

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:
IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.

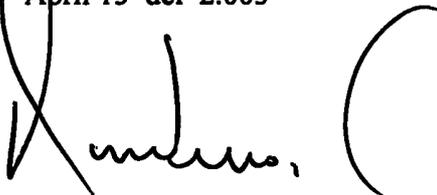
Hemos auditado el balance general adjunto de **IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.002, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad 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 **IMPRESA MONSALVE MORENO 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 **IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2002, se emitirá por separado (Nota 24)

Quena - Ecuador
Abril 15 del 2.003



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

IMPRESA MONSALVE MORENO Cia.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) 32.410,64	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 9) 2.031.528,24
Documentos y cuentas por cobrar:	Documentos y cuentas por pagar:
Cientes (Nota 4) 65.816,33	Proveedores 475.962,41
Provisión cuentas incobrables (Nota 16) (16.218,26)	Documentos por pagar (Nota 10) 203.704,29
Compañías relacionadas (Nota 5) 903.388,60	Compañías relacionadas (Nota 5) 306.781,01
Otras cuentas por cobrar 288.314,42	Otras cuentas por pagar (Nota 11) 23.967,84
Empleados 15.616,02	Gastos acumulados:
Inventarios (Nota 6) 1.380.867,87	15% Participación trabajadores 10.246,00
Gastos pagados por anticipado (Nota 7) 273.998,32	25% Impuesto a la renta 14.515,17
	Beneficios sociales (Nota 16) 21.858,29
Total corriente <u>2.944.193,94</u>	Total corriente <u>3.088.563,25</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 8) 4.296.027,20	PASIVOS A LARGO PLAZO
INVERSIÓN LARGO PLAZO 120,00	Obligaciones financieras (Nota 12) 179.265,82
	Préstamos a terceros (Nota 13) 193.842,43
	Proveedor del exterior (Nota 14) 1.226.104,65
	Jubilación patronal (Nota 15) 72.810,91
	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
	Capital social (Nota 19) 2.300.000,00
	Aportes futura capitalización 27.001,76
	Reserva legal (Nota 22) 7.830,94
	Reserva facultativa (Nota 20) 101.375,86
	Utilidad del ejercicio 43.545,52
Total <u>7.240.341,14</u>	Total patrimonio <u>2.479.754,08</u>
	Total <u>7.240.341,14</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

IMPRESA MONSALVE MORENO Cia. 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	4.740.604,32
(-) Costo de ventas	(3.414.703,52)

UTILIDAD BRUTA 1.325.900,80

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(666.313,57)
Gastos de ventas	(542.742,92)

Sub-total (1.209.056,49)

UTILIDAD OPERACIONAL 116.844,31

FINANCIEROS Y OTROS

Gastos financieros	(210.258,15)
+/- Otros ingresos/egresos neto	5.189,73
Utilidad en venta activo fijo	156.530,80

Sub-total (48.537,62)

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES 68.306,69

LEGALES:

15% Participación trabajadores (Nota 17)	(10.246,00)
25% Impuesto a la renta (Nota 17)	<u>(14.515,17)</u>

UTILIDAD NETA 43.545,52

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

IMPRESA MONSALVE MORENO Cia. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	2.300.000,00	27.001,76	7.377,84	92.767,03	14.214,80	2.441.361,43
Liquidación de utilidades año 2001			453,10	11.629,48	(14.214,80)	(2.132,22)
Pago de impuesto a la renta año 2001				(3.020,65)		(3.020,65)
Resultado del ejercicio					43.545,52	43.545,52
Saldos finales	2.300.000,00	27.001,76	7.830,94	101.375,86	43.545,52	2.479.754,08

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares de los estados unidos de américa)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	4,988,293.21
Efectivo pagado a proveedores y otros	(3,236,884.40)
Otras cuentas por cobrar	(225,113.42)
Gastos pagados por anticipado	(238,150.06)
Otros activos	95,654.87
Documentos por pagar	159,876.86
Compañías relacionadas	(284,251.68)
Socios	(193,547.93)
Otras cuentas por pagar	4,627.10
Participación trabajadores	(2,132.22)
Impuesto a la renta	(3,020.65)
Beneficios sociales	(49,135.31)
Jubilación patronal	(40,262.00)
Venta de activos fijos	156,530.80
Otros ingresos / gastos	5,189.73

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES 1,137,674.90

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(3,051,629.22)
------------------------------	----------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES (3,051,629.22)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	1,986,528.24
Préstamos a largo plazo	(182,891.10)

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO 1,803,637.14

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO (110,317.18)

Explicado en:

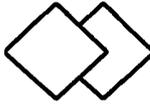
Caja -bancos al final	32,410.64
Caja -bancos al inicio	<u>142,727.82</u>

Total (110,317.18)

IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares de los estados unidos de américa)

