

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
Textiles Del Valle S. A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Textiles Del Valle S. A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Textiles Del Valle S. A.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se describe en la Nota B, la Compañía prepara sus estados financieros tomando como base las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos no pretenden presentar la posición financiera y los flujos de efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Marzo 15, 2002
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

TEXTILES DEL VALLE S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2001 y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		22,243	64,476
Inversiones temporales			52,106
Cuentas por cobrar	C	2,137,417	1,135,283
Inventarios	D	408,281	747,485
Gastos pagados por anticipado		<u>18,504</u>	<u>1,500</u>
Total del activo corriente		2,586,445	2,000,850
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	E	<u>2,433,741</u>	<u>2,501,832</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5,020,186</u>	<u>4,502,682</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones financieras	F	867,114	108,068
Porción corriente de préstamos a largo	L	134,988	176,614
Cuentas por pagar	G	635,573	775,246
Participación a trabajadores	H	94,376	155,513
Dividendos por pagar			90,000
Impuesto a la renta por pagar	I		165,862
Gastos acumulados por pagar	J	<u>69,412</u>	<u>24,402</u>
Total del pasivo corriente		1,801,463	1,495,705
JUBILACIÓN PATRONAL	K	9,033	9,033
PASIVO A LARGO PLAZO	L	404,966	563,886
PATRIMONIO:			
Capital social		400,000	400,000
Reserva de capital		754,048	754,048
Reserva legal	M	88,410	22,317
Utilidades retenidas	N	<u>1,562,266</u>	<u>1,257,693</u>
Total del patrimonio		<u>2,804,724</u>	<u>2,434,058</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>5,020,186</u>	<u>4,502,682</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TEXTILES DEL VALLE S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas	P	5,853,490	5,461,321
Costo de ventas		<u>(4,702,283)</u>	<u>(3,862,105)</u>
Margen bruto en ventas		1,151,207	1,599,216
Gastos de administración y ventas		<u>(368,003)</u>	<u>(295,759)</u>
Utilidad operacional		783,204	1,303,457
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(175,870)	(63,206)
Ingresos financieros		131	3,556
Diferencia en cambio		3,750	(82,499)
Impuesto a la circulación de capitales			(67,779)
Resultado por exposición a la inflación - REI			(71,386)
Otros ingresos		19,129	20,382
Otros gastos		<u>(1,169)</u>	<u>(5,770)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(154,029)</u>	<u>(266,702)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		629,175	1,036,755
Participación trabajadores	H	(94,376)	(155,513)
Impuesto a la renta	I	<u>(89,133)</u>	<u>(220,310)</u>
Utilidad neta		<u>445,666</u>	<u>660,932</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TEXTILES DEL VALLE S. A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	400,000		197,718		7,369	373,874	978,961
Transferencia a reserva legal					14,948	(14,948)	
Efectos de la aplicación de - NEC No. 17			134,930	421,400		349,404	905,734
Dividendos declarados						(120,000)	(120,000)
Ajustes						8,431	8,431
Transferencia a reserva de capital		754,048	(332,648)	(421,400)			
Utilidad neta	_____	_____	_____	_____	_____	<u>660,932</u>	<u>660,932</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	400,000	754,048			22,317	1,257,693	2,434,058
Transferencia a reserva legal					66,093	(66,093)	
Dividendos pagados						(75,000)	(75,000)
Utilidad neta	_____	_____	_____	_____	_____	<u>445,666</u>	<u>445,666</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>400,000</u>	<u>754,048</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>88,410</u>	<u>1,562,266</u>	<u>2,804,724</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TEXTILES DEL VALLE S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	4,756,480	4,932,083
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,586,198)	(4,056,531)
Intereses recibidos	131	3,556
Intereses pagados	(167,641)	(55,319)
Impuesto a la circulación de capitales		(67,779)
Impuesto a la renta pagado	(277,704)	(80,625)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>17,960</u>	<u>14,612</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(256,972)	689,997
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(230,867)	(527,908)
Recuperación (colocación) de inversiones Temporales	<u>52,106</u>	<u>(48,985)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(178,761)	(576,893)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos (pagos) de obligaciones bancarias	558,500	(67,568)
Dividendos pagados	<u>(165,000)</u>	<u>(30,000)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>393,500</u>	<u>(97,568)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(42,233)	15,536
Efectivo al inicio del periodo	<u>64,476</u>	<u>48,940</u>
Efectivo al final del periodo	<u>22,243</u>	<u>64,476</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TEXTILES DEL VALLE S. A.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	445,666	660,932
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	298,958	185,950
Provisión cuentas incobrables	5,353	10,511
Provisión para jubilación patronal		1,178
Resultado por exposición a la inflación - REI		71,386
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(984,778)	(621,236)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	322,200	(312,078)
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(155,800)	553,669
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(188,571)	139,685
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(256,972)</u>	<u>689,997</u>

TEXTILES DEL VALLE S. A.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

A. OPERACIONES

Textiles Del Valle S.A. - Texvalle, fue constituida el 11 de octubre de 1985 en Sangolquí-Ecuador, el objetivo social es la elaboración de toda clase de hilados, tejidos, estampados, acabados, confecciones, artículos y prendas de vestir y en general toda otra actividad de la industria textil.

