ACEVEDO & ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

14 de febrero de 2003

A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Extractora y Procesadora de Aceites - EPACEM S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Tal como se indica en la nota 4 a los estados financieros, cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2002, incluye una cuenta por cobrar a un cliente del exterior por US$ 192.581 (US$ 382.343, al 31 de diciembre del 2001) que se encuentra en proceso judicial para su cobro y de la cual se recuperó US$ 190.262 durante el año 2002 y se espera, según el criterio de los abogados encargados de defender el juicio, recuperar adicionalmente durante el año 2003 aproximadamente US$ 114.000. De conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la compañía ha debido establecer una provisión para la protección de la parte de dicha cuenta que se considera incobrable. Sin embargo, por razones tributarias la compañía decidió no crear la provisión requerida.

Juan de Ascaray 355 Of. 302 Casilla 17-21953 Quito Telfs.: 2446993 / 94 - 2447009 / 011 Fax: 2447010
E-mail: acevedo@auditores_consultores.com.ec

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de no crear la provisión para reconocer la pérdida en que se espera incurrir en el cobro de la cuenta indicada en el punto 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Extractora y Procesadora de Aceites - EPACEM S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE 223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	2002	2001
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	83.494	139.617
Documentos y Cuentas por Cobrar:		
Clientes	2.015.983	1.461.915
Anticipos proveedores	8.338	4.123
Empleados	31.024	35.166
Impuestos Anticipados	73.993	108.627
Otros	32.381	45.695
	2.161.719	1.655.526
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(19.223)	(19.223)
Total Documentos y Cuentas por cobrar, neto	2.142.496	1.636.303
Inventarios	1.111.653	1.116.836
Gastos pagados por anticipado	4.487	15.637
Total Activos Corrientes	3.342.130	2.908.393
Inversiones en acciones	400.999	395.397
Propiedad, planta y equipo, neto	2.458.766	2.613.502
TOTAL	6.201.895	5.917.292

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2002	2001
Pasivos Corrientes		
Sobregiros bancarios	172.936	4.664
Porción corriente de deuda a largo plazo	415.658	198.170
Obligaciones Bancarias	105.000	595.000
	693.594	797.834
Cuentas y Documentos por Pagar:		
Proveedores	879.710	507.498
Accionistas	52.009	55.485
Impuestos	26.610	23.878
Provisiones y acumulaciones	50.632	11.616
Intereses	10.509	19.708
Dividendos por pagar	11.884	5.229
	1.031.354	623.414
Prestaciones y Beneficios Sociales	94.401	31.711
Total Pasivos Corrientes	1.819.349	1.452.959
Obligaciones bancarias - largo plazo	33.531	231.830
Reserva para jubilación patronal	43.836	39.357
Total Pasivos	1.896.716	1.724.146
Patrimonio, neto	4.305.179	4.193.146
TOTAL	6.201.895	5.917.292

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2002	2001
Ventas netas	12.130.570	10.344.064
Costo de ventas	(10.222.267)	(8.801.967)
Utilidad Bruta en Ventas	1.908.303	1.542.097
Gastos generales y de administración	(1.589.541)	(1.455.015)
Utilidad Operacional	318.762	87.082
Otros Ingresos (Egresos)		
Intereses pagados	(147.010)	(156.736)
Intereses ganados	9.847	18.442
Utilidad en venta de activo fijo	-	46.899
Baja de activos fijos	-	(686)
Dividendos recibidos	-	28.565
Otros, Neto	(5.860)	(21.543)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	175.739	2.023
Participación de trabajadores	(26.361)	-
Impuesto a la renta	(37.345)	-
Utilidad neta	112.033	2.023

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL
Saldos al 1° de enero del 2001	3.000.000	355.494	108.503	383.164	487.649	4.334.810
Apropiación de utilidades	-	-	48.765	-	(48.765)	-
Ajustes por actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones (Véase nota7)	-	75.755	-	-	-	75.755
Pago de dividendos	-	-	-	-	(219.442)	(219.442)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	2.023	2.023
Saldo al 31 de diciembre del 2001	3.000.000	431.249	157.268	383.164	221.465	4.193.146
Apropiación de utilidades	-	-	172	-	(172)	-
Corrección de años anteriores por aplicación de NEC No. 17	-	(49.969)	-	-	49.969	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	112.033	112.033
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3.000.000 (1)	381.280	157.440	383.164	383.295	4.305.179

(1) Representado por 3.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de US$ 1, cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2002	2001
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	112.033	2.023
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	338.293	366.368
Provisiones para Jubilación Patronal y desahucio	4.479	(39.470)
Utilidad en venta de activos fijos	-	(46.899)
Bajas de activo fijo	50.169	686
Cambios en Activos y Pasivos de Operaciones:		
Aumento en cuentas por cobrar	(504.730)	(377.743)
Disminución en inventarios	5.183	337.523
Disminución en gastos pagados por anticipado	11.150	9.066
Aumento en cuentas por pagar	406.477	28.945
Disminución en beneficios sociales	62.690	(141.246)
Total ajustes a la Utilidad neta	373.711	137.230
Efectivo neto provisto por actividades de operación	485.744	139.253

