

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.**

1. He auditado los balances generales adjuntos de Casamolino Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por los años terminados a esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en la auditoria.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3, 4 y 5, mi auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía decidió en el año 2000 no cargar a resultados las pérdidas por concepto de diferencial cambiario acogiéndose a los dispuesto en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999 emitida por la Superintendencia de Compañías, este procedimiento difiere de lo que establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. No observé las tomas físicas de inventarios al 31 de diciembre de 2001 por US \$ 19.755 y al 31 de diciembre de 2002 por \$ 19.799, porque esas fechas fueron anteriores a mi contratación para realizar la auditoria de los años terminados en diciembre de 2001 y 2002, y no fue posible satisfacerme a través de procedimientos alternativos de auditoria de las cantidades que constan en los estados financieros.
5. La compañía no ha efectuado el cálculo y registro de la provisión por jubilación patronal.

6. En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, según se explica en el párrafos precedentes, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Casamolino Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y del Ministerio de Finanzas.

Marzo 14, 2003



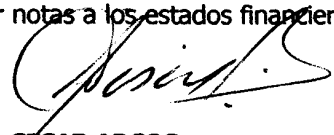
Ing. Com. Darwin Ramírez MBA.
AUDITOR INDEPENDIENTE CALIFICADO
Reg. Nac. SC- RNAE 375



CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresados en U.S. Dólares)**

ACTIVOS	Notas	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	4	46,636	53,597
Inversiones temporales	5	-	35,960
Cuentas por Cobrar	6	101,631	118,791
Gastos anticipados		17,381	17,798
Inventarios	7	19,800	19,755
Total activos corrientes		185,448	245,901
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Activo fijo depreciable		777,875	717,422
Depreciación acumulada		-313,566	-260,557
Activo fijo no depreciable		52,314	52,315
Total Propiedades Planta y Equipo		516,623	509,180
OTROS ACTIVOS:			
	9		
Otros activos		6,460	6,547
Activo diferido		100,003	144,536
Total otros activos		106,463	151,083
TOTAL ACTIVOS		808,534	906,165
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	Notas	2002	2001
PASIVOS:			
Pasivo Corriente	10	44,947	63,338
Pasivo no corriente	11	319,513	385,894
TOTAL PASIVO		364,460	449,232
PATRIMONIO:			
	12		
Capital Pagado		49,000	49,000
Aporte Futura Capitalizacion		32,212	32,212
Reservas		351,084	342,871
Utilidad del ejercicio		11,778	32,850
TOTAL PATRIMONIO		444,074	456,933
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		808,534	906,165

Ver notas a los estados financieros


CESAR ARCOS
GERENTE GENERAL
GERMANICO CADENA
CONTADOR GENERAL

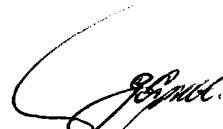
CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS		529,903	517,218
COSTO DE VENTAS		<u>-310,558</u>	<u>-336,722</u>
MARGEN DE CONTRIBUCION		219,345	180,496
Gastos de Administración y Ventas		224,835	152,771
Gastos Administrativos		85,510	72,878
Otros Gastos Operativos		<u>139,325</u>	<u>79,892</u>
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		-5,489	27,725
OTROS INGRESOS (GASTOS):		23,965	23,804
Gastos Financieros		-2,364	-727
Otros Ingresos			
Financieros		11,021	17,298
Operativos		<u>15,308</u>	<u>7,234</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		18,476	51,529
MENOS:			
Participación a empleados		2,771	7,729
Impuesto a la renta		<u>3,926</u>	<u>10,950</u>
Total		6,697	18,679
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>11,778</u>	<u>32,850</u>



CESAR ARCOS
GERENTE GENERAL



GERMANICO CADENA
CONTADOR GENERAL

CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. Dólares)**

	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Fondo de Reserva	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2000	41,000	6,399	6,291	5,534	3,046	107,484	-99,066	70,688
Fusión Hosteria Monasterio	8,000	25,813	-	-	-	220,516	99,066	353,395
Utilidad del Ejercicio							51,529	51,529
Saldos al 31 de diciembre de 2001	49,000	32,212	6,291	5,534	3,046	328,000	51,529	475,612
Cálculo de Reservas			6,570		1,643		-51,529	-43,317
Utilidad del Ejercicio							18,476	18,476
Saldos al 31 de diciembre de 2002	49,000	32,212	12,861	5,534	4,688	328,000	18,476	450,771

NOTA: El Patrimonio se encuentra conformado por 1.225.000 acciones nominales de U.S. \$ 0.04 cada una


CESAR ARCOS
GERENTE GENERAL


GERMANICO CADENA
CONTADOR GENERAL

CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Expresado en dólares americanos)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

