

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:

FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLAN Cía. Ltda.

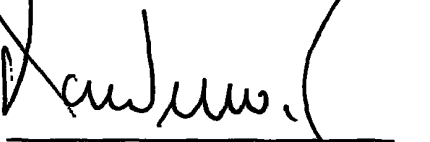
Hemos auditado el balance general adjunto de **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLAN Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2002, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia 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 **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLAN Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas, de contabilidad y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, por parte de **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLAN Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2002, se emitirá por separado (Nota 26)

Cuenca - Ecuador
Marzo 7 del 2003



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLAN CIA.LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(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)	3,819.32	Sobregiros bancarios (Nota 10)	18,531.13
Documentos y cuentas por cobrar:		Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (Nota 18)	100,000.00
Clientes (Nota 4)	112,409.12	Porción corriente de proveedores a largo plazo (Nota 17)	48,000.00
Provisión cuentas incobrables (Nota 16)	(6,859.08)	Documentos y cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar (Nota 5)	33,734.61	Proveedores (Nota 11)	392,227.34
Compañías relacionadas	352.11	Acreedores varios (Nota 12)	179,219.89
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	105,103.87	Otras cuentas por pagar (Nota 13)	28,823.39
Inventarios (Nota 7)	42,017.21	Gastos acumulados:	
Total corriente	<u>290,577.16</u>	15% Participación trabajadores (Nota 14 y 15)	1,528.69
		25% Impuesto a la renta (Nota 14 y 15)	2,467.85
		Beneficios sociales (Nota 16)	5,081.99
		Intereses por pagar	(5,169.17)
ACTIVOS FIJOS (Nota 8)	2,503,876.68	Total corriente	<u>770,711.11</u>
		PASIVOS A LARGO PLAZO	
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	104,857.78	Proveedores (Nota 17)	182,000.00
		Préstamos bancarios (Nota 18)	250,000.00
		PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 19)	400.00
		Reserva de capital (Nota 22)	1,696,047.17
		Reserva legal (Nota 24)	1,087.24
		Utilidades retenidas (Nota 20)	19,301.36
		Déficit acumulado (Nota 21)	(26,430.00)
		Utilidad del ejercicio	6,194.74
		Total patrimonio	<u>1,696,600.51</u>
Total	<u>2,899,311.62</u>	Total	<u>2,899,311.62</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

**FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLAN 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	921,694.95
(-) Costo de ventas	(721,281.31)

UTILIDAD BRUTA	<u>200,413.64</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(104,951.18)
Gastos de ventas	(64,328.54)

Sub-total	<u>(169,279.72)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>31,133.92</u>
-----------------------------	-------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Intereses pagados	(21,482.28)
Otros ingresos	539.64

Sub-total	<u>(20,942.64)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>10,191.28</u>
---	-------------------------

15% participación trabajadores (Nota 14 y 15)	(1,528.69)
25% impuesto a la renta (Nota 14 y 15)	(2,467.85)

UTILIDAD NETA	<u><u>6,194.74</u></u>
----------------------	-------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLAN 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	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	PÉRDIDA ACUMULADAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	400.00	1,696,047.17	598.12	9,518.85	(26,430.00)	9,782.51	1,689,916.65
Transferencia				9,782.51		(9,782.51)	-
Reserva legal 2001			489.12				489.12
Resultado del ejercicio						10,191.28	10,191.28
15% participación trabajadores (Notas 14 y 15)						(1,528.69)	(1,528.69)
25% impuesto a la renta (Notas 14 y 15)						(2,467.85)	(2,467.85)
Saldos finales	400.00	1,696,047.17	1,087.24	19,301.36	(26,430.00)	6,194.74	1,696,600.51

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLAN 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	950,429.43
Efectivo pagado a proveedores y otros	(464,815.73)
Empleados	12,981.66
Compañías relacionadas	(51,814.40)
Cuentas por cobrar	(26,509.01)
Otras cuentas por cobrar	(51,911.59)
Otros activos	(50,541.25)
Cuentas por pagar	(12,871.24)
Socios	(55,416.39)
Otras cuentas por pagar	(27,065.01)
Participación trabajadores	(2,091.76)
Impuesto a la renta	(3,260.84)
Beneficios sociales	(6,755.93)
Intereses	(27,381.78)
Otros ingresos / gastos	539.64

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>183,515.80</u>
---------------------------------------	--------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(558,476.59)
------------------------------	--------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(558,476.59)</u>
---------------------------------------	----------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	(22,138.24)
Préstamos a largo plazo	350,000.00

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>327,861.76</u>
--	--------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u>(47,099.03)</u>
-------------------------------	---------------------------

