

ACEVEDO & ASOCIADOS

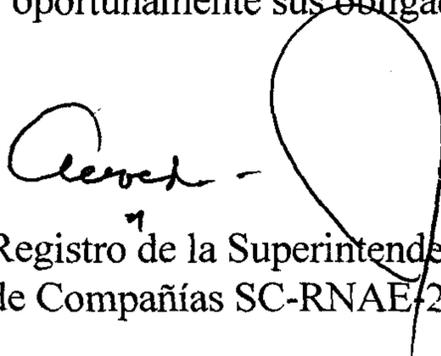
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24 de agosto del 2002

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MECANOS S.A.C.I.**, al 31 de diciembre del año 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 expresar una 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 del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Según se menciona en la Nota 14 a los estados financieros, la compañía se encuentra desarrollando un plan integral de reestructuración de sus operaciones, el cual incluía la reestructuración de sus pasivos (Véase Nota 17), que le permita operar con rentabilidad, absorber las pérdidas en cambio diferidas por US\$ 2.584.040 al 31 de diciembre del 2001, y pagar oportunamente sus obligaciones.


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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

| | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Caja y Bancos | | 32.444 |
| Inversiones temporales | | 302.309 |
| Documentos y Cuentas por Cobrar | | |
| Clientes | 681.348 | |
| Compañías relacionadas y accionistas | 195.654 | |
| Funcionarios y empleados | 11.210 | |
| Impuesto a la renta - anticipado | 37.789 | |
| Otros | 10.666 | |
| | ----- | |
| | 936.667 | |
| Menos: Provisión para cuentas dudosas | (228.344) | 708.323 |
| | ----- | |
| Inventarios | | 465.349 |
| Gastos pagados por anticipados | | 248 |
| | | ----- |
| Total del Activo Corriente | | 1.508.673 |

DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

INVERSIONES EN SOCIEDADES

MUEBLES, EQUIPOS Y VEHICULOS

Neto

PERDIDA EN CAMBIO DIFERIDA

| | |
|--|-----------|
| | 6.278 |
| | 425.490 |
| | 75.287 |
| | 2.584.040 |
| | ----- |
| | 4.599.768 |
| | ===== |

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

| | | |
|--------------------------------------|---------|-----------|
| Obligaciones Bancarias y Financieras | | 1.587.881 |
| Cuentas y Documentos por Pagar: | | |
| Proveedores | 239.910 | |
| Compañías Relacionadas y Accionistas | 752.173 | |
| Intereses por Pagar | 771.527 | |
| Anticipos de clientes | 610.511 | |
| Pasivos Acumulados | 42.088 | |
| Beneficios Sociales | 24.231 | |
| Impuestos por Pagar | 17.254 | 2.457.694 |
| | ----- | |
| Total del Pasivo Corriente | | 4.045.575 |

OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

PATRIMONIO

| | |
|--|-----------|
| | 252.400 |
| | 69.832 |
| | 231.961 |
| | ----- |
| | 4.599.768 |
| | ===== |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | |
|---|-------------------------|
| VENTAS | 3.693.894 |
| COSTO DE VENTAS | (3.246.589) |
| | ----- |
| Utilidad Bruta en Ventas | 447.305 |
| | |
| GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACION | (216.961) |
| | ----- |
| Utilidad en Operación | 230.344 |
| | |
| OTROS (GASTOS) INGRESOS | |
| Intereses ganados | 217.696 |
| Intereses causados | (385.197) |
| Pérdida originada en valoración de inversiones en sociedades asociadas | (173.641) |
| Diferencia en cambio | (117.537) |
| Gastos de almacenaje | (3.378) |
| Otros | 39.572 |
| | ----- |
| Pérdida neta del Ejercicio | <u><u>(192.141)</u></u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | <u>CAPITAL SUSCRITO</u> | <u>APORTE PARA FUTURA CAPITA- LIZACION</u> | <u>RESERVA LEGAL</u> | <u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u> | <u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> | <u>TOTAL</u> |
|--|-----------------------------|--|--------------------------|---|----------------------------------|----------------|
| Saldo al 1° de enero del 2001 | 79.200 | 608.091 | 53 | 2.869.682 | (3.131.404) | 425.622 |
| Ajuste de reexpresión Monetaria inventarios | - | - | - | (1.520) | - | (1.520) |
| Pérdida del ejercicio | - | - | - | - | (192.141) | (192.141) |
| Saldo al 31 de diciem- bre del 2001 | <u>79.200</u> | <u>608.091</u> | <u>53</u> | <u>2.868.162</u> | <u>(3.323.545)</u> | <u>231.961</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de efectivo por actividades de operación

