

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

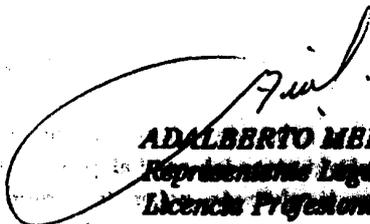
MARZO 22, 2002

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

SHURENU S. A.

1. Hemos auditado los Balances Generales de SHURENU S. A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los Estados Financieros de Pérdidas y Ganancias, de Evolución del Patrimonio y de Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la revisión de auditoría.
2. La auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, las que requieren que se planee y ejecute de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de errores de carácter significativo. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros; incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración; así como una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros de SHURENU S. A. antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y el Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

MELO & BERMEO Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA
Registro SC - RNAE N° 244


ADALBERTO MELO N.

Representante Legal
Licencia Profesional N° 1.497

SHURENU S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares Estadounidenses)

	2001	2000		2001	2000
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	10.749,42	6.099,09	Obligaciones Bancarias (Nota 7)	36.128,64	26.251,04
Cuentas por Cobrar (Nota 3)	27.353,64	12.539,72	Cuentas por Pagar (Nota 8)	46.600,02	14.584,94
Inventarios (Nota 4)	82.591,30	31.935,13	Pasivos Acumulados (Nota 9)	7.897,24	4.139,37
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	120.694,36	50.573,94	TOTAL PASIVO CORRIENTE	90.625,90	44.975,35
Propiedad, Planta y Equipo (Nota 5)	155.150,86	154.696,86	Obligaciones a Largo Plazo (Nota 10)	94.022,36	104.469,29
Menos: Depreciación Acumulada	63.707,01	48.215,97	Patrimonio (Ver Estado Adjunto)	204.403,63	201.633,16
	91.443,85	106.480,89			
Gastos Diferidos (Nota 6)	176.913,68	194.022,97			
TOTAL ACTIVO	389.051,89	351.077,80	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	389.051,89	351.077,80

Las Notas a los Estados Financieros, páginas 1 a 12 son parte integrante de los Estados Financieros.

SHURENU S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares Estadounidenses)

	2001	2000
	US\$	US\$
INGRESOS		
Ventas	268.487,50	
TOTAL INGRESOS	268.487,50	
GASTOS		
Costo de Ventas	233.846,44	
UTILIDAD BRUTA	34.641,06	
Gastos Generales y Administrativos	18.823,33	11,00
	15.817,73	1,38
Gastos Financieros	13.033,00	170,09
Diferencial Cambiario	-	27,49
Otros Gastos	-	10,00
Otros Ingresos	1.561,11	22,35
Resultado por Exposición a la Inflación KEI	-	173,08
Utilidad antes de Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta	4.345,84	689,33
Participación Trabajadores	651,88	103,40
Impuesto a la Renta	923,49	146,48
	2.770,47	450,45

SEURENO S.A.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

AÑO 2000

	RESERVA LEGAL	APORTES FUT. CAPITALZ.	RES. REVAL. PATRIMONIO	REEXPRESIÓN MONETARIA	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDA CUMULADA	TOTAL
Saldo 99/12/31	43,95	7.680,00	58.671,96	-	-	-	49.671,96
Reserva Legal	43,95	-	-	-	-	43,95	-
Aporte Fut. Capitaliz.	-	49.680,00	-	-	-	-	49.680,00
Reajustes Monetarios	-	-	29.749,93	72.091,92	-	-	101.841,85
Transferencia	-	-	68.421,79	- 72.091,92	140.513,71	-	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	439,45	439,45
Saldo 00/12/31	4.000,00	43,95	56.680,00	-	140.513,71	395,50	201.633,16

AÑO 2001

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUT. CAPITALZ.	RESERVA FACULTATIVA	REEXPRESIÓN MONETARIA	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDA CUMULADA	TOTAL
Saldo 00/12/31	4.000,00	43,95	56.680,00	-	-	140.513,71	395,50	201.633,16
Reserva Legal	-	277,05	-	395,50	-	-	672,55	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.770,47	2.770,47
Saldo 01/12/31	4.000,00	321,00	56.680,00	395,50	-	140.513,71	2.403,42	204.403,63

SEURENO S.A. es una parte integrante de los Estados Financieros.

