

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Es nuestro informe de fecha 15 de marzo del 2002, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2001, debido a los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos: a) obtenido la documentación de respaldo del saldo de los intereses acumulados por pagar a un proveedor del exterior por aproximadamente US\$ 20,000; y, b) observado la toma física de los inventarios al 31 de diciembre del 2001. Debido a que al 31 de diciembre del 2002 recibimos la confirmación del proveedor del exterior y no presenta diferencias importantes y efectuamos una toma física de los inventarios y no se presentaron diferencias significativas y efectuamos procedimientos de auditoría alternativos sobre la existencia del inventario al 31 de diciembre del 2001. Consecuentemente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del año 2001, como aquí se presenta es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

(Continúa)

4. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, no obtuvimos la respectiva documentación de respaldo que nos permita satisfacernos de la razonabilidad del saldo de: a) obligaciones por pagar a largo plazo – accionista por aproximadamente US\$ 351,000 y US\$ 371,000, respectivamente; y, b) pasivos acumulados – intereses por pagar por aproximadamente US\$ 93,000, respectivamente. Debido a que no nos fue factible aplicar otros procedimientos de auditoría, no pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2002 y 2001 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido la documentación de respaldo indicada en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de “TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Moises Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No.373

20 de abril del 2003
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez
Representante Legal

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		91,499	31,850
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 51,255 en el 2002 y US\$ 45,688 en el 2001	2	548,293	441,564
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 5,931 en el 2001	3	752,000	455,748
Gastos pagados por anticipado		<u>34,977</u>	<u>1,594</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,426,769</u>	<u>930,756</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 146,575 en el 2002 y US\$ 94,105 en el 2001	4	430,450	428,205
Cargos diferidos – software de computación		1,766	6,272
Otros activos		<u>300</u>	<u>300</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,859,285</u>	<u>1,365,533</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos circulantes de las obligaciones por pagar a largo plazo	7	30,000	100,000
Cuentas por pagar	5	857,692	402,854
Pasivos acumulados	6	<u>153,283</u>	<u>140,649</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,040,975</u>	<u>643,503</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	7	<u>350,847</u>	<u>401,376</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,391,822</u>	<u>1,044,879</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	8	800	800
Reserva legal	8	2,527	2,527
Reserva facultativa		43,188	37,152
Reserva de capital	8	(115,778)	(115,778)
Utilidades disponibles	8	<u>536,726</u>	<u>395,953</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>467,463</u>	<u>320,654</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,859,285</u>	<u>1,365,533</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas		2,088,297	1,600,538
Intereses y comisiones ganadas		38,829	44,949
Otros ingresos		<u>5,928</u>	<u>3,679</u>
TOTAL INGRESOS		<u>2,133,054</u>	<u>1,649,166</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		1,390,667	1,059,188
Gastos de ventas, administración y generales		477,413	449,734
Gastos financieros	1	11,720	22,718
Diferencias en cambio	1 y 10	21,857	-
Otros gastos		<u>1,805</u>	<u>-</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>1,903,462</u>	<u>1,531,640</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		229,592	117,526
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	1 y 6	<u>(34,710)</u>	<u>(23,654)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		194,882	93,872
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	1 y 9	<u>(32,982)</u>	<u>(33,510)</u>
UTILIDAD NETA	8	<u>161,900</u>	<u>60,362</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital social (nota 8)	Aporte para futuros aumentos de capital	Reserva legal (nota 8)	Reserva facultativa	Reserva de capital (nota 8)	Utilidades disponibles (nota 8)	Total patrimonio de los accionistas
 (Dólares)						
Saldo al 31 de diciembre del 2000	200	600	2,527	17,230	(115,778)	395,357	300,136
Utilidad neta	-	-	-	-	-	73,766	73,766
Capitalización	600	(600)	-	-	-	-	-
Cancelación de dividendos a los accionistas	-	-	-	-	-	(39,844)	(39,844)
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	19,922	-	(19,922)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2001 como fueron previamente reportados	800	-	2,527	37,152	(115,778)	409,357	334,058
Ajuste del impuesto a la renta del año 2001 (nota 1)	-	-	-	-	-	(13,404)	(13,404)
Saldos al 31 de diciembre del 2001 reestructurados	800	-	2,527	37,152	(115,778)	395,953	320,654
Utilidad neta	-	-	-	-	-	161,900	161,900
Apropiación de utilidades para reserva facultativa	-	-	-	6,036	-	(6,036)	-
Dividendos pagados a accionistas	-	-	-	-	-	(15,091)	(15,091)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>800</u>	<u>-</u>	<u>2,527</u>	<u>43,188</u>	<u>(115,778)</u>	<u>536,726</u>	<u>467,463</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	1,981,568	1,590,340
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(1,728,940)</u>	<u>(1,600,330)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	252,628	(9,990)
Impuesto a la renta pagado	(33,510)	(66,640)
Intereses pagados	(11,720)	(22,718)
Comisiones e intereses recibidos	38,829	44,949
Otros ingresos	<u>5,928</u>	<u>3,679</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>252,155</u>	<u>(50,720)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión - adquisición de propiedades y equipos	<u>(56,886)</u>	<u>(100,833)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Dividendos pagados a los accionistas	(15,091)	-
Préstamos recibidos de accionistas	-	141,667
Pagos de préstamos recibidos	<u>(120,529)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(135,620)</u>	<u>141,667</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	59,649	(9,886)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>31,850</u>	<u>41,736</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>91,499</u>	<u>31,850</u>
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.		

