición Policentro	22,943
Otros menores	83,468
	537,139

NOTA 12 - BENEFICIOS SOCIALES:

El siguiente es el movimiento de los beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre de 1996:

	Saldo al 31 de diciembre de <u>1995</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o utilizaciones</u>	Saldos al 31 de diciembre de <u>1996</u>
Beneficios Sociales (1)	69,411	326,162	(233,504)	162,069
Jubilación Patronal	190,000	-	-	190,000

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto sueldos, aportes patronal y personal, préstamos quirografarios.

NOTA 13 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de los beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos los veinticinco años de trabajo con ellos. La provisión es constituida en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que dicha reserva alcance al menos el 50% del capital social. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizarse para absorber pérdidas.

NOTA 15 - RESERVA REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

De acuerdo al Reglamento sobre la aplicación del sistema de Corrección Monetaria Integral de los estados financieros, el valor correspondiente a la reexpresión de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas acumuladas, debe ser acreditado a una cuenta denominada Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El saldo de esta cuenta sólo podrá ser utilizado para incrementar el capital luego de compensar contablemente el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

El valor correspondiente a la reexpresión de utilidades o pérdidas acumuladas debe registrarse como un mayor valor de las utilidades o pérdidas acumuladas, según corresponda.

NOTA 16 - REEXPRESION MONETARIA

De acuerdo al reglamento sobre la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, el producto neto originado en el incremento de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio es registrado en una cuenta patrimonial denominada Reexpresión Monetaria.

El saldo de la cuenta de Reexpresión Monetaria tiene el siguiente tratamiento:

a) Si es acreedor, podrá ser:

1. Utilizado sin necesidad de autorización alguna, para enjugar, a nivel de cuentas patrimoniales, las pérdidas acumuladas y las del ejercicio, si las hubiere.
2. Capitalizado total o parcialmente en la parte que exceda el saldo de pérdidas acumuladas. El valor que se capitalice estará sujeto al impuesto a la renta, a la tasa del 20%.

b) Si es deudor podrá ser:

1. Compensado a nivel de cuentas patrimoniales, total o parcialmente primeramente con el saldo deudor de cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, y cualquier remanente con las utilidades del ejercicio impositivo en curso, y con utilidades de libre disposición de años anteriores.
2. Compensado automáticamente con los créditos netos, si se produjeran, registrados en la cuenta de Reexpresión Monetaria como consecuencia de la aplicación del sistema de corrección monetaria en ejercicios futuros y,
3. Compensado con utilidades generadas has dentro de los cinco ejercicios posteriores a aquel en que se registró el respectivo saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria.

NOTA 16 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

Si la compensación se hace con cargo a utilidades del ejercicio en curso o con cargo a utilidades de ejercicios anteriores, generará un crédito tributario, equivalente al 20% del valor compensado. Este crédito tributario, no podrá ser superior al impuesto a la renta correspondiente al ejercicio impositivo en que se efectúa la compensación, menos el valor del anticipo mínimo al impuesto a la renta establecido por Ley (el valor que resultare de aplicar el 1% del total de los activos de la compañía menos las deducciones de ley).

NOTA 17 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS:

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas. La Compañía tiene pérdidas tributarias acumuladas, de S/.M. 11,653,267 por los ejercicios de 1991, 1992, 1995 y 1996 que podrían acogerse a este beneficio tributario.

NOTA 18 - APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

En diciembre de 1996 Inversiones Inmobiliaria Guayaquil S.A. (IGSA) efectuó un aporte para futura capitalización por S/.M. 1,538,935, mediante la subrogación de deudas que MECANOS S.A.C.I. mantenía con el Banco Sociedad General y Finagro.

NOTA 19 - PERDIDAS OPERACIONALES, DEFICIENCIA EN CAPITAL DE TRABAJO Y FLUJOS DE EFECTIVO NEGATIVOS:

La Compañía ha sufrido pérdidas en los últimos años (1995 y 1996) debido a sus bajos niveles de venta, lo cual ha ocasionado flujos de efectivo negativos, deficiencias en su capital de trabajo y Patrimonio negativo.

La Administración de la compañía se encuentra desarrollando un plan integral de reestructuración de sus operaciones que comprende:

- a.- Reestructuración de su actual pasivo bancario, a corto plazo, mediante la contratación de líneas de crédito a mediano plazo (cinco años) y a tasas de interés, que le permitan operar, con rentabilidad.
- b.- Incursión en nuevas líneas de comercialización que permitan incrementar sus niveles de ventas.
- c.- Reducción sustancial de gastos de operación.
- d.- Incremento de capital de trabajo mediante el aporte de accionistas. (Véase Nota 20)

**NOTA 19 - PERDIDAS OPERACIONALES, DEFICIENCIA EN CAPITAL DE TRABAJO
Y FLUJOS DE EFECTIVO NEGATIVO
(Continuación)**

El desenvolvimiento de la Compañía como negocio en marcha está sujeto a la capacidad de la gerencia para implementar y desarrollar el plan propuesto.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Los accionistas de la Compañía en Junta General celebrada el 28 de febrero de 1997 aprobaron efectuar nuevos aportes de capital por S/.M. 6,150,000 para restituir el patrimonio de la Compañía, que al 31 de diciembre de 1996 era negativo en la suma de S/.M. 4,632,340 y mejorar de igual manera su capital de Trabajo.

A la fecha se encuentra en trámite la instrumentación de dichos aportes de capital.

NOTA 21 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 30 de diciembre de 1996, el Congreso Nacional expidió la Ley No. 6, Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, en la cual entre otros artículos, se reduce la tasa del 25% vigente de impuesto a la renta al 20% para el caso de que la compañía distribuya sus utilidades y al 10% en el caso de que la compañía decida reinvertir en el país sus utilidades.

De acuerdo al Art. 10 del Código Tributario estas reformas serán aplicables a partir del ejercicio económico de 1997.