Cobros en efectivo a los clientes	547,064
Pagos en efectivo:	
Proveedores	322,708
Gastos Generales	139,325
Empleados	83,641
Pagos anticipados	-417
Impuestos	3,828
Total pagos en efectivo	549,086

EFFECTIVO NETO OBTENIDO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -2,022

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Aumento de Activo Fijo	60,453
Depreciación	-53,010

EFFECTIVO NETO OBTENIDO DE ACTIVIDADES INVERSIÓN -7,443

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Ingreso por la emisión de deuda largo plazo	66,381
Aumento Reservas	-8,212
Disminución de Utilidades retenidas	51,529

EFFECTIVO NETO OBTENIDO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 109,698

REDUCCIÓN NETA DE EFECTIVO	100,233
EFFECTIVO AL FINALIZAR EL AÑO	46,636

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL AÑO 53,597



**CESAR ARCOS
GERENTE GENERAL**



**GERMANICO CADENA
CONTADOR GENERAL**

CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.

ANEXO PARA EL CALCULO DE FLUJO DE EFECTIVO AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (Expresado en dólares americanos)

VENTAS	529,903
(+) SALDO INICIAL CUENTAS POR COBRAR	118,791
COBROS POTENCIALES	648,695
(-) SALDO FINAL CUENTAS POR COBRAR	<u>-101,631</u>
COBROS EN EFECTIVO A CLIENTES	547,064

VENTAS	529,903
DISMINUCIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR	<u>17,161</u>
COBRO EFECTIVO CLIENTES	547,064

INVENTARIO FINAL	19,800
+COSTO DE VENTAS	310,558
INVENTARIO DISPONIBLE	330,357
- INVENTARIO INICIAL	<u>-19,755</u>
COMPRAS DE INVENTARIO	310,602

SALDO INICIAL CTAS POR PAGAR	32,478
+ COMPRAS	310,602
MONTO TOTAL POR PAGAR	343,080
SALDO FINAL CTAS POR PAGAR	<u>-20,372</u>
CUENTAS PAGADAS EN EFECTIVO	322,708

COSTO DE VENTAS	310,558
AUMENTO INVENTARIO	44
DISMINUCIÓN CTAS POR PAGAR	<u>12,106</u>
PAGOS A PROVEEDORES	322,708

SALDO INICIAL SUELDOS Y SALARIOS/P	2,651
+GASTO SUELDO POR PAGAR	85,510
TOTAL POR PAGAR	88,162
-SALDO FINAL DE SUELDOS Y SALARIOS	<u>-4,520</u>
PAGOS EFECTIVO EMPLEADOS	83,641

CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Objeto Social

Casamolino Ecuador Cía. Ltda. fue constituida legalmente como una compañía limitada en la ciudad de San Francisco de Quito Capital de la República del Ecuador el 22 de febrero de 1990.

Su objeto social comprende según el artículo segundo de su Estatuto, la operación en propiedad o por administración directa o indirecta de hosterías, hoteles, restaurantes o paradores turísticos de cualquier tipo, fomentará el turismo en el Ecuador, ofrecerá información y servicios para el turista nacional y extranjero, sin que esto la constituya en una agencia de viajes. Podrá cumpliendo con los requisitos legales, importar insumos y materiales que resulten necesarios para la ocupación de los servicios hoteleros y turísticos y podrá también comercializar y explotar cualquier tipo de artesanía ecuatoriana.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el gobierno ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América, como una moneda estable, la variación de los índices de precios al consumidor (véase nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, para inventarios, inversiones temporales, propiedad, planta y equipo, y patrimonio.

b) Inversiones temporales.

Se registra al valor de los depósitos efectuados. Los intereses devengados y no cobrados se registran cuando se cobran.

c) Provisión para cuentas dudosas.

Se establece con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas que puedan llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar.

d) Inventarios

Los inventarios de libros, licores, víveres, CDs, cuadros bordados, bodega mantenimiento y carpintería se muestran al valor de costo histórico.

e) Propiedades, planta y equipo.

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

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 línea recta.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades.

Las utilidades que generó la compañía en este ejercicio, se provisionaron considerando el 15% de la utilidad anual que se debe reconocer a los trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	9%

NOTA 4. CAJA BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	<u>.....Diciembre 31,</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(en U.S.dólares)</u>	
Caja	4,271	6,092
Banco del Pichincha	369	12,166
Banco del Pichincha Nassau	<u>41,996</u>	<u>35,340</u>
Total	<u>46,636</u>	<u>53,597</u>

Caja - El valor que representa esta cuenta se encuentra conformado por los fondos asignados para cajas chicas y fondo para realizar gastos internos.

Banco del Pichincha - Esta cuenta registra los valores de las operaciones financieras ocurridas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2002, es el resultado del giro del negocio. Esta cuenta se encuentra debidamente conciliada.