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA	161,900	60,362
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	5,567	41,094
Provisión para obsolescencia inventarios	-	5,931
Depreciación de propiedad y equipo	54,913	50,282
Amortización de cargos diferidos	2,181	-
Pérdida en retiro de propiedades y equipos	2,053	-
Castigos por destrucción de inventarios	(5,931)	-
Ajuste	<u>-</u>	<u>10,238</u>
	<u>58,783</u>	<u>107,545</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(112,296)	(10,198)
(Aumento) disminución en inventarios	(290,321)	29,623
Aumento en gastos pagados por anticipado	(33,383)	(34,476)
Aumento en cuentas por pagar	454,838	25,549
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>12,634</u>	<u>(229,125)</u>
	<u>90,225</u>	<u>(111,082)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>252,155</u>	<u>(50,720)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.- Fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 8 de septiembre de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril de 1984. El objeto social de la Compañía constituye la prestación de servicios y asesoría técnica para maquinaria industrial y para la producción de embalaje dentro y fuera del país, representación, importación y distribución de maquinaria industrial y materiales para usos técnicos en la industria gráfica, de embalaje y afines. Las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado local.

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), son aplicadas las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen a partir del 31 de diciembre del 2003. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de la importación incurridos.

En adición, la Compañía establece con cargo a resultados una provisión para pérdidas provenientes de los inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos. Los castigos por destrucción de inventarios obsoletos son debitados a esta cuenta.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Propiedades y Equipos.- Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que están contabilizados al costo.

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales.

Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Adecuaciones	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

La Compañía, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes, deprecia los equipos de computación adquiridos a partir de enero del 2002 a la tasa del 33% anual.

Intereses.- Son registrados por el método de acumulación.

Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, el Código del Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía, debido a que el período de antigüedad de los empleados no llega cinco años no establece una reserva por estos conceptos, puesto que el gasto y el pasivo requeridos estima que no serían significativos.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce el ingreso por la venta de bienes cuando efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Participación de los Empleados en las Utilidades.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que la Compañía debe reconocer en los resultados del período, la participación de los empleados en las utilidades. Este cargo es calculado de las utilidades líquidas gravables antes del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a al renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% (15% se las utilidades son reinvertidas) aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

La Compañía a la fecha de emisión del informe de los auditores externos del año 2001 determinó que la provisión para impuesto a la renta se efectúe considerando la tarifa impositiva corporativa del 15%, puesto que las utilidades de dicho año iban a ser reinvertidas; sin embargo, la Administración con posterioridad estableció que el impuesto a la renta de dicho año sea cancelado considerando la tarifa del 25%. Los estados financieros del año anterior han sido reestructurados con el propósito de reconocer la diferencia del impuesto a la renta del año 2001, conforme lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Transacciones en Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas a las de reporte han sido contabilizados utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de las tasas de cambio que las originan.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

2. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	592,056	433,863
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1)	<u>(51,255)</u>	<u>(45,688)</u>
	540,801	388,175
Anticipos a proveedores	-	21,175
Impuesto al Valor Agregado - IVA	2,854	27,763
Empleados	<u>4,638</u>	<u>4,451</u>
	<u>548,293</u>	<u>441,564</u>

2. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	45,688	4,594
Provisión cargada al gasto	<u>5,567</u>	<u>41,094</u>
Saldo al final del año	<u>51,255</u>	<u>45,688</u>

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	692,651	456,394
En tránsito	<u>59,349</u>	<u>5,285</u>
	752,000	461,679
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1)	<u>-</u>	<u>(5,931)</u>
	<u>752,000</u>	<u>455,748</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	5,931	-
Provisión cargada al gasto	-	5,931
Castigos por destrucción de inventarios	<u>(5,931)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>5,931</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)