| | |
|---|-----------|
| Pérdida Neta del año | (192.141) |
| <hr/> | |
| Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación : | |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 23.296 |
| Utilidad en venta de activos fijos | (326) |
| Cargo a resultados por valoración de inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional (V.P.P.) | 173.641 |
| Diferencia en cambio | 117.537 |
| | |
| Cambios en activos y pasivos de operaciones : | |
| Incremento en cuentas y documentos por cobrar | (32.934) |
| Disminución en inventarios | 1.004.198 |
| Disminución en cuentas y documentos por pagar | (247.277) |
| Incremento en gastos pagados por anticipados | (248) |
| <hr/> | |
| Total de ajustes a la pérdida neta | 1.037.887 |
| <hr/> | |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | 845.746 |
| <hr/> | |
| Flujo de efectivo por actividades de inversión : | |
| Adiciones en propiedad, planta y equipo | (52) |
| Producto de venta de activos fijos | 326 |
| Adiciones en inversiones en sociedades | (770) |
| <hr/> | |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (496) |
| <hr/> | |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

**Flujo de efectivo por actividades
de financiamiento :**

| | |
|---|----------------|
| Disminución de obligaciones con accionistas | (146.080) |
| Disminución de obligaciones bancarias | (439.177) |
| | ----- |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | (585.257) |
| | ----- |
| Incremento neto del efectivo | 259.993 |
| Efectivo e inversiones al inicio del año | 74.760 |
| | ----- |
| Efectivo e inversiones al fin del año | <u>334.753</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES:

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

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo originando un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,44% durante el año 2001 (41% entre abril y diciembre del 2000). Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el año 2002, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país. No se conocen aún todos los elementos que permitan preveer razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica y financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo específico por unidad para vehículos y al costo promedio para repuestos, 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.

c. Muebles, Equipos y Vehículos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones al costo de adquisición. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

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 (Véase Nota 9).

d. Provisión para inventarios de lento movimiento u obsoletos

Se establece con cargo a resultados del año, para cubrir las pérdidas que puedan llegar a producirse en la realización de aquellos inventarios de repuestos, sin movimiento en los dos últimos años.

e. 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.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f. Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades se registran por el método de participación, por corresponder a inversiones en compañías en las cuales se tiene una participación del 50%. Cualquier variación, que no sea de carácter temporal (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, se registra en los resultados del ejercicio (Véase Nota 8).

g. Diferencias en cambio diferidas

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. Este valor deber ser amortizado en un plazo de hasta cinco años, a partir de la fecha de su diferimiento.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2001, comprenden básicamente Certificados de Depósito Reprogramados (CDR's) registrados a su valor nominal de US\$ 302.309, y que fueron utilizados en el 2002 para cancelar parte de las obligaciones bancarias.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2001, comprenden:

| | <u>CORRIENTE</u> US\$ | <u>PORCION LARGO PLAZO</u> US\$ | <u>TOTAL</u> US\$ |
|-----------------------------|--------------------------|--|----------------------|
| Documentos por Cobrar (1) | 719.612 | 8.336 | 727.948 |
| (-) Intereses no devengados | (30.892) | (2.058) | (32.950) |
| (-) Documentos descontados | (7.372) | - | (7.372) |
| | <u>681.348</u> | <u>6.278</u> | <u>687.626</u> |

(1) Valores recuperables en cuotas mensuales hasta el mes de julio del 2004.

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía tenía entregada cartera de clientes por aproximadamente US\$ 59.788 en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

| | |
|---|----------------|
| Maquinaria agrícola y de construcción | 30.564 |
| Repuestos y accesorios | 277.060 |
| Mercaderías en tránsito | 310.499 |
| | ----- |
| | 618.123 |
| (-) Provisión para obsolescencia de repuestos | (152.774) |
| | ----- |
| | <u>465.349</u> |

Al 31 de diciembre del 2001 existían inventarios por aproximadamente US\$ 402.884 en garantía de obligaciones bancarias.

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 2001:

| | |
|-----------------------------|----------------|
| | <u>US\$</u> |
| COMPRAS DE MERCADERIAS | 31.518 |
| VENTA DE MERCADERÍAS | 1.265.951 |
| SERVICIOS RECIBIDOS | 26.887 |
| | |
| CUENTAS POR COBRAR A | |
| <u>Relacionadas:</u> | |
| Unirepuestos S.A. | 132.616 |
| Autocom Lit | 35.097 |
| Coserge Cia. Ltda. | 22.577 |
| Mecanización Cía. Ltda. | 3.991 |
| Otras menores | 1.373 |
| | ----- |
| TOTAL | <u>195.654</u> |

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

CUENTAS POR PAGAR A -

Accionistas:

| | |
|------------------------|---------|
| Inversiones Aries S.A. | 167.606 |
| Diego Ribadeneira | 100.599 |

268.205

Relacionadas:

| | |
|---------------------|---------|
| IGSA S.A. | 166.724 |
| Equipartes S.A. | 229.279 |
| Rancho Brahman S.A. | 53.189 |
| Igsacorpus S.A. | 27.278 |
| Bomper S.A. | 6.291 |
| Otras menores | 1.207 |

483.968

TOTAL

752.173
=====

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

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

El saldo de inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2001, comprende :

| | <u>% Participación</u> | <u>Valor Patrimonial Proporcional</u> | <u>Valor en Libros</u> |
|---------------|----------------------------|---|---------------------------|
| IGSACORPUS | 50% | 424.565 | 424.565 |
| Otras menores | - | - | 925 |
| | | | ----- 425.490 ===== |

NOTA 9 - MUEBLES, EQUIPOS Y VEHICULOS:

El activo fijo al 31 de diciembre de 2001 se halla compuesto de:

| | <u>Saldo al</u> <u>31-12-00</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Bajas</u> | <u>Saldo</u> <u>31-12-01</u> | <u>Tasa Anual</u> <u>de depreciación</u> |
|-------------------------------|------------------------------------|------------------|--------------|---------------------------------|---|
| Muebles, enseres y equipos | 242.938 | 52 | (4.447) | 238.543 | 10 y 20% |
| Vehículos | 97.477 | - | - | 97.477 | 20% |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | |
| | 340.415 | 52 | (4.447) | 336.020 | |
| Menos: Depreciación Acumulada | (241.884) | (23.296) | 4.447 | (260.733) | |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | |
| Activo Fijo neto | <u>98.531</u> | <u>(23.244)</u> | <u>-</u> | <u>75.287</u> | |

Al 31 de diciembre del 2001, existe un vehículo dado en garantía de obligaciones bancarias, por un monto de US\$ 20.000.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo de obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre del 2001, está conformado por:

| <u>ENTIDAD</u> | <u>TASA</u> <u>ANUAL DE</u> <u>INTERESES</u> <u>%</u> | <u>CAPITAL</u> <u>US\$</u> | <u>INTERES</u> <u>US\$</u> | <u>TOTAL</u> <u>US\$</u> | <u>FECHA</u> <u>DE</u> <u>VENCIMIENTO</u> |
|--|--|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---|
| Soledad Granda Préstamo otorgado en noviembre 24 de 1999 | 10 | 91.561 | 8.377 | 99.938 | 24 de diciembre de 1999 |
| Montemoro S.A. | | 30.737 | 5.878 | 36.615 | |
| Chase Manhattan Bank Crédito otorgado en noviembre 6 del 2000 | 7,65 | 11.871 | 101 | 11.972 | 6 de diciembre del 2000 |
| Alton Corporation Créditos, pagaderos en cuotas mensuales, hasta el mes de agosto del 2005 | 12 | 393.573 | 125.633 | 519.206 | Agosto del 2005 |
| Prudential Bank Garantía efectivizada por Jhon Deere | 10,25 | 126.556 | 1.307 | 127.863 | |
| Filanbanco Crédito otorgado en diciembre 12 del 2000 | 18 | 9.192 | 1.889 | 11.081 | 5 de abril del 2001 |
| Banco del Pichincha Préstamos otorgado en noviembre 9 de 1999 y reestructurado en el 2000, pagadero en cuotas mensuales hasta el mes de mayo del 2002 | 16 | 8.794 | 1.509 | 10.303 | 20 de mayo del 2002 |
| Produbanco Préstamos otorgado en enero 11 de 1999 y reestructurado en el 2000, pagadero en cuotas mensuales hasta el mes de noviembre del 2004 | 14 | 68.357 | 3.053 | 71.410 | 9 de noviembre del 2004 |