Explicado en:

Caja -bancos y equivalentes de efectivo al final	3,819.32
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al inicio	50,918.35

Total	<u>(47,099.03)</u>
--------------	---------------------------

FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLAN 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>6,194.74</u>
----------------------	------------------------

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS:**

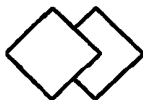
Provisión cuentas incobrables	6,859.08
Depreciaciones	235,768.62
Beneficios sociales	9,249.17
15% Participación trabajadores (Notas 14 y 15)	1,528.69
25% Impuesto a la renta (Notas 14 y 15)	2,467.85
Sub-total	<u>255,873.41</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas y documentos por cobrar (aumento)	(37,056.57)
Inventarios (aumento)	(14,940.96)
Otros activos (aumento)	(50,541.25)
Cuentas y documentos por pagar (aumento)	23,986.43
Sub-total	<u>(78,552.35)</u>

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>183,515.80</u></u>
---------------------------------------	---------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)



**FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLAN 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 **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLAN Cía. Ltda.**, fue constituida en la República del Ecuador mediante escritura pública otorgada el 13 de noviembre de 1997. El objeto principal de la Compañía es exclusivamente la producción y gestión de exportación de flores, importación de insumos y comercialización, también podrá intervenir como socio o accionista de compañías existentes o por constituirse para dar cumplimiento con el objeto.

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 los 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 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 se ha determinado sobre la base del método de reposición.

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.

2.d. Activos fijos

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

Las inversiones temporales están contabilizadas a su costo de adquisición.

2.f. Otros activos

Al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente Gastos de investigación y desarrollo y Diferencial cambiario los mismos que se amortizan en línea recta a razón del 20% anual.

2.g. 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 impuesto y es política de la Compañía establecer su provisión y pago correspondiente en el período subsiguiente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****2.h. 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 y pago 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.i. Estimaciones contables

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

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 página siguiente: Caja y Bancos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****3. CAJA Y BANCOS**

Incluye:

	VALOR
Caja	2.158,32
Bancos	1.661,00
Total	<u>3.819,32</u>

Constituyen fondos disponibles y no mantienen ninguna restricción.

4. CLIENTES

Incluye:

Elite Farms	29.724,00
Unique	8.798,00
Peluso	11.912,00
Blumer Star	6.200,00
Direct farms	5.970,00
Marcelo Vintimilla	12.270,00
Flower Bugar	8.254,60
Esmerald farms	7.920,44
Otros	21.360,08
Total	<u>112.409,12</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Deudores personal	7.863,67
Cuentas por cobrar socios	25.870,94
Total	<u>33.734,61</u>



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

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Anticipos	18.428,30
Impuestos y retenciones	35.108,04
Garantía Israriago S.A.	50.000,00
Cuentas por liquidar	1.567,53
Total	<u>105.103,87</u>

7. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Materias primas	8.482,55
Producto terminado	200,00
Materiales y suministros	31.608,23
Repuestos y herramientas	1.726,43
Total	<u>42.017,21</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

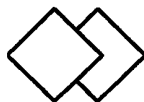
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS / BAJAS	SALDO FINAL	DEPREC.
Terrenos	818,724.31	-	-	818,724.31	
Edificios e instalaciones	1,217,179.22	561,017.14	-	1,778,196.36	
Maquinaria y equipo	420,700.48	38,686.83	-	459,387.31	
Muebles y enseres	31,880.55	844.89	(3,077.38)	29,648.06	
Vehículos	75,355.18	-	(75,355.18)	-	
Sub-Total	2,563,839.74	600,548.86	(78,432.56)	3,085,956.04	
DEPRECIACION :					
Edificios e instalaciones	237,754.96	188,564.83	-	426,319.79	5
Maquinaria y equipo	112,757.71	39,527.26	-	152,284.97	10 y 33
Muebles y enseres	10,857.15	3,221.83	(1,827.66)	12,251.32	10
Vehículos	21,301.21	4,454.70	(34,532.63)	(8,776.72)	20
Sub-Total	382,671.03	235,768.62	(36,360.29)	582,079.36	
TOTAL	2,181,168.71	364,780.24	(42,072.27)	2,503,876.68	

A.- Los equipos de computación se deprecian a la tasa del 33% anual en línea recta

B.- Los terrenos están hipotecados sobre créditos del Banco Bolivariano.



