KPMG

Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 2290 697
2290 698
2290 699
Fax: (593-4) 2288 774
E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio
Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG Peat Marwick
SC-RNAE 069

Febrero 21 del 2003

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. Nº 14571

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

30 ABR. 2003

KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)
(Guayaquil - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Activos		2002	2001
Efectivo en caja y bancos (nota 10)	US$	27,764	1,438
Inversiones en valores (notas 2 y 10)		796,998	429,495
Cuentas por cobrar (notas 3 y 10)		38,804	19,363
Equipos de computación, neto de depreciación acumulada de US$51 en 2002 y US$27 en 2001		72	96
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$17,975 en 2002 y US$11,817 en 2001 (nota 4)		32,237	44,053
	US$	895,875	494,445
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Obligaciones a corto plazo (nota 10)	US$	-	99
Cuentas por pagar (notas 5 y 10)		65,527	13,784
Total pasivos		65,527	13,883
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US$0.04 cada una; autorizadas 23,000,000; suscritas y totalmente pagadas 11,723,909 acciones (11,500,000 en 2001)		468,956	460,000
Aportes para futuras capitalizaciones		239,550	-
Reserva legal (nota 6)		2,056	1,030
Utilidades disponibles		119,786	19,532
Total patrimonio de los accionistas		830,348	480,562
	US$	895,875	494,445
Cuentas de orden (nota 8)	US$	33,081,506	16,207,560

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

30 ABR. 2003

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2002	2001
Ingresos:			
Ingresos de operación:			
Intereses ganados (nota 10)	US$	23,899	17,026
Utilidad en títulos y valores (nota 10)		12,346	14,755
Comisiones ganadas por administración (nota 10)		338,356	107,665
Otros ingresos		-	6,500
		374,601	145,946
Ingresos no operacionales - otros		86	15
Total ingresos		374,687	145,961
Egresos:			
Gastos de operación:			
Comisiones pagadas (nota 10)		4,678	4,036
Remuneraciones y otros gastos del personal		94,399	51,176
Servicios de terceros (nota 10)		82,399	60,837
Impuestos y contribuciones		5,124	3,629
Depreciaciones y amortizaciones		17,939	12,038
Otros		3,262	-
		207,801	131,716
Gastos no operacionales - otros		841	39
Total egresos		208,642	131,755
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta		166,045	14,206
Participación de empleados en las utilidades (nota 5)		24,869	2,131
Utilidad antes de impuesto a la renta		141,176	12,075
Impuesto a la renta (nota 9)		21,390	1,811
Utilidad neta	US$	119,786	10,264

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

30 ABR

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US$	460,000	-	-	10,298	470,298
Apropiación para reserva legal		-	-	1,030	(1,030)	-
Utilidad neta		-	-	-	10,264	10,264
Saldos al 31 de diciembre del 2001		460,000	-	1,030	19,532	480,562
Capitalización de utilidades disponibles		8,956	-	-	(8,956)	-
Apropiación para reserva legal y para futuras capitalizaciones		-	9,550	1,026	(10,576)	-
Aportes de accionista para futuras capitalizaciones		-	230,000	-	-	230,000
Utilidad neta		-	-	-	119,786	119,786
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US$	468,956	239,550	2,056	119,786	830,348

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2002	2001
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 11):			
Utilidad neta	US$	119,786	10,264
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones		17,939	12,038
Aumento en:			
Cuentas por cobrar		(19,441)	(18,891)
Cargos diferidos		(6,099)	(22,228)
(Disminución) aumento en:			
Obligaciones a corto plazo		(99)	83
Cuentas por pagar		51,743	(8,558)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		163,829	(27,292)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento neto en inversiones en valores con plazos menores a 90 días		(86,705)	(31,573)
Adquisición de inversiones en valores con plazos mayores a 90 días		(1,600,395)	(113,217)
Producto de la redención de inversiones en valores con plazos mayores a 90 días		1,319,597	48,128
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(367,503)	(96,662)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes de accionista para futuras capitalizaciones		230,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		230,000	-
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos		26,326	(123,954)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		1,438	125,392
Efectivo en caja y bancos al final del año	US$	27,764	1,438

Sr. Xavier Santos Layedra
Gerente General

Econ. Fátima Roca Carriel
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A., una compañía totalmente poseída por Banco Bolivariano C. A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, mediante escritura pública del 28 de febrero del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de mayo de dicho año. Mediante Resolución No. 00-G-IMV-0006453 del 8 de noviembre del 2000 la Superintendencia de Compañías autorizó el funcionamiento e inscripción de la Compañía en el Registro de Mercado de Valores, quedando por consiguiente facultada para realizar las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos para las Compañías Administradoras de Fondos de Inversión y Fideicomisos. La Compañía inició sus operaciones el 18 de diciembre del 2000.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

30 ABR. 2003

(c) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores consisten en participaciones en los fondos de renta fija a corto plazo que la Compañía administra y que está obligada a mantener de acuerdo a disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y en instrumentos de deuda a corto plazo.

