ERNST & YOUNG

■ E&Y Global Advisory Services Cia. Ltda
Av. Francisco de Orellana y
Alberto Borges, Edificio Centrum
Piso 14
P.O.Box: 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

■ Phone: (593-4) 269-3100
Fax: (593-4) 269-3651
www.ey.com

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Agripac S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Agripac S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 18 de febrero del 2002, expresaron una opinión con salvedad sobre los referidos estados financieros, relacionada con la deficiencia de la provisión para cuentas incobrables e incluye tres párrafos de énfasis relacionados con la revalorización de activos fijos, registro de las inversiones en acciones y sobre la condiciones generales de la economía ecuatoriana.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de US$856,259, cuyo importe era adecuado según la gerencia. Sin embargo, basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a clientes a esa fecha, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión adicional de aproximadamente US$224,000 que de haberse registrado, la utilidad neta y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en ese mismo valor.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agripac S. A.** al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

ERNST & YOUNG

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Según se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
25 de marzo del 2003

Agripac S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2002	2001
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,274,299	1,075,709
Cuentas por cobrar	5	11,016,523	7,529,593
Inventarios	6	19,821,810	16,058,816
Gastos pagados por anticipado		558,223	572,363
Total activo corriente		32,670,855	25,236,481
Cuentas por cobrar a largo plazo	5	-	128,893
Inversiones en acciones	7	2,340,479	631,061
Propiedad, planta y equipo, neto	8	10,270,872	10,202,178
Cargos diferidos	9	580,123	-
Otros activos		277,234	114,743
Total activo		46,139,563	36,313,356
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	479,216	-
Préstamos bancarios	10	5,965,000	4,673,000
Proveedores		18,257,395	13,762,558
Cuentas por pagar		457,112	83,890
Pasivos acumulados		934,975	703,150
Impuesto a la renta	15 (d)	396,475	393,814
Total pasivo corriente		26,490,173	19,616,412
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	612,143	-
Reserva para jubilación	16(a) y 4(h)	470,856	322,975
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 75,960,875 y 40,000,000 en el 2002 y 2001, respectivamente, de acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 0.04 cada una, totalmente pagadas		3,038,435	1,600,000
Reserva de capital	13	4,557,239	4,636,264
Reserva por valuación	13	5,841,120	5,692,023
Utilidades retenidas		5,129,597	4,445,682
Total patrimonio de los accionistas		18,566,391	16,373,969
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		46,139,563	36,313,356

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Agripac S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2002	2001
Ventas netas		54,973,804	51,478,993
Costo de ventas		(42,529,476)	(40,128,796)
Utilidad bruta		12,444,328	11,350,197
Gastos de operación:			
Ventas		(8,428,987)	(7,496,599)
Administración		(1,969,592)	(1,540,700)
Financieros		(479,767)	(464,373)
Utilidad en operación		1,565,982	1,848,525
Otros ingresos (egresos):			
Amortización de cargos diferidos	4(d)	(52,740)	-
Intereses ganados		324,509	327,469
Otros		322,126	118,540
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,159,877	2,294,534
Provisión para participación a trabajadores	4(f)	(377,680)	(410,945)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,782,197	1,883,589
Provisión para impuesto a la renta	15(d) y 4(g)	(396,475)	(393,814)
Utilidad neta		1,385,722	1,489,775
Utilidad neta por acción		0.03	0.04

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

				Utilidades retenidas		
	Capital social	Reserva de capital	Reserva por valuación	Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	1,600,000	4,636,264	-	81,808	2,874,099	2,955,907
Más:						
Incremento por reavalúo de terrenos y edificio principal (Véase Nota 8)	-	-	5,692,023	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	1,489,775	1,489,775
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,600,000	4,636,264	5,692,023	81,808	4,363,874	4,445,682
Más (menos):						
Ajuste de impuesto a la renta año 2001 (Véase Nota 15(d))	-	-	-	-	(51,340)	(51,340)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	-	347,000	(347,000)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones en asociadas y otras	-	-	-	-	787,344	787,344
Incremento neto por fusión (Véase Nota 2)	-	(79,025)	149,097	20	604	624
Aumento de capital (Véase Nota 12)	1,438,435	-	-	(144,000)	(1,294,435)	(1,438,435)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,385,722	1,385,722
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,038,435	4,557,239	5,841,120	284,828	4,844,769	5,129,597

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2002	2001
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,385,722	1,489,775
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	768,875	748,390
Amortización de cargos diferidos	52,740	-
Provisión para jubilación, neto	147,881	79,975
Efecto neto por fusión (Véase Nota 2)	159	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(3,358,037)	(142,819)
(Aumento) en inventarios	(3,762,994)	(1,553,652)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(431,014)	(287,018)
(Aumento) en otros activos	(162,491)	(46,059)
Aumento (disminución) en proveedores	4,494,836	(664,879)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	373,016	(68,725)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados (1)	231,825	(30,841)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta (1)	396,475	(431,580)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	136,993	(907,433)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones en inversiones en acciones	(1,641,377)	-
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(680,402)	(485,347)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,321,779)	(485,347)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos bancarios	1,292,000	1,750,264
Aumento de la deuda a largo plazo	1,091,360	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	2,383,360	1,750,264
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	198,574	357,484
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,075,709	718,225
Aumento por fusión	16	-
Saldo al final del año	1,274,299	1,075,709

(1) Durante el año 2002 se pagaron 32,057 en concepto de impuesto a la renta y 410,945 por participación a trabajadores (919,925 y 582,631 en el año 2001, respectivamente).