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

9. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR
Activos en construcción	65.238,12
Gastos de organización y constitución	1.271,69
Gastos de investigación y desarrollo	18.898,16
Diferencial cambiario 1999	87.630,31
Amortización	(68.180,49)
Total	<u>104.857,79</u>

10. SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco Bolivariano cta.cte. 4015001609	<u>18.531,13</u>

Ver página siguiente: Proveedores



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

11. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Transmarvin S.A.	2.115,59
Suproquim S.A.	5.141,98
Grupasa S.A.	11.419,02
Importagriflor S.A.	3.321,51
Cartorama S.A.	2.975,76
Vindelpo Cía. Ltda.	12.799,21
Suministros y servicios	5.482,16
Rusbel Coronel	2.103,06
Isrario S.A.	298.297,51
Varios	32.931,86
Otros menores	15.639,68

Total

392.227,34

Estos pasivos no tienen pacto de intereses.

12. ACREEDORES VARIOS

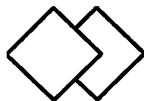
Incluye:

	VALOR
Empresa eléctrica	22.737,32
Martha Rodas	60.000,00
Santiago Ambrosi	75.000,00
Otros acreedores	21.482,57

Total

179.219,89

Pasivos sin establecer períodos de pago y tasas de interés.



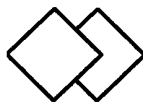
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Sueldos por pagar	15.078,38
Anticipo a clientes	10.000,00
Otros menores	3.745,01
Total	<u>28.823,39</u>

Ver página siguiente: Participación trabajadores e impuesto a la renta



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

14. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Cumpliendo disposiciones legales, la conciliación de la base imponible para la participación a trabajadores e impuesto a la renta, fue determinada como sigue:

VALOR

a.- CONCILIACIÓN 15% TRABAJADORES:

Utilidad antes de deducciones	10.191,28
15% Participación a trabajadores	<u>1.528,69</u>

b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad antes de deducciones	10.191,28
(-) Participación a trabajadores	(1.528,69)
(+) Gastos no deducibles	1.208,83
Base Impositiva	<u>9.871,42</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>2.467,85</u>

c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS

Impuesto a la Renta causado	2.467,85
Menos:	
Retenciones en la fuente	<u>(1.320,98)</u>
Impuesto a Pagar	<u>1.146,87</u>

d.- 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, establece el 15% cuando la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades o el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.



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

15. 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	1.528,69		1.528,69
(-) Impuesto a la renta	2.467,85		2.467,85
(-) Utilidad del ejercicio	6.194,74	10.191,28	3.996,54

Como se describe en Nota 2.g. y 2.h. es política de la Compañía registrar esta obligación en el período subsiguiente.

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:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	25% IMPUESTO A LA RENTA	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES
SALDOS INICIALES	109.52	75.06	-	552.86	783.79	1,427.83	3,987.47	-
Débitos								
Pagos	(3,807.54)	(9.51)	-	(1,531.54)	(339.82)	(1,427.83)	(3,987.47)	-
Créditos								
Provisión	3,949.04	93.99	1.94	3,229.70	1,974.50	2,301.77	3,260.84	6,859.08
SALDOS FINALES	251.02	159.54	1.94	2,251.02	2,418.47	2,301.77	3,260.84	6,859.08



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

17. PROVEEDORES

Incluye:

	PORCIÓN CORRIENTE	PORCIÓN LARGO PLAZO	TOTAL
International Industry Consulting Cía.	<u>48,000.00</u>	<u>182,000.00</u>	<u>230,000.00</u>

No tiene compromiso de pago de intereses ni plazos de vencimiento, se acuerdan pagos según flujos de caja.

18. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	PORCIÓN CORRIENTE	PORCIÓN LARGO PLAZO	TOTAL
Banco Bolivariano	<u>100,000.00</u>	<u>250,000.00</u>	<u>350,000.00</u>

Préstamo con vencimiento en junio del 2005 pactado a una tasa del 16.42% anual y con garantía de hipoteca abierta sobre terrenos.

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.002, el capital social por US\$ 400,00 de **FLOR DE ORO PLANTACIONES Cía. Ltda.**, está integrado por 10,000 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de US\$ 0.04 cada una a valor nominal unitario.

20. UTILIDADES RETENIDAS

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



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

21. AMORTIZACION DE PERDIDAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% d las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

22. RESERVA DE CAPITAL

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.

23. 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

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

24. 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 Accionistas, que se realiza en el período subsiguiente.

25. AUDITORIA TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido auditada por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el presente ejercicio económico.

26. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O 740 del 08 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.

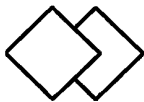
Será responsabilidad de los auditores externos el determinar la responsabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

27. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

28. 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.



**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

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

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 7 del 2003), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia deban ser revelados.