Banco del Pichincha Nassau - Esta cuenta registra los valores de las recuperaciones y cancelaciones realizadas con la cuenta del exterior, operaciones financieras ocurridas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2002 como resultado del giro del negocio. Esta cuenta se encuentra debidamente conciliada.

NOTA 5. INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en depósitos a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2001 correspondían a inversiones en operaciones a plazo fijo por un monto de \$ U.S. 35.960,05 en el Banco del Pichincha Nassau, en el año 2002 se canceló esta inversión, el valor de la misma se lo utilizó para ejecutar mejoras en la hostería.

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Cientes	81,267	109,562
Préstamos a Empleados	855	3,773
Otras Cuentas por Cobrar	22,541	7,644
Provisión Cuentas Incobrables	<u>-3,033</u>	<u>-2,188</u>
Total	<u>101,631</u>	<u>118,791</u>

Cientes - El valor de esta cuenta representa los créditos concedidos a clientes nacionales de la empresa por concepto de ventas de servicios. El crédito se concede con plazos que van desde los 15 hasta los 45 días.

Préstamos a empleados - Corresponde al saldo por cobra por los préstamos concedidos a los empleados de la empresa y que se recuperan mensualmente a través de descuentos vía rol de pagos.

Otras cuentas por cobrar - Valor de cuentas por cobrar por concepto de anticipos a proveedores de materia prima, y pagos anticipados.

Provisión cuentas incobrables - Representa el valor de provisiones para cuentas incobrables que facilitará castigar valores de créditos no recuperados.

NOTA 7. INVENTARIO

Un resumen de cuentas de inventario, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Libros	828	1,256
Licores	8,408	9,007
Víveres	361	361
CD Grupo de Sinfonía		72
CD Ramiro Morales	2,165	2,265
Cuadros Bordados	20	40
Bodega Mantenimiento. Y Carpintería	6,131	6,755
Almacén Cusin	<u>1,887</u>	<u>-</u>
Total	<u>19,800</u>	<u>19,755</u>

NOTA 8. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

La composición del saldo de Propiedad, Planta y Equipos, fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Terrenos	52,314	52,315
Edificios y Mejoras	494,474	487,259
Maquinaria y Equipo	71,295	53,775
Muebles y Equipo de Oficina	104,751	99,542
Menaje y Otros	64,974	50,470
Vehículos	41,451	25,446
Bicicletas	186	186
Equipos Establos	744	744
Depreciación Acum. Activos Reexpresados	-313,566	-260,557
Total	<u>516,623</u>	<u>509,180</u>

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Construcciones en curso	-	529
Activos no corrientes	5,381	4,076
Otros Activos	1,031	1,031
Sembríos	48	910
Diferencial cambiario	63,003	107,536
Casa Esmeraldas	22,000	22,000
Casa Imbabura	15,000	15,000
Total	<u>106,463</u>	<u>151,083</u>

Diferencial Cambiario- Incluye pérdidas netas en cambio, esta cuenta se ha devengado a partir del ejercicio económico 2000, se aplicará este procedimiento por un periodo de hasta cinco años de acuerdo con lo permitido por las disposiciones legales en vigencia.

Casa Esmeraldas e Imbabura- Corresponde a los costos de construcciones efectuadas con fondos de terceros y que al 31 de diciembre no se ha cumplido con estas obligaciones, conforme a contratos suscritos, se prevé que la devolución de los fondos de construcción se realizará en cuatro años.

NOTA 10. PASIVO

Un resumen del Pasivo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Préstamos a corto plazo	1,580	-
Anticipos de Clientes	6,616	19,406
Provisión Beneficios Sociales	10,329	10,559
Obligaciones IESS y otros	4,520	2,651
Impuestos por pagar	9,726	17,650
Otros pasivos corrientes	<u>12,176</u>	<u>13,072</u>
Total	<u>44,947</u>	<u>63,338</u>

Préstamos a corto plazo - Representa el saldo de la cuenta por pagar a CORFINSA por la adquisición de un vehículo, constituyen dos cuotas pagaderas en los meses de enero y febrero de 2003.

Anticipo Clientes - Constituyen anticipos entregados por potenciales clientes, quienes realizan reservaciones para utilizar las instalaciones de la empresa.

Provisión Beneficios Sociales.- Valor que representa las provisiones realizadas para el pago de fondos de reserva, décimos tercero y cuarto sueldos, así como la participación de los trabajadores en la utilidades del ejercicio.

Obligaciones IESS y otros.- Son valores pendientes de pago por los aportes del IESS, 10% Servicios, Retenciones de Ahorro durante el año 2002

Impuestos por Pagar.- Valor correspondiente al impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente e impuesto a la renta pendientes de pago al 31 de diciembre del 2002.