Las participaciones en fondos que la Compañía administra se llevan al valor de los activos netos de los fondos. La utilidad o pérdida resultante de esta valuación se lleva a resultados en el período en que se produce la variación.

Los instrumentos de deuda se llevan al costo de adquisición. Los intereses y descuentos se reconocen como ingreso por el método de acumulación con base al plazo de vigencia de la respectiva inversión.

(d) Equipos de Computación

Están registrados al costo de adquisición y se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de cinco años.

El cargo a gastos por concepto de depreciación fue US$24 en el 2002 y US$25 en el 2001.

(e) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden principalmente al costo de programas de computación, los que se amortizan por el método de línea recta a lo largo de un período de hasta cinco años.

(f) Comisiones por Administración

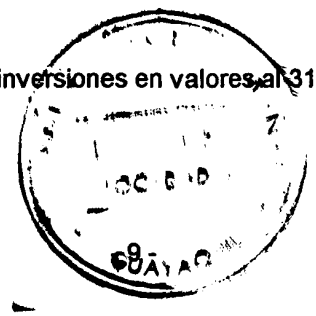
Las comisiones por administración de los fondos de inversión y fideicomisos se llevan a resultados por el método de acumulación.

(g) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Inversiones en Valores

El siguiente es un detalle de las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2002 y 2001:



30 ABR. 2003

		2002	2001
Unidades de participación en los fondos que administra la Compañía:			
Fondo de Inversión Milenio	US$	156,125	218,047
Fondo de Inversión Proactivo		159,474	10,847
		315,599	228,894
Instrumentos de deuda:			
Certificados de depósitos a plazo, con vencimientos hasta 95 días plazo y al 6.5% de interés anual (hasta 91 días plazo y al 7.3% de interés anual en el 2001)		481,399	87,384
Avales del Banco Bolivariano C. A., con vencimientos hasta 255 días plazo y rendimiento anual entre el 7.50% y 8.91%		-	113,217
		481,399	200,601
	US$	796,998	429,495

De acuerdo a las disposiciones vigentes, la Compañía está obligada a invertir, al menos el 50% de su capital pagado, en unidades de participación de los fondos que administra, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder al 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2002 la inversión de la Compañía representa el 0.65% (1.92% en el 2001) del patrimonio neto del Fondo de Inversión Milenio y el 2.66% (0.22% en el 2001) del patrimonio neto del Fondo de Inversión Proactivo (véase nota 8).

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los fondos de inversión Milenio y Proactivo registran las inversiones al costo amortizado, el que se aproxima al valor de mercado.

(3) Cuentas por Cobrar

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

		2002	2001
Comisiones por cobrar	US$	33,352	14,270
Intereses y rendimientos por cobrar		4,430	4,872
Anticipos al personal		800	-
Otros		222	221
	US$	38,804	19,363

(4) Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2 001, es como sigue:

30 ABR 2003

Saldo al 31 de diciembre del 2000	US$	33,838
Adquisición de programas de computación y otros		22,228
Amortización		(12,013)
Saldo al 31 de diciembre del 2001		44,053
Adquisición de programas de computación y otros		6,099
Amortización		(17,915)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US$	32,237

(5) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se detallan así:

		2002	2001
Comisiones por pagar	US$	4,726	-
Obligaciones patronales:			
Participación de empleados en las utilidades		24,869	2,131
Otras		7,724	2,054
Total obligaciones patronales		32,593	4,185
Retenciones		962	99
Impuesto a la renta (nota 9)		16,918	-
Proveedores		7,611	9,500
Varios acreedores		2,717	-
	US$	65,527	13,784

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta.

(6) Restricciones a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 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 de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta obtenida en el año 2002 y que la Compañía intenta capitalizar (véase nota 9) es aproximadamente US$11,700.

(7) Asuntos Regulatorios

Las administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios en conjunto no excedan el equivalente a 50 veces el patrimonio contable de la administradora de fondos. Al 31 de diciembre de 2002, el equivalente a 50 veces el patrimonio contable de la Compañía es US$41,517,400 (US$[illegible]100 en 2001) y el patrimonio neto de los fondos que administra la Compañía asciende en agregado a US$29,880,706 (US$16,206,760 en 2001).

(Continúa)

30 ABR. 2003

Las administradoras deberán mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en los fondos que administran, sin exceder (la administradora y sus empresas vinculadas) el 30% del patrimonio neto de cada fondo.

(8) Cuentas de Orden

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2002 y 2001

		2002	2001
Fondos de inversión administrados:			
Fondo de Inversión Milenio	US$	23,884,468	11,343,973
Fondo de Inversión Proactivo		5,996,238	4,862,787
Fideicomisos mercantil de administración y garantía:			
Agrobella		800	800
María del Carmen		2,450,000	-
Ledsa		750,000	-
	US$	33,081,506	16,207,560

El siguiente es un resumen de la información financiera de los fondos de inversión que administra la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		2002		
		Fondo Milenio	Fondo Proactivo	Total
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US$	95,432	431,393	526,825
Inversiones en valores		23,545,117	5,627,266	29,172,383
Cuentas por cobrar		298,802	43,746	342,548
Otros activos		3,437	496	3,933
		23,942,788	6,102,901	30,045,689
Pasivos - cuentas por pagar		58,320	106,663	164,983
Activos netos	US$	23,884,468	5,996,238	29,880,706

		2001		
		Fondo Milenio	Fondo Proactivo	Total
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US$	39,674	106,362	146,036
Inversiones en valores		11,246,532	4,848,915	16,094,447
Cuentas por cobrar		90,891	35,651	126,542
Otros activos		428	-	428
Pasan	US$	11,376,525	4,990,928	16,367,453

30 ABR 2003

		2001		
		Fondo Milenio	Fondo Proactivo	Total
Vienen	US$	11,376,525	4,990,928	16,367,453
Pasivos:				
Cuentas por pagar		28,077	122,060	150,137
Otros pasivos		4,475	6,081	10,556
		32,552	128,141	160,693
Activos netos	US$	11,343,973	4,862,787	16,206,760

Los fondos de inversión Milenio y Proactivo son fondos de renta fija a corto plazo y los riesgos de la inversión corresponden a los partícipes. La Compañía percibe una comisión por administración de hasta el 5% anual sobre el patrimonio neto administrado. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 la comisión ganada por la Compañía representa el 1.05% y 1.7% sobre los patrimonios netos ponderados de los Fondos de Inversión Milenio y Proactivo, respectivamente (0.56% y 1.66% respectivamente en el 2001).

(9) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. A partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumento en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2002 y 2001 asumiendo reinvertir la totalidad de la utilidad obtenida en dicho año, de acuerdo a la recomendación que la Administración de la Compañía hará a la Junta de Directores y Accionistas en tal sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

El gasto de impuesto a la renta consiste de:

		2002	2001
Reliquidación de impuesto a la renta del año 2001	US$	251	-
Impuesto a la renta año 2002, estimado		21,139	1,811
	US$	21,390	1,811

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta estimado y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2002	2001
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US$	35,294	3,018
Beneficio tributario por reinversión de US$117,040 de la utilidad neta del 2002 (US$8,956 en 2001)		(11,704)	(896)
Gastos no deducibles		147	-
	US$	23,737	2,122

(Continúa)

- 13 -
30 ABR. 2003

La Compañía ha estimado el impuesto a la renta sin considerar que de acuerdo a Resolución del Servicio de Rentas Internas, la tasa del 15% grava el monto neto de reinversión, lo que causa una diferencia de US$2,598 (US$311 en 2001).

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar (pagado en exceso) por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		2002	2001
Saldo al inicio del año	US$	(61)	1,085
Impuesto a la renta del año, estimado		21,139	1,811
Diferencia de impuesto a la renta del año anterior		311	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(251)	(1,085)
Anticipos de impuesto a la renta		-	(271)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(4,220)	(1,601)
Saldo al final del año	US$	16,918	(61)

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2002 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(10) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		2002	2001
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US$	27,764	1,438
Inversiones en valores:			
Fondo de Inversión Milenio		156,125	218,047
Fondo de Inversión Proactivo		159,474	10,847
Avales del Banco Bolivariano C. A.		-	113,217
Cuentas por cobrar:			
Comisión Fondo Milenio		20,636	6,917
Comisión Fondo Proactivo		12,716	7,353
Rendimientos por cobrar – avales Banco Bolivariano C. A.		-	3,518
Pasivos:			
Obligaciones a corto plazo	US$	-	99
Cuentas por pagar – Banco Bolivariano C. A.		4,726	-

(Continúa)

		2002	2001
Ingresos:			
Intereses ganados	US$	26	1,082
Utilidad en títulos valores		12,346	14,755
Comisiones ganadas por administración (véase nota 8)		327,357	107,665
Egresos:			
Comisiones pagadas	US$	4,627	3,937
Gastos administrativos:			
Uso de oficinas, instalaciones e infraestructura		-	2,168
Proveeduría (suministros y materiales)		5,616	5,026

La Compañía no posee instalaciones propias sino que utiliza las oficinas, instalaciones e infraestructura de su casa matriz Banco Bolivariano C. A.. El cargo por el uso de las mismas ascendió a US$4,627 en 2002 y US$6,105 en 2001 y se calcula en base al 25% de la comisión que la Compañía cobra por la administración de los fondos con relación únicamente al aporte inicial de nuevos partícipes; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

(11) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 la Compañía pagó US$4,471 por impuesto a la renta (US$2,957 en 2001).

30 SET. 2003