

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
FANTAPE Cía. Ltda.**

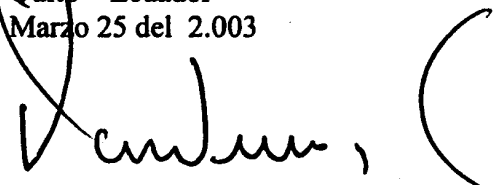
Hemos auditado el balance general adjunto de **FANTAPE Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.002, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **FANTAPE Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.002, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FANTAPE Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2002, se emitirá por separado (Nota 22).

Quito - Ecuador
Marzo 25 del 2.003



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

**Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301**

FANTAPE Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	260,958.38	Préstamos bancarios (Nota 10)	22,680.00
Inversiones temporales (Nota 4)	130,000.00		
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes (Nota 5)	615,832.09	Proveedores	248,407.32
Provisión cuentas incobrables (Nota 14)	(25,843.81)	Obligaciones fiscales (Nota 11)	31,249.25
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	62,747.76	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	144,783.08
Socios	173,172.73		
Inventarios (Nota 7)	363,161.57	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado (Nota 8)	38,444.01	Participación a trabajadores (Notas 13)	60,352.03
		Impuesto a la renta (Nota 13)	73,383.06
		Beneficios sociales (Nota 14)	17,606.73
		Intereses	1,004.13
Total corriente	<u>1,618,472.73</u>	Total corriente	<u>599,465.60</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 9)	159,304.24	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 15)	176,558.69
		PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 17)	752,059.00
		Reserva legal (Nota 20)	42,012.44
		Utilidad del ejercicio	207,681.24
		Total patrimonio	<u>1,001,752.68</u>
Total	<u>1,777,776.97</u>	Total	<u>1,777,776.97</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

FANTAPE Cía.Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	2,799,751.87
(-) Costo de ventas	(1,695,111.69)

UTILIDAD BRUTA	<u>1,104,640.18</u>
-----------------------	----------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(334,059.58)
Gastos de ventas	(376,032.26)

Sub-total	<u>(710,091.84)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>394,548.34</u>
-----------------------------	--------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Intereses pagados bancos	(4,200.00)
Intereses ganados	597.00
Gastos financieros	(1,341.49)
Otros ingresos/egresos - neto	12,743.03

Sub-total	<u>7,798.54</u>
------------------	------------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>402,346.88</u>
-------------------------------	--------------------------

Menos:

Deducción por leyes especiales	(50,000.00)
--------------------------------	-------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>352,346.88</u>
--	--------------------------

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 13)	(60,352.03)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(73,383.06)
Reserva legal (Nota 20)	(10,930.55)

UTILIDAD NETA	<u>207,681.24</u>
----------------------	--------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

FANTAPE Cía. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	100,000.00	17,815.61	70,702.10	623,269.86	45,140.47	265,325.62	1,122,253.66
Transferencias aumento de capital (Nota 16)	630,000.00		(6,730.14)	(623,269.86)			-
Escisión de la Compañía (Nota 16)	(230,000.00)						(230,000.00)
Transferencia a utilidades retenidas					265,325.62	(265,325.62)	-
Apropiación de reservas		13,266.28	252,059.00		(265,325.62)		(0.34)
Aumento de capital (Nota 17)	252,059.00		(252,059.00)				-
Reparto de dividendos			(63,971.96)		(45,140.47)		(109,112.43)
Utilidad del ejercicio						402,346.88	402,346.88
Deducción por leyes especiales						(50,000.00)	(50,000.00)
15% Participación trabajadores (Nota 13)						(60,352.03)	(60,352.03)
25% Impuesto a la renta (Nota 13)						(73,383.06)	(73,383.06)
Reserva legal (Nota 20)		10,930.55				(10,930.55)	-
Saldos finales	752,059.00	42,012.44	-	-	-	207,681.24	1,001,752.68

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

FANTAPE Cía.Ltda
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	2,671,005.50
Efectivo pagado a proveedores y otros	1,814,228.60
Socios	282,291.06
Otras cuentas por cobrar	34,572.20
Gastos pagados por anticipado	38,444.01
Obligaciones fiscales	24,790.00
Otras cuentas por pagar	186,257.93
Participación trabajadores	59,029.11
Impuesto a la renta	29,488.55
Beneficios sociales	31,554.47
Jubilación patronal	3,000.00
Intereses ganados	1,421.72
Intereses pagados	5,541.49
Otros ingresos	8,476.63

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>171,094.08</u>
---------------------------------------	--------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	44,028.50
Venta de activos fijos	4,998.00