SHURENU S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares Estadounidenses)

	2001			2000	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES:	US\$.	US\$.		US\$.	US\$.
Utilidad Neta del Año		2.770,47		439,45	
Más (Menos) Cargos (Créditos) a Resultados que no representan movimiento de Efectivo:					
Resultado por Exposición a la Inflación KEI		-		-	
Depreciación	15.491,04			11.177,71	
Provisión Beneficios Sociales Largo Plazo		-		-	
	15.491,04	15.491,04		11.177,71	11.177,71
Cambios en Activos y Pasivos					
Cuentas por Cobrar	- 14.793,92			- 5.000,00	
Inventarios, antes de Corrección Monetaria	- 50.656,17			- 10.000,00	
Gastos Pagados por Adelantado	-			-	
Cuentas por Pagar	32.015,08			8.000,00	
Pasivos Acumulados	3.757,87			2.000,00	
Otros Activos y Pasivos - Neto	17.089,29			11.000,00	
	- 12.587,85	- 12.587,85		- 16.135,84	- 16.135,84
Efectivo Neto Provisito por las Operaciones		5.673,66		- 10.452,91	- 10.452,91
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:					
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	-	454,00		-	670,31
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:					
Obligaciones Bancarias	9.877,60			10.000,00	
Inversiones	-			-	
Obligaciones a Largo Plazo	- 10.446,93			- 45.000,00	
Pago Dividendos	-			-	
Aportes Futuras Capitalizaciones	-			49.000,00	
	- 569,33	- 569,33		14.381,36	14.381,36
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo		4.650,33		3.258,14	3.258,14
Efectivo al Principio del Año		6.099,09		2.840,95	
Efectivo al Final del Año		10.749,42		6.099,09	

Las anexas 1 a 12 son parte integrante de los Estados Financieros.

SHURENU S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1. OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

SHURENU S. A. fue constituida el 23 de diciembre de 1996 según escritura pública siendo su objetivo principal la compra, venta, negociación, intermediación, importación, exportación, fabricación, transformación, reparación, etc. de toda clase de calzado y de todo tipo de sombrería, entre otras actividades.

El país ha venido soportando en los últimos años un deterioro en las condiciones económicas principalmente por las altas tasas de inflación y la devaluación del sucre, crisis en el sistema bancario y financiero, disminución en el empleo de mano de obra, acceso restringido en las líneas de crédito internacionales.

A partir del 13 de marzo del 2000 se aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el cambio de sucres a dólares estadounidenses a una tasa de S./ 25.000 por US\$. 1. En el R.O. 57 Resolución SB-SG-SRI-01 de Abril 13 del 2000 se promulga la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" aplicable a los activos y pasivos no monetarios y Patrimonio.

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios han sufrido incrementos en el índice de precios al consumidor, pero ha medida que van reacomodándose los precios, las autoridades estiman que la inflación irá reduciéndose en los próximos meses.

En los actuales momentos no se cuenta con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y por lo tanto la posible incidencia en la posición económica de la compañía, en consecuencia los estados financieros adjuntos deben ser interpretados bajo esta óptica.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) sobre la base del costo histórico, o para el caso de inventarios, activos fijos y patrimonio al valor ajustado y convertidos a dólares estadounidenses de acuerdo con la NEC N° 17.

b) Ajuste y conversión de dólares estadounidenses

Las cuentas de la compañía que fueron registradas en sucres hasta marzo 31/2000 han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante la aplicación de la NEC N° 17 que establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- Ajuste por inflación de los activos y patrimonio a marzo 31/2000.
- Reexpresión de los activos no monetarios y patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y la devaluación del sucre con respecto al dólar acumulada entre Dic.31/91, o la fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior a marzo 31 del 2000.
- Reducción del valor de los activos no monetarios, determinados de acuerdo a los procedimientos arriba descritos a los valores de mercado en el caso de ser éstos inferiores.
- Conversión a dólares estadounidenses los saldos ajustados según se indica anteriormente y de las demás cuentas del activo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha, convertidos a una tasa de cambio de s/.25.000 por US\$.1.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados anteriormente son imputados a la cuenta del patrimonio reexpresión monetaria cuando corresponden al efecto de brecha entre inflación y devaluación hasta Dic.31/99 y a la cuenta resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se tratan del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación para los primeros meses del 2000.

c) Inventarios

Los inventarios se valúan al costo histórico o al valor ajustado y convertidos a dólares estadounidenses de acuerdo con la NEC N° 17, utilizando el costo promedio. El saldo del rubro no excede al valor de mercado de los inventarios

d) Propiedad, Planta y Equipo

Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC N° 17, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Cuando se vende o retira un activo, el valor ajustado y la depreciación acumulada se descarga de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a operaciones del año y las mejoras o renovaciones importantes se capitalizan.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor ajustado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para Impuesto a la Renta se calcula sobre las utilidades gravables (25% y/o 15%) y se cargan a los resultados del ejercicio.

f) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía reconoce el 15 % de Participación de los Trabajadores sobre las utilidades del ejercicio, antes del cálculo del Impuesto a la Renta y es registrada como cargo a los resultados del ejercicio.

g) Capital Adicional

La NEC N° 17 establece que los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria deben revelarse como parte de la cuenta Patrimonial "Capital Adicional".