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la Compañía es la importación, distribución y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas y productos para acuacultura.

El domicilio principal de la Compañía es General Córdova 623 y Padre Solano y su número promedio de empleados es de 490 (475 en el 2001), contratados a través de compañías de servicios (relacionadas).

2. Fusión por absorción

Mediante resolución No. 02-G-DIC-0008349, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Agripac S. A. con la compañía Corporación Michener S. A., de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la fusión se contabilizó al 1 de julio del 2002. Los estados financieros de la compañía absorbida, mostraban las siguientes cifras importantes:

Activo corriente	16	
Terreno y edificio	157,167	
Pasivo corriente	206	
Patrimonio de los accionistas	156,977	(*)
Resultado neto - Gastos de administración	(159)	

(*) Producto de la fusión se eliminó la inversión mantenida por Agripac S. A. en la compañía absorbida.

3. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos

económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

4. **Resumen de principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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 los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia no se esperan cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de inversiones, estados financieros consolidados, combinaciones de negocio, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2002, excepto la norma relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad

generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) **Inventarios-**
Los inventarios de productos terminados y material de empaque están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición. Semillas en proceso se encuentran registradas al costo, más otros desembolsos relacionados.

(b) **Inversiones en acciones-**
Las inversiones en acciones están registradas a una base que se aproxima al costo o al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora.

(c) **Propiedad, planta y equipo-**
La propiedad, planta y equipo, excepto terrenos y edificios que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 8), está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) **Cargos diferidos-**
Los cargos diferidos corresponden principalmente a exceso pagado en la adquisición de inversiones en acciones y se amortiza en un período de cinco años.

(e) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(f) Participación a trabajadores-
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(g) Impuesto a la renta-
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Provisión para jubilación-
La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(i) Utilidad neta por acción-
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(j) Registros contables y unidad monetaria-
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

5. Cuentas por cobrar
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2002	2001
Clientes	9,528,737	6,804,692
Compañías relacionadas	1,453,933	968,932
Empleados	81,046	111,892
Impuestos	77,021	11,603
Reclamos por cobrar	395,251	-
Otras	336,794	246,574
	11,872,782	8,143,693
Menos- Estimación para cuentas dudosas	856,259	485,207
	11,016,523	7,658,486
Menos- Cuentas por cobrar a largo plazo	-	128,893
	11,016,523	7,529,593

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	2002	2001
Saldo al inicio	485,207	456,205
Más (menos):		
Provisión	390,000	510,537
Bajas	(18,948)	(481,535)
Saldo al final	856,259	485,207

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos por cobrar con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	2002	2001
Agrigrain S. A.	1,359,849	922,997
Celtec Cia. Ltda.	36,157	38,366
Agroindustrial Balanfarina S. A.	25,562	-
Rodeo Grande S. A.	25,175	1,058
Skipper S. A.	3,318	2,082
Rexel Cía. Ltda.	1,852	1,852
Bandurriacorp S. A.	1,500	2,143
Otras	520	434
	1,453,933	968,932

Durante los años 2002 y 2001, se recibieron de compañías relacionadas servicios de personal por 1,612,056 y 1,509,384, respectivamente.

Las transacciones entre relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

6. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2002	2001
Productos terminados	14,999,736	12,805,781
Material de empaque y otros	665,577	683,738
Importaciones en tránsito	4,156,497	2,569,297
	19,821,810	16,058,816

7. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Laquinsa International Corporation	38.00%	1,300,666	1,226,260
Agroindustrial Balanfarina S. A.	50.00%	752,857	752,857
Rodeo Grande S. A.	13.20%	224,072	225,149
Agrigrain S. A.	100.00%	20,906	288,923
Otras (*)	-	41,978	-
		2,340,479	

(*) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros auditados de Laquinsa International Corporation y Agroindustrial Balanfarina S. A. y no auditados de Rodeo Grande S. A. y Agrigrain S. A., al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa International Corporation	Agroindustrial Balanfarina S. A.	Rodeo Grande S. A.	Agrigrain S. A.
Total activos	11,796,000	4,128,347	1,823,571	1,654,315
Total pasivos	8,569,000	2,622,633	117,893	1,365,392
Patrimonio de los accionistas	3,227,000	1,505,714	1,705,678	288,923
Ingresos netos	6,199,000	2,938,223	172,072	1,332,124
(Pérdida) utilidad neta	(106,000)	(151,082)	(2,593)	9,459

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Laquinsa International Corporation	37.00	291,666	1,045,620
Rodeo Grande S. A.	13.20	190,072	223,930
Corporación Michener S. A. (*)	100.00	86,439	157,160
Agrigrain S. A.	100.00	20,906	302,474
Otras (**)	-	41,978	-
		631,061	

(*) Compañía que se encuentra inactiva.