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>39,030.50</u>
---------------------------------------	-------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u>132,063.58</u>
-------------------------------	--------------------------

Explicado en:

Caja - bancos al final	390,958.38
Caja - bancos al inicio	258,894.80

Total	<u>132,063.58</u>
--------------	--------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

FANTAPE Cía.Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Utilidad del ejercicio	<u>207,681.24</u>
-------------------------------	--------------------------

**Partidas de conciliación que no originaron
movimientos de fondos:**

Provisión incobrables	5,576.64
Depreciaciones	44,536.15
Beneficios sociales	17,606.73
Jubilación patronal y desahucio	14,687.04
Reserva legal	10,930.55
15% Participación a trabajadores (Nota 13)	60,352.03
Impuesto a la renta (Notas 13)	73,383.06
Otras provisiones	50,000.00

Sub-total	<u>277,072.20</u>
------------------	--------------------------

Cambios netos en activos y pasivos:

Cuentas y documentos por cobrar	(275,590.22)
Inventarios	148,372.82
Gastos anticipados	37,784.52
Gastos acumulados	53,429.97
Cuentas y documentos por pagar	134,769.28
Otros	22,557.09

Sub-total	<u>121,323.46</u>
------------------	--------------------------

Cambios netos en el patrimonio:

Reserva facultativa - dividendos	(443,459.45)
----------------------------------	--------------

Sub-total	<u>(443,459.45)</u>
------------------	----------------------------

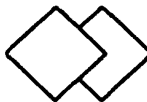
Otros:

Liquidación del seguro en importaciones	8,476.63
---	----------

Sub-total	<u>8,476.63</u>
------------------	------------------------

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>171,094.08</u></u>
---------------------------------------	---------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)



**FANTAPE Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía se encuentra en la República del Ecuador, constituida el 23 de julio de 1974, hasta el 22 de agosto del 2002 funcionaba bajo el nombre de Fábrica Nacional de Adhesivos Cía. Ltda., a partir de esta fecha cambia su denominación a FANTAPE Cía. Ltda., y su objeto principal es la fabricación y comercialización de benditas, adhesivos, esparadrapos, cinta transparente y cintas técnicas entre otros productos. Las ventas de la Compañía se efectúan a distribuidores y clientes localizados en todo el Ecuador.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

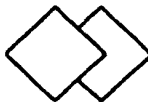
2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros en US\$ dólares norteamericanos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley y Reglamento del Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e Inversiones

La Compañía valoriza las inversiones temporales a su costo de adquisición, los intereses que generan son llevados a resultados sobre la base del realizado.

2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2.002.

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

2.h. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.i. Jubilación Patronal

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. FANTAPE Cía. Ltda., establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código de Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.j. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.k. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

Ver siguiente página: Caja y bancos



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos	260,866.51
Cajas chicas	91.87
Total	<u>260,958.38</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye:

	VALOR
Banco Pichincha Miami	130,000.00
Total	<u>130,000.00</u>

5. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Quito Fantape	355,016.93
Guayaquil Fantape	210,712.79
Cuenca Fantape	50,102.37
Total	<u>615,832.09</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Incluye:

	VALOR
IVA en compras	27,995.56
Préstamos empleados	3,816.80
Anticipo proveedores	1,029.08
Otros	29,906.32
Total	<u>62,747.76</u>

7. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Productos terminados	27,026.64
Materias primas	121,345.14
Mercaderías	174,980.07
Materiales	6,154.95
Importaciones en tránsito	33,654.77
Total	<u>363,161.57</u>

8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Retenciones impuesto a la renta	26,122.15
Anticipo de impuesto a la renta	11,582.77
Seguros anticipados	739.09
Total	<u>38,444.01</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

9. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	ESCISION	SALDO FINAL	DEPRECIACIÓN
Terrenos	134,443.11			(134,443.11)	-	
Ampliación e instalaciones	90,604.17				90,604.17	10
Edificios	109,062.38			(109,062.38)	-	5
Maquinaria	180,810.39	39,421.91			220,232.30	10
Equipo de Oficina	15,245.30	394.00			15,639.30	10
Muebles y enseres	17,789.41	3,668.41			21,457.82	10
Vehículos	59,804.15		(27,262.01)		32,542.14	20
Equipo de computación	27,220.11	43,634.50			70,854.61	20 y 33

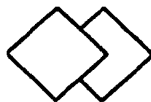
Sub-Total 634,979.02 87,118.82 (27,262.01) (243,505.49) 451,330.34

DEPRECIACION :

Ampliación e instalaciones	54,618.62	7,749.84			62,368.46
Edificios	13,505.49			(13,505.49)	-
Maquinaria	132,754.38	14,835.30			147,589.68
Equipo de Oficina	7,913.07	1,395.96			9,309.03
Muebles y enseres	12,590.19	1,695.40			14,285.59
Vehículos	21,661.04	9,367.68	(4,998.00)		26,030.72
Equipo de computación	17,952.65	14,489.97			32,442.62

Sub-Total 260,995.44 49,534.15 (4,998.00) (13,505.49) 292,026.10

TOTAL 373,983.58 37,584.67 (22,264.01) (230,000.00) 159,304.24

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****10. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS**

Incluye:

	VALOR
Banco del Austro	
Operación PF 141681, con renovación trimestral, otorgado a una tasa de 17 % para 99 días vence en febrero del 2003.	22,680.00
Total	<u>22,680.00</u>

11. OBLIGACIONES FISCALES

Incluye:

	VALOR
IVA	25,833.21
Retenciones en la fuente	5,416.04
Total	<u>31,249.25</u>

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Dividendos por pagar	82,282.12
Otras cuentas por pagar	50,850.83
Nominas por pagar	978.36
Retenciones al personal	6,308.35
IVA	1,478.00
Total	<u>141,897.66</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE DEDUCCIONES	402,346.88
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>60,352.03</u>

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE DEDUCCIONES	402,346.88
(-) Participación trabajadores	(60,352.03)
(+) Gastos no deducibles:	
- Gastos de caja chica	1,537.39
(-) Otras deducciones	(50,000.00)
 BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO A LA RENTA	 293,532.24
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>73,383.06</u>

c. CONCILIACION PARA EL PAGO

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	73,383.06
 MENOS:	
- Anticipo de impuesto a la renta	(11,582.77)
- Retención en la fuente del año	(26,122.15)
 TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	 <u>35,678.14</u>

d. TASA IMPOSITIVA

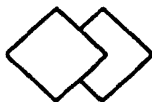
En el suplemento del R.O. del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.002, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL	DESAHUICIO
SALDOS INICIALES	20,267.17	1,184.25	150.98	6,243.13	4,593.92	134,030.90	27,840.75
Débitos:							
Pagos	-	18,802.70	463.85	15,640.19	10,487.69	11,537.81	-
Créditos							
Provisión	5,576.64	19,338.95	456.00	17,540.14	15,579.23	5,221.12	21,003.73
SALDOS FINALES	25,843.81	1,720.50	143.13	8,143.08	9,685.46	127,714.21	48,844.48

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****15. PASIVOS A LARGO PLAZO**

Incluye:

	VALOR
Jubilación patronal	127,714.21
Desahucio	48,844.48
Total	<u>176,558.69</u>

16. ESCISIÓN DE LA COMPAÑÍA

Mediante resolución No. 02-C-Dic.040 del 22 de enero del 2002, la Superintendencia de Compañías, aprobó la escisión de la Compañía Fábrica Nacional de Adhesivos Cía. Ltda. e Inmobiliaria Ilku Cía. Ltda.; así como también la disminución del capital de la primera mediante la transferencia a la naciente sociedad de un inmueble por US\$ 230.000,00 y el aumento del capital en US\$ 631.000,00, mediante la capitalización de la Reserva de Capital por US\$ 623.269,86 y de la Reserva Facultativa por US\$ 6.730,14.

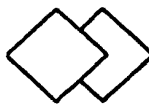
17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.002, el capital social de **FANTAPE Cía. Ltda.** está integrado por 752,059 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de US\$ 1,00 cada una a valor nominal unitario.

Según la Junta General de Socios celebrada el 28 de junio del 2002, resuelven el aumento de capital en US\$ 252.059,00 mediante la capitalización de la cuenta Reserva Facultativa, registro que fue aprobado mediante resolución No. 02-C-DIC-671 del 22 de octubre del 2002 de la Superintendencia de Compañías.

18. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria. La Compañía capitalizó US\$ 623.269,86 proveniente de este rubro.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002****19. INDICE DE PRECIOS**

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1998	45.00
1999	60.00
2000	91.00
2001	22.40
2002	9.35

20. RESERVA LEGAL

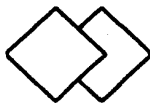
De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

21. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1995 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

22. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) El servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

23. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

24. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 25 del 2003), se encuentra en proceso de legalizar la cesión de participaciones a favor del Sr. Ernesto Dorfzaun.
