

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Rivad S.A.

Guayaquil, 19 de abril del 2002

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Inmobiliaria Rivad S.A. al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Inmobiliaria Rivad S.A. al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 10 de mayo del 2001, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, 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 Inmobiliaria Rivad S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2001 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas que totalizan por US\$5,328 y US\$112,545, respectivamente. Las operaciones de Inmobiliaria Rivad S.A. en la actualidad

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Rivad S.A.

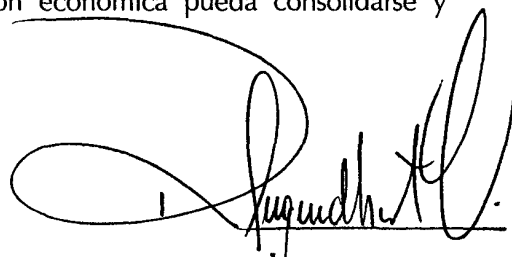
Guayaquil, 19 de abril del 2002

corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos de su compañía relacionada Importadora El Rosado Cía. Ltda. por arrendamiento de locales comerciales según se indica en la Nota 8. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

5. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

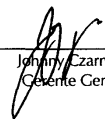
BALANCES GENERALES

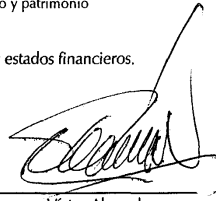
31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	2001	2000	Pasivo y patrimonio	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja	6	6	Obligaciones bancarias	-	57,945
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar		
Compañías relacionadas	5,328	5,328	Compañías relacionadas	30,065	75,510
Otras	6,160	446	Otras	6,635	636
	<u>11,488</u>	<u>5,774</u>		<u>36,700</u>	<u>76,146</u>
Total del activo corriente	11,494	5,780	Pasivos acumulados		
INVERSIONES PERMANENTES	70,369	70,369	Impuestos por pagar	-	1,714
ACTIVO FIJO	1,915,946	1,993,400	Beneficios sociales	1,608	4,987
OTROS ACTIVOS	4	4		<u>1,608</u>	<u>6,701</u>
			Total del pasivo corriente	38,308	140,792
			PASIVO A LARGO PLAZO		
			Compañías relacionadas	82,480	58,153
			PATRIMONIO (según estados adjuntos)	1,877,025	1,870,608
Total del activo	<u>1,997,813</u>	<u>2,069,553</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>1,997,813</u>	<u>2,069,553</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Johnny Czarninski
Gerente General


Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

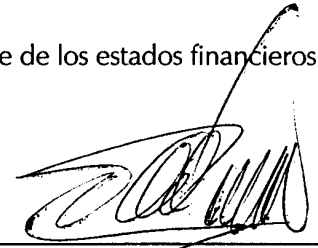
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos por arriendos de locales comerciales	106,640	67,040
Otros ingresos de operación	<u>6,095</u>	<u>5,884</u>
	112,735	72,924
Gastos de administración y operación	(105,760)	(88,776)
Gastos financieros	(365)	(13,215)
Resultado por Exposición a la Inflación (REI)	<u>-</u>	<u>51,741</u>
Utilidad Operacional	6,610	22,674
Otros ingresos, neto	<u>-</u>	<u>1,063</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	6,610	23,737
Participación de los trabajadores en las utilidades	(992)	(3,561)
Impuesto a la renta	(1,404)	(5,044)
Utilidad neta del año	<u>4,214</u>	<u>15,132</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Johnny Czarninski
Gerente General

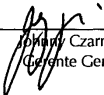

Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva falcutativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	1,949	20,072	877	7,635	1,024,820	10,307	1,065,660
Pérdida del ejercicio anterior						(2,395)	(2,395)
Transferencia a reservas			1,031	9,276		(10,307)	-
Corrección monetaria para aplicación de la NEC 17	(427)	(4,395)	(1,224)	(10,947)	809,204	-	797 1
Utilidad neta del año						15,132	15,132
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,522	15,677	684	5,964	1,834,024	12,737	1,870,608
Transferencia a reservas			77	15,055		(15,132)	-
Utilidad neta del año						4,214	4,214
Ajustes menores						2,203	2,203
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,522	15,677	761	21,019	1,834,024	4,022	1,877,025

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


J. Czarinski
Gerente General

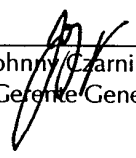

Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	4,214	15,132
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	77,454	67,189
Resultado por Exposición a la Inflación (REI)	-	(51,741)
Ajustes menores	<u>2,203</u>	<u>-</u>
	<u>83,871</u>	<u>30,580</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(5,714)	6,468
Cuentas y documentos por pagar	5,999	(3,183)
Pasivos acumulados	<u>(5,093)</u>	<u>(9,227)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>79,063</u>	<u>24,638</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(57,945)	25,967
(Disminución) de cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	<u>(21,118)</u>	<u>(50,684)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(79,063)</u>	<u>(24,717)</u>
Disminución neta de efectivo	-	(79)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>6</u>	<u>85</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>6</u></u>	<u><u>6</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Johnny Czarninski
Gerente General


Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Rivad S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 30 de septiembre de 1976. La Compañía es propietaria de dos inmuebles y un terreno ubicados en la ciudad de Guayaquil, en los cuales funcionan los almacenes detallados a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimientos</u>
Ciudadela La Garzota	Mi Comisariato y Río Store
Av. Carlos Plaza Dañín C.C. Plaza Quil	Mi Comisariato y Río Store
Eloy Alfaro y Brasil	Mi Comisariato

Su principal accionista es Inmobiliaria Braquil S.A. la cual posee el 79% del capital social.

Inmobiliaria Rivad S.A., forma parte de las empresas del Grupo El Rosado el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tienen a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Rivad S.A. corresponden fundamentalmente al arriendo de bienes inmuebles.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2000 con las del año 2001, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y notas explicativas del año 2000. Adicionalmente, al cierre del año 2000 no se incluyó como parte de los estados financieros el estado de flujos de efectivo, el mismo que fue debidamente preparado por la Compañía en el año 2001 y se incluye en los presentes estados.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo mantenido en caja de libre disponibilidad.

c) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados, únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias cuando estas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía de las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultados de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes para el 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades distribuidas, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

<u>Razón Social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Actividad principal</u>
Inmobiliaria Lavie S.A.	25	9,728	39,601	3,684,889	(1) Inmobiliaria
Inmobiliaria Kfir S.A.	28	442	6,857	284,380	(2) Inmobiliaria
Rafaelca Inmobiliaria S.A.	3	54	1,340	11,894	(2) Inmobiliaria
Constructora Dov S.A.	34	639	6,651	270,471	(2) Inmobiliaria
Calban Tres S.A.	20	462	4,806	249,627	(2) Inmobiliaria
Inmobiliaria Gadi S.A.	1	38	1,709	13,133	(2) Inmobiliaria
Inmofutur S.A.	20	270	3,234	49,495	(3) Inmobiliaria
Agroindustrias Aldeana S.A.	25	50	6,171	837	(3) Comercializadora
			<u>70,369</u>		

- (1) El valor patrimonial proporcional de las inversiones fue determinado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2001. Este valor no incluye el efecto de la excepción mencionada en el dictamen de los auditores independientes.
- (2) El valor patrimonial proporcional de las inversiones fue determinado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2001.
- (3) El valor patrimonial de las inversiones fue determinado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2001.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

		<u>Tasa anual de depreciación</u>
		<u>%</u>
Edificios	1,557,860	5
Menos - depreciación acumulada	(481,306)	
	<u>1,076,554</u>	
Terrenos	839,392	-
	<u>1,915,946</u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2001	1,993,400
Depreciación del año (Ver Nota 6)	(77,454)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>1,915,946</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al 1 de enero del 2001</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2001</u>
Impuestos por pagar	1,714	1,404 (1)	3,118	-
Beneficios sociales	4,987	2,314	5,693	1,608 (2)

(1) Corresponde al impuesto a la renta de la Compañía por el año 2001.

(2) Incluye US\$992 de participación de los trabajadores en las utilidades por el año 2001.

NOTA 6 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

Sueldos y beneficios sociales	12,169
Depreciación	77,454
Impuestos y contribuciones	13,409
Otros	2,728
	<u>105,760</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (19 de abril del 2002), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 1999 al 2001 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2001 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$2,203 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$550. Al cierre del año 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$191.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2001, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Importadora El Rosado Cía. Ltda.

Arrendamiento de locales comerciales

106,640 (1)

- (1) Correspondientes a ingresos por alquiler de locales comerciales, de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo mantenidos con Importadora El Rosado Cía. Ltda. Véase Nota 11.

No se han efectuado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos, con las compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Cuentas y documentos por cobrar	
Calban Tres S.A.	3,132
Inmofutur S.A.	2,196
	<u>5,328</u>
Cuentas y documentos por pagar	
Comercial Inmobiliaria S.A.	8,000
Inmobiliaria Kfir S.A.	14,000
Inmobiliaria Dov S.A.	8,000
Otros	65
	<u>30,065</u>
Pasivo a largo plazo	
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	82,125
Agroindustrias Aldeana S.A.	355
	<u>82,480</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y pago.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 comprende 38,060 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - CONTRATOS

El 5 de mayo del 2001 la Compañía firmó contratos de arrendamientos de sus locales comerciales, con Importadora El Rosado Cía. Ltda cuyo plazo de duración es de cinco años a partir de esa fecha.

NOTA 11 – CONTRATOS

(Continuación)

Debido a que las cláusulas del contrato obligan al arrendatario a mantener en buenas condiciones los locales comerciales objetos del arrendamiento, dichos bienes han sido asegurados por Importadora El Rosado Cía. Ltda..

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril del 2002) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ESCUDEIRO & ASOCIADOS S.A.
AUDITORES EXTERNOS

INMOBILIARIA RIVAD S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2000

OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía INMOBILIARIA RIVAD SOCIEDAD ANONIMA, esta constituida simultáneamente, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, el 30 de Diciembre de 1976 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 23 de Marzo del mismo año, con la finalidad de dedicarse a mandatos adquisición de bienes inmuebles, compraventa y administración, Propiedades Horizontales, Urbanizaciones, arrendamiento de maquinarias industriales, agrícolas, compraventa de títulos valores, certificados financieros, automotor, compraventa, distribución, importación y exportación, promover construcciones, podrá realizar todos los actos y contratos del orden civil y autorizados por las Leyes Ecuatorianas, podrá adquirir derechos y contraer obligaciones, podrá promover y fundar sociedades civiles que se dediquen al mismo objeto, así como adquirir acciones y asociarse a otras compañías, y en general toda clase de contrato civiles, como mercantiles, permitidos por las leyes y relacionados con su objeto.

RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLE MÁS SIGNIFICADOS.-

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y practicas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, el mismo que se aplico el sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo que se estableció hasta el año de 1999 en las disposiciones legales, utilizando para este fin el índice de precio al consumidor a nivel nacional, para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias, mas aun para el ejercicio económico del año 2000, la Superintendencia de Bancos, la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, emitieron la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC # 17) que trata sobre la conversión de los estados financieros para efectos de aplicar el esquema de polarización en los antes mencionados estados financieros. A los activos no monetarios según el balance cerrado el 31 de Diciembre de 1999, se aplico el índice de ajuste del

ESCUDERO & ASOCIADOS S.A.
AUDITORES EXTERNOS

32.81% a cada uno de ellos incluyendo la depreciación con crédito a la cuenta Resultado por exposición a la inflación, luego a estos activos ya incrementados según la fecha de adquisición se incrementa al activo, a la depreciación acumulada de los activos no monetarios con crédito a la cuenta Capital Adicional o Reserva por Revalorización del Patrimonio; a estos saldos se aplica el factor negativo del 3.59654% a los activos no monetarios mas la depreciación con débito a la cuenta Reserva por Exposición por Inflación, la misma que su resultado ya sea positivo a negativo forma parte del estado de resultados como ingresos o gastos.

Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos,

CORRECCION MONETARIA

La compañía siguiendo disposiciones legales vigente de la ley de Régimen Tributarios Internos su reglamento procedió aplicar la corrección monetaria de sus estados financieros al 31 de Diciembre del año 2000, con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre el 1o. Enero del año 2000 y la fecha de transición ajustando el porcentaje de la inflación que corresponde a dicho periodo que es de 32.81%, todos estos procedimientos están establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17).

El objetivo de esta norma es definir el tratamiento contable para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo para la conversión a dólares de los Estados Unidos de América y luego definir el criterio a utilizar para convertir los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América. También se ajustara los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición por la brecha entre las tasas de inflación y la devaluación acumulada a partir de Diciembre de 1991, hasta la fecha de transición que es Marzo 30 del año 2000.

ACTIVOS FIJOS.-

Los activos fijos de la empresa lo constituyen activos no monetarios, y están constituidos por terrenos, edificios e instalaciones, los mismos que están registrados al costo de adquisición agregándole la correspondiente corrección monetaria, que se aplica al valor del activo reexpresado al 31 de Diciembre de 1999, al índice del ajuste por inflación.

ESCUDERO & ASOCIADOS S.A.
AUDITORES EXTERNOS

Estos activos fijos se encuentran depreciados por el método de línea recta y basados en la vida útil estimada para estos activos y que de acuerdo a la Ley los porcentajes anuales de depreciación son:

Edificios	5%
Instalaciones	10%

PROPIEDADES

Las propiedades están registradas el precio de costo por la adquisición, mas las respectivas revalorizaciones hasta el 31 de Diciembre de 1990, y la corrección monetaria efectuada hasta el 31 de Diciembre de 1999, así como también la correspondiente reexpresión monetaria integral aplicable a los activos no monetarios según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC # 17) mas la correspondiente depreciación, el ajuste fue efectuado en función al índice de inflación acumulado que surge del índice nacional general de precios al consumidor urbano elaborado por el Instituto de Estadística y Censos (INEC) y el índice de devaluación acumulado que surge de las cotizaciones del dólar de los Estados Unidos de América en el mercado Nacional o libre, publicado por el Banco Central del Ecuador, con los que se determinara el índice especial de brecha que refleja la variación existente entre la devaluación y la inflación acumulada del periodo comprendido entre el 31 de Diciembre de 1999 y la fecha de transición; La Corrección Neta del año fue acreditada en una cuenta denominada Resultados por Exposición de Inflación, de acuerdo a expresas disposiciones de la Superintendencia de Compañía y del Servicio de Rentas Internas.

Para el ejercicio económico del año 2000, el ajuste del patrimonio se ha realizado sobre la base del índice de ajuste de inflación, para tal efecto, el patrimonio se descompone en dos grupos de cuentas excluyendo la cuenta Reexpresión Monetaria, el resultado de la aplicación de la corrección monetaria integral debe registrarse en los resultados del periodo en la cuenta Resultado por Exposición a la inflación la cual reflejara la ganancia o pérdida la misma que forma parte del rubro de resultados financieros en el estado de resultados, también de acuerdo a expresa disposiciones de la Superintendencia de Compañías y del Servicio de Rentas Internas.

De igual manera los auditores externos verificaron los avalúos realizados a los activos de la Compañía, todo esto por expresas disposiciones del Servicio de Rentas Internas (S.R.I) y la Superintendencia de Compañías.

La depreciación de los Activos fijos se ha registrado de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 a la fecha de transición y luego por los meses de abril a Diciembre, se la ha realizado con cargo a las operaciones del año, utilizando el método de línea recta, de acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre la

ESCUDERO & ASOCIADOS S.A.
AUDITORES EXTERNOS

Corrección monetaria que se contabilizan cada año, estos empiezan a llevarse a resultados en el siguiente ejercicio económico. En cumplimiento con las disposiciones legales en vigencia

de la Superintendencia de Compañía, informamos que como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron la corrección monetaria integral, de las partidas no monetarias en sus efectos más importantes.

El movimiento de la cuenta propiedades durante el año 2000 y los saldos al 31 de Diciembre consisten en:

(expresado en dólares)

	Saldos 2000-01-31	Adiciones-Ajustes y Reclasificaciones	Saldos 2000-12-31
PROPIEDADES			
Terrenos	467,655.52	371,737.31	839,392.83
Edificios	706,662.76	851,197.36	1'557,860.12
	-----	-----	-----
Suman	1'174,318.28	1'222,934.67	2'397,252.95
Menos: Depreciación Acumulada			403,852.13

Total Propiedades, Neto			<u>1'993,400.82</u>

CAJA Y BANCOS.-

Al cierre del ejercicio económico esto es Diciembre 31 del año 2000, esta cuenta esta formada por valores disponibles que la compañía mantiene y consiste en lo siguiente:

(expresado en dólares)