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

| <u>ENTIDAD</u> | <u>TASA ANUAL DE INTERESES %</u> | <u>CAPITAL US\$</u> | <u>INTERES US\$</u> | <u>TOTAL US\$</u> | <u>FECHA DE VENCIMIENTO</u> |
|--|----------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|
| Banco del Occidente / Banco Central del Ecuador Préstamo otorgado en febrero 20 de 1999 (Véase Nota 17) | 20 y 16 | 106.335 | 55.760 | 162.095 | 8 de agosto del 2001 |
| Banco de Machala Crédito otorgado en diciembre 22 del 2000 | 15 | 50.500 | - | 50.500 | 28 de enero del 2002 |
| Banco del Progreso / Filanfondos Cartas de crédito emitidas en junio de 1998 (Véase Nota 17) | 18 | 942.805 | 544.109 | 1.486.914 | 6 de julio de 1999 |
| | | <u>1.840.281</u> | <u>747.616</u> | <u>2.587.897</u> | |

Estas obligaciones se encuentran garantizadas con cartera, inventarios y vehículos. (Véase Notas 4, 5 y 6), e hipotecas sobre dos terrenos de propiedad de la compañía IGSACORPUS S.A. (compañía relacionada).

Los vencimientos anuales de dichas obligaciones se muestran a continuación:

| <u>Año</u> | <u>Monto Capital US\$</u> |
|--|---------------------------|
| Vencido al 31 de diciembre del 2001 (Véase Nota 17) | 1.448.249 |
| 2002 | 139.632 |
| 2003 | 91.982 |
| 2004 | 101.939 |
| 2005 | 58.479 |
| TOTAL | <u><u>1.840.281</u></u> |

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

El saldos de Pasivos Acumulados al 31 de diciembre de 2001; representa las provisiones efectuadas, para atender el pago de los siguientes servicios:

| | <u>US\$</u> |
|---|----------------------|
| Honorarios profesionales | 5.376 |
| Servicios generales | 10.150 |
| Comisiones a Vendedores | 15.562 |
| Contribución a la Superintendencia de Compañías -2000 | 6.157 |
| Gastos personal | 4.415 |
| Varios menores | 428 |
| | <u><u>42.088</u></u> |

NOTA 12 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre del 2001:

| | Saldo al 31 de Diciembre del <u>2000</u> | <u>Incremento</u> | <u>Pagos y / o utilizaciones</u> | Saldos al 31 de diciembre del <u>2001</u> |
|-------------------------|--|-------------------|--------------------------------------|---|
| Beneficios Sociales (1) | 15.485 | 221.696 | (212.950) | 24.231 |
| Jubilación Patronal | 7.000 | 62.832 | - | 69.832 |

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

NOTA 13 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

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

NOTA 14 - FLUJOS DE OPERACION NEGATIVOS

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones y capital de trabajo negativos, ocasionados por falta de adecuados niveles de ventas.

Los Accionistas y la Gerencia de la compañía consideran que la reestructuración de los pasivos bancarios realizada en agosto del 2002 (Véase Nota 17), así como el incremento de ventas, ocasionados por cambios en las estrategias de mercadeo y distribución de nuevas líneas, y el inicio de la reactivación económica del país, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 15 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 15 - RESERVA DE CAPITAL
(Continuación)

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 16 - DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, difieren de los registros contables en los siguientes rubros:

| | <u>Según estados financieros</u> | <u>Según registros contables</u> | <u>Diferencias (1)</u> |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| Clientes | 681.348 | 352.345 | 329.003 |
| Provisión para cuentas dudosas | (228.344) | (91.910) | (136.434) |
| Inventarios | 465.349 | 595.086 | (129.737) |
| Reserva para jubilación patronal | (69.832) | (7.000) | (62.832) |

(1) Las diferencias fueron originadas por ajustes detectados por auditoría, luego de haberse presentado las declaraciones a las autoridades correspondientes.

NOTA 17 - EVENTO SUBSIGUIENTE

En el mes de agosto del año 2002, se concluyó el proceso de reestructuración de las obligaciones que la compañía tenía con el Banco del Progreso y con el Banco de Occidente, mediante el pago del capital adeudado (US\$ 1.049.140) con la entrega de certificados de depósitos reprogramados (CDR'S) o de certificados de pasivos garantizados (CPG'S), y el refinanciamiento de los intereses causados, para ser pagados en setenta y dos (72) cuotas mensuales e iguales a partir del 12 de septiembre del año 2002.

En garantía de esta obligación la compañía otorgó prenda comercial ordinaria sobre inventarios de repuestos, por un monto equivalente al 125% del saldo impago de monto de intereses.