	Saldos al 31/dic/2000	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/dic/2001	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasifi- caciones	Ajustes	Saldos al 31/dic/2002
..... (Dólares)										
Edificios	282,778	49,457	-	(7,059)	325,176	-	-	-	-	325,176
Vehículos	134,412	16,420	-	-	150,832	45,857	-	-	-	196,689
Muebles y enseres	5,422	14,555	-	(1,650)	18,327	1,258	-	-	-	19,585
Equipos de computación	-	-	-	-	-	3,079	-	-	-	19,160
Equipos de oficina	17,290	12,272	(117)	(8,720)	20,725	4,719	(2,171)	(16,081)	-	7,192
Adecuaciones	-	8,129	(879)	-	7,250	1,973	-	-	-	9,223
	<u>439,902</u>	<u>100,833</u>	<u>(996)</u>	<u>(17,429)</u>	<u>522,310</u>	<u>56,886</u>	<u>(2,171)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>577,025</u>
Depreciación acumulada	(47,138)	(50,282)	440	2,875	(94,105)	(54,913)	118	-	2,325	(146,575)
	<u>392,764</u>	<u>50,551</u>	<u>(556)</u>	<u>(14,554)</u>	<u>428,205</u>	<u>1,973</u>	<u>(2,053)</u>	<u>-</u>	<u>2,325</u>	<u>430,450</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 54,913 en el 2002 y US\$ 50,282 en el 2001.

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001, un inmueble adquirido se encuentra hipotecado a favor del Fideicomiso Condominios Guayaquil. En enero del 2002 se canceló la obligación respectiva.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Exterior	701,236	306,775
Locales	<u>90,412</u>	<u>16,234</u>
	791,648	323,009
Accionistas	53,287	46,335
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)	<u>12,757</u>	<u>33,510</u>
	<u>857,692</u>	<u>402,854</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por pagar – proveedores son a la vista y no devengan intereses, excepto por el saldo de un proveedor del exterior que devenga un interés equivalente a la tasa LIBOR para seis meses más un SPREAD.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de cuentas por pagar – accionistas se origina principalmente por los dividendos de las utilidades de años anteriores pendientes de cancelación.

6. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1)	34,710	23,089
Beneficios sociales	5,092	4,079
Intereses por pagar (notas 5 y 7):		
Proveedores del exterior	71,212	71,212
Obligaciones por pagar a largo plazo	<u>42,269</u>	<u>42,269</u>
	<u>113,481</u>	<u>113,481</u>
	<u>153,283</u>	<u>140,649</u>

6. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados - participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 fue como sigue:

	Participación de los empleados en las utilidades	Beneficios sociales
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2000	47,040	2,449
Provisión cargada al gasto	23,654	9,358
Cancelaciones efectuadas	<u>(47,605)</u>	<u>(7,728)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	23,089	4,079
Provisión cargada al gasto	34,710	12,915
Cancelaciones efectuadas	<u>(23,089)</u>	<u>(11,902)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>34,710</u>	<u>5,092</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Accionista</u> .- Préstamos para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 10% anual y no tienen plazo específico de vencimiento.	350,847	371,376
<u>Terceros</u> .- Préstamo hipotecario para la adquisición de un inmueble, devenga un interés del 8% anual y tiene un vencimiento en mayo del 2003.	<u>30,000</u>	<u>130,000</u>
	380,847	501,376
Menos vencimientos circulantes	<u>(30,000)</u>	<u>(100,000)</u>
	<u>350,847</u>	<u>401,376</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO, (Continuación)

Un detalle de los vencimientos de las obligaciones por pagar a largo plazo – terceros al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
2002	-	100,000
2003	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>
	<u>30,000</u>	<u>130,000</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Mediante escritura pública del 26 de enero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Mayo del 2001 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 600.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una.

Reserva de Capital

La cuenta de patrimonio – reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, las cuales se originaron en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos del capital social o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

9. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001, fue determinado como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades	229,592	117,526
Más gastos no deducibles	<u>1,805</u>	<u>40,167</u>
	231,397	157,693
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(34,710)</u>	<u>(23,654)</u>
Utilidad gravable	<u>196,687</u>	<u>134,039</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre utilidades a reinvertirse	24,285	-
Tasa impositiva del 25% sobre utilidad gravable	<u>8,697</u>	<u>33,510</u>
	<u>32,982</u>	<u>33,510</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>14,36%</u>	<u>35,69%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	33,510	66,640
Provisión cargada al gasto	<u>32,982</u>	<u>33,510</u>
	66,492	100,150
Menos:		
Pago del impuesto a la renta del año anterior	33,510	66,640
Anticipos de impuesto a la renta	3,810	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>16,415</u>	<u>-</u>
	<u>53,735</u>	<u>66,640</u>
Saldo al final del año (nota 5)	<u>12,757</u>	<u>33,510</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2000 al 2002.

10. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	
	<u>(Euros)</u>	<u>(Francos suizos)</u>
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	<u>423,524</u>	<u>136,926</u>
	<u>2001</u>	
	<u>(Euros)</u>	<u>(Francos suizos)</u>
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	<u>319,028</u>	<u>87,175</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la tasa de cambio vigente en el mercado libre por cada moneda extranjera fue como sigue:

	<u>Por cada US\$ 1</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Euros (E)	1,04	0,88
Francos suizos (Fs)	<u>0,72</u>	<u>0,59</u>

11. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2001, han sido reclasificadas para propósito de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2002.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un impacto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan y que deban ser revelados.