Otros pasivos corrientes.- Son valores pendientes de pago por concepto de pólizas de seguros y otras cuentas por pagar.

NOTA 11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Corresponde a valores pendientes de pago a la Sra. Bárbara Millhouse, Nicolás Millhouse, y garantías Best Tour, Casa Esmeraldas y Casa Imbabura.

Un resumen del Pasivo a Largo Plazo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Sra. Bárbara Millhouse	123,500	135,500
Sr. Nicolas Millhouse	146,513	200,894
Garantía Best Tour	12,500	12,500
Garantía Casa Esmeraldas	22,000	22,000
Garantía Casa Imbabura	15,000	15,000
Total	<u>319,513</u>	<u>385,894</u>

NOTA 12. PATRIMONIO

El capital social autorizado y emitido de Casamolino Ecuador Cía. Ltda. es de U.S. \$ 49.000,00 que se encuentra representado por 1.225.000 participaciones de USA. \$ 0,04 cada una, el resumen del patrimonio es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Capital Social	49,000	49,000
Aporte Futura Capitalización	32,212	32,212
Reservas	23,083	14,871
Reservas de Capital	328,000	328,000
Utilidad del Ejercicio	18,476	51,529
Total	<u>452,773</u>	<u>477,613</u>

NOTA 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa de 25% sobre utilidades gravables. Una reconciliación entre la utilidad según estos financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S.dólares)	
Utilidad del ejercicio	18,476	51,529
Participación trabajadores	-2,771	-7,729
Utilidad antes de Impuestos	15,704	43,800
Ingresos exentos	-	-
Gastos no deducibles.	-	-
Total	15,704	43,800
Impuesto a la renta del ejercicio	3,926	10,950

NOTA 14. - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La compañía ha cumplido con todos las obligaciones tributarias, como son los anticipos de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente.

CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.

CUADRO DE COMPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

CUENTAS	AÑO		DIFERENCIAS
	2001	2002	
ACTIVOS			
CAJA BANCOS	53,597	46,636	-6,962
INVERSIONES	35,960	-	-35,960
CUENTAS POR COBRAR	118,791	101,631	-17,161
PAGOS ANTICIPADOS	17,798	17,381	-417
INVENTARIOS	19,755	19,800	44
MUEBLES, EQUIPOS, MAQUINARIAS Y OTROS	769,737	830,190	60,453
DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS	-260,557	-313,566	-53,010
OTROS ACTIVOS	151,083	106,463	-44,620
TOTAL ACTIVOS	906,165	808,534	-97,631
PASIVOS Y PATRIMONIO			
CUENTAS POR PAGAR	32,478	20,372	-12,106
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	10,381	7,292	-3,089
OBLIGACIONES IMPUESTOS	20,479	17,283	-3,196
PRESTAMOS ACCIONISTAS	385,894	319,513	-66,381
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-
CAPITAL	49,000	49,000	-
APOORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	32,212	32,212	-
RESERVAS	14,871	23,083	8,212
RESERVA DE CAPITAL	328,000	328,000	-
UTILIDAD ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	32,850	-	-32,850
UTILIDAD DEL EJERCICIO		11,778	11,778
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	906,165	808,534	-97,631

CASAMOLINO ECUADOR CIA. LTDA.

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA Y EL EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS)**

UTILIDAD NETA **11,778**

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA Y EL EFECTIVO
NETO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS**

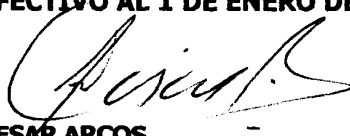
DEPRECIACIÓN	53,010
DISMINUCIO DE CUENTAS POR COBRAR	17,161
DISMINUCION DE PAGOS ANTICIPADOS	417
INCREMENTO NETO DE INVENTARIO	-44
INCREMENTO DE ACTIVOS FIJOS	-60,453
INCREMENTO DE INVERSIONES	35,960
DISMINUCION OTROS ACTIVOS	44,620
DISMINUCIÓN NETO DE CUENTAS POR PAGAR	-12,106
DISMINUCIÓN NETO DE PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	-3,089
INCEMENTO DE OBLIGACIONES IMPUESTOS	-3,196
DISMINUCION DE PRESTAMOS ACCIONISTAS	-66,381
INCREMENTO DE RESERVAS	8,212
DISMINUCIÓN DE UTILIDADES RETENIDAS	<u>-32,850</u>

TOTAL INCREMENTOS Y DISMINUCIONES **-18,740**

EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS **-6,962**

EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 **46,636**

EFECTIVO AL 1 DE ENERO DE 2002 **53,597**


CESAR ARCOS
GERENTE GENERAL


GERMANICO CADENA
CONTADOR GENERAL