A la fecha de emisión de los estados financieros los organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre estas cuentas se resumen como sigue:

	2001	2000
	US\$.	US\$.
Cuentas por Cobrar - Clientes	11.805,09	8.668,73
Cuentas Accionistas	523,73	1.055,63
Otras	15.024,82	2.815,36
	<u>27.353,64</u>	<u>12.539,72</u>

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre estas cuentas se resumen como sigue:

	2001	2000
	US\$.	US\$.
Materiales	28.196,98	13.174,34
Otros Materiales	48.905,74	17.454,77
Importaciones en Tránsito	5.488,58	1.306,02
	<u>82.591,30</u>	<u>31.935,13</u>

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las cuentas de este rubro se detalla a continuación:

AÑO 2000

COSTOS	SALDOS 31/12/99	ADICIONES (1)	VENTAS BAJAS	SALDOS 31/12/00	TASA DEP.
Maq. Equip.	56.370,18	80.676,85		137.047,03	10%
Muebles y Enseres	2.491,16	5.123,71		7.614,87	10%
Eq. Oficina	3.438,30	6.596,66		10.034,96	10%
	<u>62.299,64</u>	<u>92.397,22</u>		<u>134.696,86</u>	
Menos:	Depreciación Acumulada			<u>48.215,97</u>	
				<u>106.480,89</u>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio ascendió a US\$. 13.317.56.

1) Incluye corrección monetaria por US\$. 91.897.56.

AÑO 2001

COSTOS	SALDOS 31/12/00	ADICIONES	VENTAS BAJAS	SALDOS 31/12/01	TASA DEP.
Maq. Equip.	137.047,03			137.047,03	10%
Muebles y Enseres	7.614,87			7.614,87	10%
Eq. Oficina	10.034,96	454,00		10.488,96	10%
	<u>154.696,86</u>	<u>454,00</u>		<u>155.150,86</u>	
Menos:	Depreciación Acumulada			<u>63.707,01</u>	
				<u>91.443,85</u>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio fue US\$. 15.491.04.

NOTA 6. CARGOS DIFERIDOS

Inchuye lo siguiente al 31 de diciembre:

	2001 US\$.	2000 US\$.
Gastos de Instalación	76.425,96	67.109,48
Gastos Publicidad	25.509,43	25.509,43
Gastos Constitución	2.102,32	2.102,32
Desarrollo de Mercado	166.611	166.611
	<u>270.648,79</u>	<u>261.332,31</u>
 Menos: Amortización (5 años)	 93.735,11	 67.309,34
	<u>176.913,68</u>	<u>194.022,97</u>

NOTA 7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre esta cuenta inchuye lo siguiente:

Porción corriente de deuda a largo plazo

	2001 US\$.	2000 US\$.
Banco Aserval	13.344,92	26.251,04
Banco del Pichincha	22.783,72	26.251,04
	<u>36.128,64</u>	<u>26.251,04</u>

NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre el saldo de estas cuentas se muestran a continuación:

	2001 US\$.	2000 US\$.
Proveedores	16.329,47	4.960,87
Lavanderías Ecuatorianas C.A.	29.114,87	2.203,27
Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda.	1.120,80	1.120,80
Otras	34,88	6.300,00
	<u>46.600,02</u>	<u>14.584,94</u>

NOTA 9. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre:

	2001 US\$	2000 US\$
Beneficios Sociales	3.749,29	2.016,61
Participación Trabajadores	651,88	163,40
Obligaciones Fiscales	3.496,07	2.019,36
	<u>7.897,24</u>	<u>4.139,37</u>

NOTA 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Representa lo siguiente al 31 de diciembre:

	2001 US\$	2000 US\$
Banco Aserval	(1) <u>94.022,36</u>	<u>104.469,29</u>

- 1) Representa Préstamo a 5 años plazo al 12,82% de interés, con vencimientos semestral hasta julio 20/2006.

NOTA 11. RESTRICCIONES SOBRE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

De acuerdo con la legislación vigente, un mínimo del 10 % de las utilidades antes de impuestos de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta debe ser depositada como Reserva Legal hasta que alcance como mínimo del 50 % del Capital Suscrito y Pagado y será utilizada únicamente para capitalización o absorción de pérdidas.

NOTA 12. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de este informe (marzo 22/2002) de los Estados Financieros de SHURENU S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros.