

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

2002-2001

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de La Cemento Nacional C. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de La Cemento Nacional C. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Cemento Nacional C. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Como está indicado en la nota 1, las prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Como se describe en la nota 2, en el año 2002 la Compañía contabilizó las inversiones en Subsidiarias de conformidad con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 "Estados Financieros consolidados y contabilización de inversiones en Subsidiarias".

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de La Cemento Nacional C. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 4, 2003


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S. dólares en miles)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes		43	26,247
Inversiones temporales	3	10,921	34,686
Cuentas por cobrar	4	<u>38,542</u>	<u>128</u>
Total activos corrientes		<u>49,506</u>	<u>61,061</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		2,784	3,239
Edificios		1,034	2,709
Otros		<u>4</u>	<u>195</u>
Total		3,822	6,143
Menos depreciación acumulada		<u>(462)</u>	<u>(688)</u>
Propiedades, neto		<u>3,360</u>	<u>5,455</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>270,263</u>	<u>77,810</u>
TOTAL		<u>323,129</u>	<u>144,326</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	7	<u>929</u>	<u>4,977</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		5,462	5,462
Aumento de capital en trámite		76,462	
Reservas		138,584	78,305
Utilidades retenidas		<u>101,692</u>	<u>55,582</u>
Patrimonio de los accionistas		322,200	139,349
TOTAL		<u>323,129</u>	<u>144,326</u>

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002 (U.S. dólares en miles)	2001
DIVIDENDOS GANADOS	6	<u>37,124</u>	<u>29,887</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		789	482
Depreciación y amortización		<u>135</u>	<u>135</u>
Total		<u>924</u>	<u>617</u>
UTILIDAD DE OPERACION		36,200	29,270
OTROS INGRESOS, NETO	9,11	<u>1,324</u>	<u>2,269</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		37,524	31,539
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(107)</u>	<u>(274)</u>
UTILIDAD NETA		<u>37,417</u>	<u>31,265</u>

Ver notas a los estados financieros

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Aumento de capital en trámite (U. S. dólares en miles)	Reservas	Utilidades retenidas
ENERO 01, 2001	5,462		76,948	45,069
Utilidad neta				31,265
Apropiación			271	(271)
Dividendos pagados				(20,481)
Dividendos en acción			956	
Ajuste por valuación de inversiones			130	
DICIEMBRE 31, 2001	5,462		78,305	55,582
Utilidad neta				37,417
Aporte para futuras capitalizaciones		76,462	(76,462)	
Ajuste por valuación de inversiones financieras			(252)	
Ajuste por valuación de inversiones permanentes			136,923	44,193
Ajuste por valuación de propiedades			70	
Dividendos pagados				(35,500)
DICIEMBRE 31, 2002	<u>5,462</u>	<u>76,462</u>	<u>138,584</u>	<u>101,692</u>

Ver notas a los estados financieros

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos recibidos	28,780	29,887
Pagado a proveedores y otros	(260)	(685)
Intereses ganados, neto	957	1,702
Impuesto a la renta	(12)	(1,059)
Otros ingresos, neto	<u>366</u>	<u>354</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>29,831</u>	<u>30,199</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades, neta	(970)	(27)
Venta de inversiones permanentes, neta	<u>—</u>	<u>995</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(970)</u>	<u>968</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(35,500)	(20,481)
Compañías relacionadas	<u>(43,078)</u>	<u>6,253</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(78,578)</u>	<u>(14,228)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) del efectivo durante el año	(49,717)	16,939
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	60,933	43,864
Efecto por valuación de inversiones a valor de mercado	<u>(252)</u>	<u>130</u>
FIN DEL AÑO	<u>10,964</u>	<u>60,933</u>

(CONTINUA)

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>37,417</u>	<u>31,265</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de actividades de operación		
Depreciación y amortización	135	135
Provisión por participación en utilidades de subsidiarias año 2002	(25,549)	
Utilidad en venta de acciones		(626)
Dividendos recibidos de subsidiarias año 2001	17,204	
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	86	474
Cuentas por pagar	538	(383)
Impuestos y otras contribuciones		(666)
Total ajustes	<u>(7,586)</u>	<u>(1,066)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>29,831</u>	<u>30,199</u>

Ver notas a los estados financieros

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

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

1. OPERACIONES

La Cemento Nacional C. A. está constituida en Ecuador y su actividad hasta el 21 de diciembre de 1995 fue la producción y venta de cemento y desde esta fecha su actividad es la inversión en compra de acciones o participaciones de compañías cuyas actividades están relacionadas con la producción y comercialización de cemento, clinker, agregados, hormigón y materiales utilizados en la industria de la construcción.

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 moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 12) en la República de Ecuador, ha tenido como efecto de incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad han sido modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para no requerir la consolidación de estados financieros cuando existe participación accionaria superior al 50% y autorizar que tales inversiones sean contabilizadas aplicando el método del valor de participación descrito en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja, bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a 90 días.

Inversiones Temporales – Al costo de adquisición y ajustados a su valor de mercado, de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 “Instrumentos Financieros, reconocimiento y valoración”. Esta norma requiere que los ajustes determinados como necesarios para valorar las inversiones al valor de mercado se registren en la misma cuenta con contrapartida a cuenta patrimonial de reserva para valuación de inversiones hasta el momento de su realización.

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de edificios se deprecia al 5% de acuerdo al método de línea recta establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Inversiones Permanentes – Se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación excepto por la participación en Inversiones Pacasmayo S. A., la cual fue ajustada en base a la cotización de la Bolsa de Valores de Lima al 31 de diciembre del 2002; para aquellas inversiones en compañías que tienen actividad de holding, el valor patrimonial fue determinado en base a sus estados financieros consolidados. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

El año 2002, corresponde al primer año en que la Compañía presenta valuada sus inversiones, con participación accionaria mayor al 20%, de acuerdo con el método de participación, en razón de la reciente adopción de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 20, con vigencia para los períodos que se inicien el o después del 2002. Durante el año 2002 los dividendos distribuidos en efectivo fueron contabilizados como menor valor de la inversión.

De acuerdo con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5, “Utilidad o Pérdida Neta por el Periodo, Errores Fundamentales y Cambios en Políticas Contables”, los efectos del ajuste de las inversiones imputables con periodos anteriores por US\$181.1 millones, fueron determinados en base a información financiera auditada al 31 de diciembre del 2001 y se contabilizaron con crédito a utilidades retenidas excepto por los efectos de aquellos cambios registrados en el patrimonio de las asociadas, diferente de utilidades retenidas de dichas entidades, por US\$137 millones, los cuales fueron contabilizados con crédito a la cuenta patrimonial reserva por valuación de inversiones en acciones.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales para el año 2001 y 2002, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 y 2001 se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25%, si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

3. INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Bonos del Estado	257	248
Depósitos a plazo	2,844	13,563
Otros títulos valores	<u>7,820</u>	<u>20,875</u>
Total	<u>10,921</u>	<u>34,686</u>

Otros títulos valores representan certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América, generan intereses mensuales a la tasa promedio anual del 4.56%. El total de rendimientos financieros generados por estas inversiones ascienden a US\$1.9 millones, nota 9.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, depósitos a plazo se encuentran registrados en banco extranjero con renovación automática pactada e intereses capitalizables diariamente los cuales generan intereses promedio del 0.63% anual y 0.44 anual respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar corresponde a préstamos efectuados a las Compañías Subsidiarias Distribuidora Rocafuerte Disensa S. A. y Ecuavenstor S. A. por US\$23.6 millones y US\$14.9 millones respectivamente, los cuales no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo neto al inicio del año	5,455	5,563
Adiciones, neto	970	27
Ajuste por valuación de mercado	70	
Aportación para aumento de capital	(3,000)	
Gasto por depreciación	<u>(135)</u>	<u>(135)</u>
Total	<u>3,360</u>	<u>5,455</u>

En diciembre del 2002, la Compañía adquirió edificio e instalaciones a Compañía relacionada por US\$1 millón.

La Compañía ajustó su edificio e instalaciones administrativas al valor de mercado en base a informe de avualúo comercial practicado por perito independiente. Este ajuste incrementó el valor neto de los activos en US\$70,000 y su efecto fue registrado en la cuenta patrimonial Reserva por valuación de activos fijos.

En diciembre del 2002, la Compañía entregó a Industrias Rocacem S. A., bienes inmuebles por US\$3 millones que representa el valor de mercado de estos bienes, como aporte para aumento de capital.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	% participación	... 2002 ...		... 2001 ...	
		Costo	Valor patrimonial (U. S. dólares en miles)	Costo	Valor patrimonial
Hormigones Rocafuerte S. A.	100.0	7,637	11,629	7,637	12,190
Agregados Rocafuerte S. A.	100.0	4,817	11,333	4,817	12,523
Ecuinvestor S. A.	100.0	4,515	36,843	4,515	6,184
Furoca S. A.	100.0	1,340	1,872	1,340	3,507
Distribuidora Rocafuerte S. A.	100.0	1,748	7,030	1,748	14,095
Industrias Rocacem S. A.	100.0	57,938	194,652	54,938	173,527
Productos Rocafuerte C. A.	99.9	1,253	2,571	1,253	2,940
Mamut Andino C. A.	26.0	1,192	2,098	1,192	1,710
Rocatec S. A.	100.0	194	1,106	194	1,357
Hormipisos Cía Ltda.	30.0	110	350	110	276
Geo Aplica C. A.	100.0	14	413	14	426
Cantebarsa C. A.	100.0	2	293	2	369
Otras		<u>54</u>	<u>73</u>	<u>50</u>	
Total		<u>80,814</u>	<u>270,263</u>	<u>77,810</u>	