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	2002	2001
Flujo de efectivo por Actividades de Inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(233.726)	(367.441)
Producto en la venta de equipos y vehículos	-	96.242
Aportaciones efectuadas en Extrasade S.A.	(5.602)	(42.246)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(239.328)	(313.445)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos	-	(219.442)
Incremento en sobregiros bancarios	168.272	-
(Disminución) Aumento de obligaciones bancarias corto plazo	(490.000)	25.298
Incremento en obligaciones bancarias obtenidas a largo plazo	19.189	430.000
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de Financiamiento	(302.539)	235.856
(Disminución) Incremento neto del efectivo	(56.123)	61.664
Efectivo al inicio del año	139.617	77.953
Efectivo al final del año	83.494	139.617

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1973; dedicada inicialmente al proceso de extracción de aceites y posteriormente al refinamiento y fraccionamiento de los mismos, así como a la producción de manteca y aceite comestible. Adicionalmente la compañía a partir del año 2000, se dedica a la producción agrícola de palma africana y caucho.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

a. Preparación de los estados financieros

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

b. Inventarios

Los inventarios excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito comprenden el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedad, planta y equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones al costo efectuadas a partir del año 2001. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 8).

d. Inversiones en Acciones

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor de adquisición ajustado por la aplicación de la norma ecuatoriana de contabilidad (N.E.C.) No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000 (Véase Nota 7).

e. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de éstas cuentas.

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

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. Durante el año 2001, la compañía no tuvo utilidad gravable, al considerar que los dividendos recibidos y la utilidad en venta ocasional de activos, no son gravables para la compañía.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

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

Vencimiento:	2002 US$	2001 US$
Corrientes	1.077.611	698.916
0 a 30 días	614.963	321.076
31 a 60 días	54.266	560
61 a 90 días	-	3.423
91 a 360 días	11.745	19.389
Más de 361 días	257.398 (1)	418.551
Total de cartera	2.015.983	1.461.915

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (Continuación)

(1) Incluye US$ 192.581 por cobrar a un cliente en el Perú por concepto del saldo del valor de exportaciones por US$ 382.343 efectuadas en el mes de diciembre de 1999. Este cliente liquidó sus operaciones en el mes de febrero del año 2000, fecha en que el Banco acreedor le embargó y remató todos sus bienes.

La compañía, por disposición del Directorio, ha venido desarrollando un proceso judicial en la República del Perú, con el objeto de recaudar la deuda o en su defecto recuperar la mercadería vendida. Como resultado de este proceso durante el año 2002 se recuperó del cliente el valor en efectivo de US$ 190.262, y de conformidad con el criterio de los profesionales que están a cargo del manejo del juicio, se estima que la compañía podrá recuperar durante el año 2003 la suma de US$ 114.000 adicionales. La compañía no pudo efectuar la provisión requerida para la protección de la parte de la deuda que considera no recuperable, debido a las restricciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno (Art. 10, numeral 11 de la Ley y Art. 17 numeral 3 del Reglamento).

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

	2002 US$	2001 US$
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Anticipo impuesto a la renta	-	21.976
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2001	-	86.651
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2002, neto	73.993	-
	73.993	108.627
IMPUESTOS POR PAGAR		
Impuesto al valor agregado (IVA)	2.236	13.803
Retenciones de IVA	9.892	3.002
Retenciones en fuente	14.482	7.073
	26.610	23.878

NOTA 6 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, están compuestos de la siguiente manera:

	2002 US$	2001 US$
Materia Prima	385.312	416.374
Producto en proceso	310.423	85.452
Producto Terminado	46.979	142.281
Envases y material de embalaje	155.070	217.011
Químicos	36.846	56.899
Repuestos	164.616	175.264
Inventario en Tránsito	2.995	1.431
Ganado Vacuno	9.412	22.124
	1.111.653	1.116.836

Al 31 de diciembre, existen prendas comerciales sobre inventarios de materia prima y producto terminado por un monto de US$ 217.350 en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2002, comprenden:

Compañía	Porcentaje Participación %	Valor Nominal US$	Valor Patrimonial Proporcional US$	Valor en Libros US$
EXTRASADE S.A.	100	32.050	336.756	321.112
TYSAI S.A.	4.5	2.160	64.485	79.887
			401.241	400.999

El siguiente es el movimiento de inversiones en acciones por los años 2002 y 2001:

	2002 US$	2001 US$
Saldo inicial	395.397	277.396
(+) Aportes efectuados a Extrasade S.A.	5.602	42.246
(+) Ajuste por valor patrimonial proporcional, de la inversión en Tysai S.A. al 31 de marzo del año 2000	-	75.755
	400.999	395.397

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante los años 2002 y 2001:

	Saldo al 1° de enero del 2001 US$	Adiciones y retiros netos US$	Transfe-rencias US$	Saldo al 31 de diciembre del 2001 US$	Adiciones US$	Retiros y bajas Netas US$	Transfe-rencias US$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US$	Tasa anual de Depreciación %
Terrenos	411.429	-	-	411.429	-	-	-	411.429	-
Construcciones	-	-	19.709	19.709	-	-	7.396	27.105	20
Edificios e Instalaciones	461.743	5.380	3.088	470.211	3.400	(17.994)	1.061	456.678	5 y 10
Maquinaria y equipo	1.708.025	58.226	2.053	1.768.304	81.761	(686.937)	6.402	1.169.530	10
Muebles y enseres	36.829	1.411	-	38.240	617	(3.828)	-	35.029	10
Vehículos	356.122	(81.531)	-	274.591	69.382	(166.150)	-	177.823	20
Equipos y Herramientas	53.376	3.410	19.600	76.386	-	(6.235)	-	70.151	10
Equipo de oficina	114.489	11.615	-	126.104	6.110	(18.678)	-	113.536	10
Plantaciones de palma	522.984	-	-	522.984	-	-	-	522.984	10
Plantaciones de caucho	39.235	-	-	39.235	-	-	-	39.235	10
Caminos y vías	595.780	6.516	480	602.776	-	-	2.639	605.415	10
Semovientes (mulares)	14.454	5.761	-	20.215	2.300	(1.218)	-	21.297	-
	4.314.466	10.788	44.930	4.370.184	163.570	(901.040)	17.498	3.650.212	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.801.538)	(193.207)	-	(1.994.745)	(338.293)	856.082	-	(1.476.956)	
	2.512.928	(182.419)	44.930	2.375.439	(174.723)	(44.958)	17.498	2.173.256	
Plantaciones de palma	29.538	75.343	49.069	153.950	53.945	-	69.513	277.408	
Viveros 2000 en curso	73.871	8.553	(16.399)	66.025	10.223	(5.211)	(69.513)	1.524	
Campamentos	8.075	16.073	(16.753)	7.395	-	-	(7.395)	-	
Activo Fijo en Tránsito	38.046	33.494	(60.847)	10.693	5.988	-	(10.103)	6.578	
TOTAL ACTIVO FIJO	2.662.458	(48.956)	-	2.613.502	(104.567)	(50.169)	-	2.458.766	

Al 31 de diciembre del 2002, existen hipotecas sobre la Planta Extractora No. 2, ubicada en el Km. 26 de la Vía Quevedo y sobre 220 hectáreas de terreno en la zona de Quinindé, otorgadas en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre, comprenden:

- Corto Plazo:

Préstamos otorgados por bancos nacionales, a tasas de interés del 17% anual (14% y 18% en el año 2001) y con vencimientos en el mes de enero del 2003.

Estas obligaciones están garantizadas con prendas sobre inventarios e hipotecas sobre terrenos, localizados en el cantón Quinindé.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

- Largo Plazo

Obligaciones con las siguientes entidades:

	TASA DE INTERÉS ANUAL	PORCIÓN CORRIENTE US$	PORCIÓN LARGO PLAZO US$	TOTAL US$
Banco Internacional Crédito pagadero en dividendos Trimestrales con vencimiento final en octubre del 2003 (1)	16%	231.830	-	231.830
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en febrero del 2004 (2)	16%	183.828	33.531	217.359
		415.658	33.531	449.189

(1) Préstamo garantizado con una hipoteca sobre la extractora No. 2 y 220 hectáreas de terreno en la zona de Quinindé (Véase Nota 8).

(2) Préstamo garantizado con hipoteca sobre lotes de terreno en la zona de Quinindé.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

	US$
2003	415.658
2004	33.531
	449.189

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados y provisiones durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002:

	Saldo al 31 de diciembre 2001	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2002
Corrientes				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	31.711	1.047.471	(984.781)	94.401
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	19.223	-	-	19.223
Largo Plazo				
Reserva para jubilación patronal	39.357	4.479	-	43.836

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores.

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTAS

La compañía compró fruta de palma a los accionistas (en términos y condiciones similares a los realizados con terceros) por un valor aproximado de US$ 848.533 durante el año 2002. (US$ 833.086 durante el año 2001).

Adicionalmente existen préstamos por pagar a los siguientes accionistas obtenidos para el financiamiento de capital de trabajo de acuerdo al reglamento aprobado por el Directorio de la compañía. Estos préstamos tienen vencimientos finales en febrero del 2003 y están sujetos una tasa de interés del 10% anual:

	2002 US$	2001 US$
Arq. Renán Mora Albán	42.009	43.053
Ing. Carlos Muirragui	10.000	12.432
	52.009	55.485

NOTA 12 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

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

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, 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 puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - RESERVA DE CAPITAL

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

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

NOTA 15 - AUMENTO DE CAPITAL

La Junta General de Accionistas, celebrada en marzo del 2002, aprobó incrementar el capital de la compañía en la suma de US$ 1.000.000, mediante la capitalización del saldo al 31 de diciembre del 2001 de las Reservas de Capital (US$ 381.280), y Legal (US$ 157.440), y parte del saldo de la Reserva Facultativa (US$ 190.018) y de Utilidades Acumuladas (US$ 271.262). A la fecha se encuentra en trámite legal el mencionado incremento de capital.

NOTA 16 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

NOTA 16 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.