UTILIDAD NETA	<u>43,545.52</u>
 PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON MOVIMIENTOS DE FONDOS:	
Depreciaciones	453,866.20
Provisión cuentas incobrables	9,180.90
Beneficios sociales	56,437.77
Jubilación patronal	42,403.35
15% Participación trabajadores	10,246.00
Impuesto a la renta	14,515.17
Sub-total	<u>586,649.39</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas y documentos por cobrar (aumento)	(428,039.24)
Inventarios (aumento)	(171,456.89)
Gastos pagados por anticipado (aumento)	(238,150.06)
Otros activos (disminución)	95,654.87
Cuentas y documentos por pagar (aumento)	404,555.22
Obligaciones a largo plazo (aumento)	844,916.09
Sub-total	<u>507,479.99</u>
 EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	 <u>1,137,674.90</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)



**IMPRESA MONSALVE MORENO Cia. 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 fue constituida en la República del Ecuador el 5 de septiembre de 1975 y su objeto principal es la elaboración de trabajos de imprenta, su comercialización y la realización de todo tipo de actividades civiles y comerciales permitidos por la ley.

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 de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

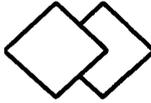
2.b. Inventarios

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.

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.



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

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. 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 y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente.

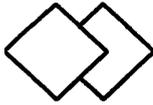
2.f. Impuesto a la renta

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 en el período subsiguiente.

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

2.g. 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.



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

2.h. 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. **IMPRESA MONSALVE MORENO Cia.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.

2.i. 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.

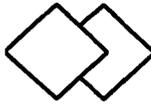
2.j. Flujos de efectivo

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.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
- Bancos	28.631,22
- Fondo rotativo	3.779,42
Total	<u><u>32.410,64</u></u>



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

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
- Clientes Cuenca	(371.097,27)
- Clientes Quito	12.886,28
- Clientes Guayaquil	213.563,18
- Otros clientes	210.464,14
Total	<u>65.816,33</u>

5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

a.- Incluye:

	ACTIVOS	PASIVOS
Contiform Cia. Ltda.	776.690,21	93.442,57
Monmor - Quito Cía. Ltda.		5.145,38
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	3.690,49	1.861,66
Inducarbon Cia.Ltda.		164.340,59
Papelería Monsalve Cia. Ltda.	122.911,05	21.591,91
Fotmecánica Pepe's	96,85	20.398,90
Total	<u>903.388,60</u>	<u>306.781,01</u>

b.- Transacciones vinculadas

	VENTAS	COMPRAS	ARRIENDOS	COMISIONES
Contiform Cia. Ltda.	8.978,23	557.961,97		
Fotomecánica Pepe's	1.472,48	108.179,01		302.528,89
Manmor - Quito Cía. Ltda.	2.320,06			
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	164,00		48.809,60	
Inducarbon Cia.Ltda.	340,07	513.307,89		
Papelería Monsalve Cia.Ltda.	191.493,81	14.274,60		

Las transacciones reveladas en el párrafo precedente han sido negociadas en términos normales y de acuerdo a las políticas internas de la Compañía.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****6. INVENTARIOS**

Incluye:

	VALOR
Materia prima	1.229.986,45
Productos terminados	105.965,58
Importaciones en tránsito	4.004,27
Productos en proceso	6.860,56
Compras	10.154,20
Repuestos	23.896,81
Total	<u>1.380.867,87</u>

7. PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

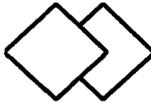
	VALOR
Impuestos anticipados	74.399,17
Impuestos retenidos	65.668,29
I.V.A.	133.930,86
Total	<u>273.998,32</u>

Ver página siguiente: Activos Fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTA Y/O BAJAS	RECLASIFICACIÓN AJUSTE	SALDO FINAL	DEPRECIACIÓN
Terrenos	1.857,97	682.500,00			684.357,97	
Edificios	30.264,93	417.500,00			447.764,93	5
Maquinaria	3.751.987,47	1.654.056,64	(319.217,45)		5.086.826,66	10
Instalaciones	2.910,54	7.728,85			10.639,39	10
Herramientas	458,41	653,42			1.111,83	10
Muebles de fábrica	887,73				887,73	10
Muebles y enseres	96.171,29	7.724,71		(7.973,68)	95.922,32	10
Equipo de computación	110.113,17	58.793,53			168.906,70	20
Vehículos	109.440,52				109.440,52	20
Construcciones en curso		258.687,06		(248,00)	258.439,06	
Adecuación de local	13.826,86				13.826,86	20
Sub-Total	4.117.918,89	3.087.644,21	(319.217,45)	(8.221,68)	6.878.123,97	
DEPRECIACION :						
Edificios	7.609,47	11.950,75			19.560,22	
Maquinaria	2.240.718,31	374.655,04	(278.078,25)		2.337.295,10	
Instalaciones	1.585,07	1.513,25			3.098,32	
Herramientas	135,92	67,05			202,97	
Muebles de fábrica	525,01	88,24			613,25	
Muebles y enseres	33.731,42	9.162,44			42.893,86	
Equipo de computación	49.575,58	30.237,60		(10.235,95)	69.577,23	
Vehículos	81.146,97	16.761,47		(2.879,49)	95.028,95	
Adecuación de local	4.626,95	9.430,36		(230,44)	13.826,87	
Sub-Total	2.419.654,70	453.866,20	(278.078,25)	(13.345,88)	2.582.096,77	
TOTAL	1.698.264,19	2.633.778,01	(41.139,20)	5.124,20	4.296.027,20	