Caja General	6.08

Suman	<u>6.08</u>

ESCUDERO & ASOCIADOS S.A.
AUDITORES EXTERNOS

CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS.-

Al 31 de Diciembre del año 2000, esta cuenta se resume en valores por cobrar a compañías filiales, las mismas que no generan intereses, y se descompone de la siguiente manera:

(expresado en dólares)

Inmobiliaria Calban Tres S.A.	3,132.63
Innofutur S.A.	2,195.66

Suman	<u>5,328.29</u>

INVERSIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO.-

Al 31 de Diciembre del año 2000, esta cuenta esta formada por acciones en compañías y son las siguientes:

(expresada en dólares)

Inmobiliaria Gadi S.A.	1,708.52
Inmobiliaria Lavie S.A.	39,601.19
Inmobiliaria Kfir S.A.	6,856.65
Inmobiliaria Rafaelca S.A.	1,339.53
Agroindustrias Aldeana S.A.	6,171.50
Constructora Dov S.A.	6,651.17
Calban Tres S.A.	4,806.11
Inmobiliaria Innofutur S.A.	3,234.45

Suman	<u>70,369.12</u>

ESCUDERO & ASOCIADOS S.A.
AUDITORES EXTERNOS

OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS.-

Al cierre del ejercicio económico esta esta formada por préstamo otorgado a la empresa por el Banco Bolivariano

PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR.-

Al cierre del ejercicio económico esto es Diciembre 31 del año 2000, esta cuenta se resume de la siguiente manera:

(expresado en dólares)

Beneficios Sociales de trabajadores	4,988.20

Suman	<u>4,988.20</u>

CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS L.P.

Esta cuenta se descompone de la siguiente manera al 31 de Diciembre del año 2000;

(expresado en dólares)

Importadora El Rosado C. Ltda	45,444.27
Inmobiliaria C.I.S.A.	8,000.00
Inmobiliaria Kfir S.A.	14'000.00
Inmobiliaria Dov S.A.	8'000.00

Suman	<u>75,444.27</u>

PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la Renta ha sido registrada con cargo a resultados del Ejercicio Corriente, En lo que se refiere al impuesto del 0.8% a la circulación de capitales, se ha mantenido vigente todo el año, gravando todos los depósitos, acreditaciones

ESCUDERO & ASOCIADOS S.A.
AUDITORES EXTERNOS

y transacciones bancarias, así como los giros, transferencias y pagos al exterior, los mismos que pasan a formar parte del gasto corriente.

Para el ejercicio fiscal del año 2000, se establece la tasa impositiva del 25% para sociedades luego de la distribución de utilidades a los trabajadores, la Empresa ha sido revisada por los funcionarios de la Dirección General de Rentas hasta el año de 1994.

RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía del Ecuador establece una apropiación obligatoria no menor de 10% de utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la Compañía, dicha reserva no esta sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdida.

PARTIDAS NO MONETARIAS.-

Los saldos de la partidas no monetarias incluidos en el Balance General al 31 de Diciembre de 1999, fueron ajustado principalmente en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional considerando la fecha de tales adicionales.

Los rubros no monetarias incluyen los saldos de la cuenta terrenos, edificios e instalaciones mas su respectiva depreciación acumulada, y se registraron con crédito a la cuenta Reexpresion Monetaria. Dicha cuenta de acuerdo a lo establecido en el Artículo No. 15 de la Ley del impuesto a la circulación de capitales publicada en el Registro oficial No. 78 del 1º. De Diciembre de 1998 en el que se ordena que se traspase el saldo de la cuenta Reexpresion Monetaria a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

EVENTO SUBSECUENTE.-

Al cierre del informe de auditoria, esto es Diciembre 31 del año 2000, en la Compañía no se han producido eventos que en la opinión de la administración pudiera ser de consideración o que pueda afectar los estados financieros, pero por disposición del Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con el Registro Oficial No. 294 de Marzo 28 del 2001, a la presentación de este informe de auditoria externa, para realizar el estado de cambios en el Patrimonio de los Accionistas, los saldos que se toman como iniciales es a Diciembre 31 del año 1999 para convertirlos a razón de U.S. 19,525.89 dólares de los Estados Unidos de América, por lo que al confrontar con el Balance al cierre del año 2000, se realiza el ajuste respectivo.