(**) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros auditados de Laquinsa International Corporation y no auditados de Rodeo Grande S. A. y Agrigrain S. A., al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa International Corporation	Rodeo Grande S. A.	Agrigrain S. A.
Total activos	11,088,000	1,748,554	1,233,012
Total pasivos	8,262,000	52,111	930,538
Patrimonio de los accionistas	2,826,000	1,696,443	302,474
Ingresos netos	6,836,000	170,438	1,175,105
Utilidad neta	474,000	15,331	11,164

8. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2002	2001	Tasa anual de depre-ciación
Terrenos	5,882,322	5,852,459	-
Edificios	3,431,604	3,304,300	5%
Instalaciones	262,788	361,788	10%
Muebles y enseres	1,004,464	1,070,852	10%
Maquinarias	893,813	923,445	10%
Vehículos	1,958,839	1,901,279	20%
Equipos de computación	266,717	389,199	33% y 20%
Construcción en curso	209,988	104,275	-
	13,910,535	13,907,597	
Menos- Depreciación acumulada	3,639,663	3,705,419	
	10,270,872	10,202,178	

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2002	2001
Saldo al inicio	10,202,178	4,773,198
Más (menos):		
Adiciones	776,191	533,126
Avalúo (1)	-	5,692,023
Adiciones por fusión (2)	157,167	-
Bajas y retiros	(95,789)	(47,779)
Depreciación	(768,875)	(748,390)
Saldo al final	10,270,872	10,202,178

(1) En el año 2001, de acuerdo a la resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, los terrenos y el edificio principal se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El efecto de la revaluación según dicho avalúo fue de 5,692,023 y se acreditó a la reserva por valuación, en el patrimonio de los accionistas.

Los efectos resultantes de este avalúo, se detallan a continuación:

	Valor del avalúo	Valor neto en libros		Reserva por valuación
Terrenos	5,852,459	893,847		4,958,612
Edificios (oficina principal)	733,411	-	(*)	733,411
	6,585,870	893,847		5,692,023

(*) Activo totalmente depreciado.

(2) Corresponde a terreno y edificio de la compañía absorbida, los cuales fueron actualizados a valor de mercado en el año 2001 en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas y autorizado por la Superintendencia de Compañías. El efecto de la revaluación según dicho avalúo asciende a 149,097 y se acreditó a la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

9. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden al exceso pagado en la compra de las acciones de Balanfarina S. A., dicho valor está siendo amortizado en un período de 5 años.

10. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son con instituciones locales y tienen vencimientos en marzo del 2003 y devengan una tasas de interés anual que fluctúa entre el 8.75% y 9% (9.91% y 9.75% en el año 2001).

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles propios y de relacionadas.

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2002, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamo con vencimiento trimestral hasta julio del 2004 y devenga una tasa de interés anual del 8.75%	225,591	182,920	408,511

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Lloyds TSB Bank-			
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2005 y devengan una tasa de interés anual del 9.73%	253,625	429,223	682,848
	479,216	612,143	1,091,359

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Año	
2003	479,216
2004	462,139
2005	150,004
	1,091,359

12. Aumento de capital

En el año 2002, la Compañía aumentó su capital social en 1,438,435 (35,960,875 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una) a través de la capitalización de reserva legal por 144,000 y utilidades por aplicar por 1,294,435. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 25 de noviembre del 2002.

13. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

14. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

15. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-
La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-
El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-
Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-
Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	2002	2001	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,782,197	1,883,589	
Más- Gastos no deducibles	357,992	470,600	
Utilidad gravable	2,140,189	2,354,189	
Utilidades a reinvertir	1,385,722	1,433,935	
Tasa de impuesto	15%	15%	
	207,858	215,091	
Utilidades que no se reinvierten	754,467	920,254	
Tasa de impuesto	25%	25%	
	188,617	230,063	
Provisión para impuesto a la renta	396,475	445,154	(*)

(*) Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía provisionó por este concepto 393,814, ajustando la diferencia en el año 2002 con débito a utilidades retenidas.

(e) **Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

- Los costos de reparaciones mayores de maquinarias, naves, hornos, calderos y otros serán deducibles cuando se efectúen dichas reparaciones.

16. Reserva para jubilación e indemnización

(a) **Jubilación-**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

La Compañía registró 162,149 en los resultados del año 2002 (114,533 en el año 2001) por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 90% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2002, según el estudio actuarial.

(b) **Indemnización-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.