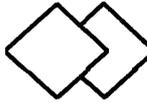
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

9. PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco Internacional:	
- Sobregiro bancario de la cuenta # 800060635-9	5.763,40
Banco Pacífico:	
- Sobregiro bancario de la cuenta # 195929-8	134,30
Banco Pichincha	
- Sobregiro bancario de la cuenta # 960477-8	20.930,54
Produbanco:	
- Operación PPIL 07000665 para 91 días plazo a una tasa de interés del 15%, garantizados sobre firmas de Gerencia General.	4.700,00
Banco Internacional:	
- Obligación No. 800302124 para 180 días plazo, fecha concesión 27/12/02, fecha de vencimiento 25/06/03 a una tasa de interés del 12%, garantizados sobre firmas de Gerencia General.	2.000.000,00
Total	<u>2.031.528,24</u>

Ver página siguiente: Documentos por pagar



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

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- Sra. Bertha Monsalve	40.000,00
- Intergráfico S.A.	163.804,29
- Otras menores	(100,00)
Total	<u>203.704,29</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

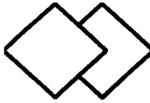
	VALOR
- Acreedores varios	18.265,67
- Aportes IESS	4.738,39
- Préstamo IESS	963,78
Total	<u>23.967,84</u>

12. OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
- Produbanco, operación # PPIL 0700050912 con vencimiento en abril 11 del 2004, pactado a una tasa renovable del 15%.	<u>179.265,82</u>

Ver página siguiente: Préstamos a terceros



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

13. PRÉSTAMOS A TERCEROS

Incluye:

	VALOR
Sr. Rómulo Monsalve	158.750,46
Sra. Patricia Monsalve	15.750,76
Sra. Priscila Monsalve	3.222,65
Sr. Rómulo F. Monsalve	3.963,63
Otros menores	12.154,93

Total

193.842,43

14. PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Incluye:

	VALOR
Heilderberg	<u>1.226.104,65</u>

15. JUBILACION PATRONAL

Incluye:

	SALDO INICIAL	ADICIÓN	SALDO FINAL
Jubilación patronal	70.669,56	2.141,35	<u>72.810,91</u>

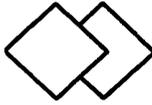
Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

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

16. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

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

	PROVISION CUENTAS DUDOSA COBRABILIDAD	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL
SALDOS INICIALES	14.591,14	1.353,31	89,68	6.670,48	6.442,36	70.669,56
Débitos:						
Pagos	(7.553,78)	(20.940,78)	(335,34)	(16.671,08)	(11.188,11)	(622,96)
Ajustes						(39.639,04)
Créditos:						
Provisiones	9.180,90	21.940,47	1.733,44	21.793,71	10.970,15	42.403,35
SALDOS FINALES	16.218,26	2.353,00	1.487,78	11.793,11	6.224,40	72.810,91



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

17. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

a.- 15% PARTICIPACION TRABAJADORES:

Utilidad antes de deducciones	68.306,69
15% Participación a trabajadores	<u>10.246,00</u>

b.- 25% IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad antes de deducciones	68.306,69
15% Participación a trabajadores	<u>(10.246,00)</u>

Base Impositiva	58.060,69
25% Impuesto a la Renta	<u>14.515,17</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>43.545,52</u>
-------------------------------	-------------------------

c.- TASA IMPOSITIVA

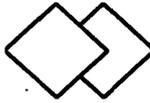
En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art. 38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

18. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos, para efectos de presentación se realizaron algunos ajustes que producen las siguientes diferencias con los registros contables, estos son:

	INFORME AUDITORÍA	REGISTROS CONTABLES	DIFERENCIA
(-) Participación trababajdores	10.246,00	-	10.246,00
(-) Impuesto a la renta	14.515,17	-	14.515,17
(-) Utilidad del ejercicio	43.545,52	68.306,69	24.761,17

Como se describe en Nota 2.e. y 2.f. es política de la Compañía registrar esta obligación en el periodo subsiguiente.



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

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de 2.300.000 está integrado por 2.300.000 participaciones ordinarias y nominativas no negociables por un valor de 1.00 cada una a valor nominal unitario.

20. RESERVAS FACULTATIVAS

Está a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

21. 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	45.0
1999	60.0
2000	91.0
2001	22.4
2002	9.35

22. 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. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el período subsiguiente.

23. REVISIÓN FISCAL

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta ejercicio económico de 1996 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.

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

24. 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 auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

25. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

26. 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.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (Abril 15 del 2003), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