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$37.1 millones relacionados con su participación en los resultados del 2002 de sus Subsidiarias. Durante el año 2002, la Compañía recibió dividendos en efectivo por un total de US\$28.8 millones. Los importes registrados por subsidiaria son los siguientes:

	... Dividendos Recibidos ...		
	Participación en subsi- diarias	Anticipo utilidades 2002	Utilidades 2001
	(U. S. dólares en miles)		
Industrias Rocacem S. A.	22,774		4,469
Distribuidora Rocafuerte, Disensa S. A.	7,516	7,450	7,130
Furoca S. A.	1,964	1,870	1,729
Ecuinvestor S. A.	<u>1,305</u>		<u>370</u>
Subtotal (Pasan)	33,559	9,320	13,698

	Participación en subsi- diarias	... Dividendos Recibidos ... Anticipo utilidades 2002	Utilidades 2001
	(U. S. dólares en miles)		
Subtotal (Vienen)	33,559	9,320	13,698
Agregados Rocafuerte S. A.	1,304	1,170	1,324
Hormigones Rocafuerte S. A.	850	850	562
Mamut Andino C. A.	693		307
Productos Rocafuerte C. A.	386		755
Rocaquem S. A.	102	101	203
Rocatec S. A.	97	96	252
Hormipisos Cia Ltda	88		14
Cantebarsa C.A.	33	32	75
Geo Aplica C. A.	7	6	15
Compresa S. A.	<u>5</u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>37,124</u>	<u>11,575</u>	<u>17,205</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía no dispone de información financiera auditada por la inversión registrada en Mamut Andino C. A.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
(U.S. dólares en miles)		
Compañía relacionada, Ecuainvestor S. A.		4,600
Tasas y contribuciones	498	316
Dividendos por pagar	406	33
Otros	<u>25</u>	<u>28</u>
Total	<u>929</u>	<u>4,977</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está constituido por 1,364,791 acciones de valor nominal unitario de US\$4 y 6,090 acciones de valor nominal unitario de US\$0,40 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Aumento de Capital en Trámite – Al 31 de diciembre del 2002, representa la apropiación de reserva legal y reserva de capital por US\$2.7 millones y US\$73.7 millones respectivamente. Estas apropiaciones fueron autorizadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de diciembre del 2002. Hasta el 4 de febrero del 2003, este aumento de capital se encuentra en proceso de formalización legal, después de éste proceso el capital social estaría constituido por 20,480,178 acciones de valor nominal unitario de US\$4 y 8,220 acciones de valor nominal unitario de US\$0,40 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Legal		2,731
Valuación de propiedades	70	
Valuación de inversiones financieras	(123)	130
Capital	1,714	75,444
Valuación de inversiones permanentes	<u>136,923</u>	<u> </u>
Total.	<u>138,584</u>	<u>78,305</u>

Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. En diciembre del 2002, los accionistas de la Compañía resolvieron capitalizar la totalidad del saldo de esta reserva presentado a esta fecha.

Valuación de Propiedades - Representa efecto neto de ajustes por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, Nota 5. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Valuación de Inversiones Financieras - Representa al ajuste registrado para valuar las inversiones temporales a valor de mercado. El saldo de esta reserva debe realizarse y registrarse como ingresos en el período en el cual las referidas inversiones tengan su vencimiento o se vendan; de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 "Instrumentos Financieros: reconocimiento y valoración"

Capital - Incluye los valores de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital. En diciembre del 2002 los accionistas de la Compañía decidieron capitalizar US\$73.7 millones del saldo de esta reserva

Valuación de Inversiones Permanentes - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantienen una participación accionaria superior al 20%.

9. OTROS INGRESOS, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Intereses ganados, neto	960	1,288
Alquiler edificio	331	331
Utilidad en venta de acciones		626
Otros	<u>33</u>	<u>24</u>
Total.	<u>1,324</u>	<u>2,269</u>

Al 31 de diciembre del 2002 Y 2001, intereses ganados netos incluyen US\$1.9 millones y US\$1.3 millones respectivamente, los cuales representan rendimientos financieros generados por inversiones en certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América.

10. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del impuesto a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares en miles)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>37,524</u>	<u>31,539</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	9,381	7,885
Efecto impositivo:		
Dividendos ganados	(9,281)	(7,472)
Utilidad en venta de acciones		(156)
Otros gastos	<u>7</u>	<u>17</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>107</u>	<u>274</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>0.29%</u>	<u>0.87%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996 y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 y 1998.

11. TRANSACCION CON COMPAÑIA RELACIONADA

Durante los años 2002 y 2001, la principal transacción con compañía relacionada, determinada de común acuerdo entre las partes representa arriendos cobrados por US\$331,200 anuales.

12. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

* * * * *