Las condiciones económicas que han imperado durante los últimos años, han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros por altas tasas de inflación, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas de crédito y el fuerte descenso de la actividad económica. El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Durante el año 2001 los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,4%. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición para materias primas y al costo de producción para productos terminados, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado.

Propiedad, planta y equipo

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	20
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de computación	20

Provisión para jubilación patronal

Al 31 de diciembre del 2000, la provisión fue efectuada de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas a los clientes.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Gastos financieros e Intereses ganados

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Moneda extranjera

Los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

La diferencia en cambio, está originada por cancelaciones y ajustes de pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%
2001	22%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre, fue como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(En U.S. dólares)	
Cientes	(1)	2,185,049	1,088,039
Impuesto a la renta (ver Nota I)		22,709	
Impuesto al Valor Agregado IVA			107,779
Otras		700	5,153
Provisión para cuentas incobrables		<u>(71,041)</u>	<u>(65,688)</u>
		<u>2,137,417</u>	<u>1,135,283</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2001, este rubro incluye saldos con compañías relacionadas por US\$1,471,656, que representa el 67% del total de esta cuenta (Al 31 de diciembre del 2000 US\$910,508 que equivale al 84%).

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	65,688	65,136
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(9,640)
Provisión del año	5,353	10,511
Bajas	—	(319)
Saldo final	<u>71,041</u>	<u>65,688</u>

D. INVENTARIOS

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Materias primas	155,988	375,377
Productos en proceso	50,498	34,317
Productos terminados	83,111	46,559
Repuestos, materiales y suministros	76,436	72,543
Importaciones en tránsito	<u>42,248</u>	<u>218,689</u>
	<u>408,281</u>	<u>747,485</u>

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Terrenos	37,353	37,353
Edificios	303,044	303,044
Maquinaria y equipo	2,607,931	2,579,289
Muebles y enseres	20,050	20,050
Equipo de oficina	9,898	9,898
Equipo de computación	19,711	19,711
Instalaciones	10,895	10,895
Vehículos	90,866	70,108
Construcciones en curso	311,372	129,905
Maquinaria y equipo en tránsito	<u>86,317</u>	<u>86,317</u>
	3,497,437	3,266,570
Depreciación acumulada	<u>(1,063,696)</u>	<u>(764,738)</u>
	<u>2,433,741</u>	<u>2,501,832</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	2,501,832	672,508
Compras	230,867	1,202,851
Efecto neto, aplicación NEC - 17		812,423
Depreciación - gasto	<u>(298,958)</u>	<u>(185,950)</u>
Saldo final	<u>2,433,741</u>	<u>2,501,832</u>

F. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones pendientes de cancelación al 31 de diciembre del 2001, corresponden a créditos otorgados por instituciones financieras con plazos hasta 270 días, con vencimientos finales hasta julio del 2002 y con tasas de interés que fluctúan entre el 16% y 18% anual. Adicionalmente, incluye US\$19,491 de sobregiros bancarios (Al 31 de diciembre del 2000, con plazos hasta 365 días, con vencimientos finales en mayo del 2001 y con tasas de interés que fluctúan entre 16% y el 18% anual). Estos préstamos están garantizados con prenda industrial y sobre firmas.

G. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	517,711	589,633
Proveedores nacionales	23,586	64,112
Impuestos y retenciones por pagar	15,574	10,200
Otras cuentas por pagar	<u>78,702</u>	<u>111,301</u>
	<u>635,573</u>	<u>775,246</u>

H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

El 30 de noviembre de 1999, la Compañía celebró un Convenio de Asociación, con sus compañías vinculadas, dedicadas a la producción, comercialización y prestación de servicios de procesos textiles, con el objetivo de optimizar costos y procedimientos para lograr una mayor competitividad en el mercado, mediante la aportación de activos, maquinarias y la mano de obra. Los trabajadores de cada empresa laborarán en este proyecto conjunto, pero mantendrán como empleador a la compañía que los contrató, cada empresa es responsable del pago de sus remuneraciones, haberes y demás beneficios sociales. Las partes de común acuerdo decidirán la forma de contabilizar los costos y repartición de las utilidades resultantes de este convenio. Las compañías asociadas con Textiles Del Valle S. A., son las siguientes:

- Ecuatoriana de Servicios Textiles Ecuasertex S. A.
- Confecciones Juveniles Confejsa S. A.
- Ocean Pacific del Ecuador Cía. Ltda.
- Fábrica Recalex C. A.
- Industria de Pieles Sintéticas S. A.
- Tejidos de Punto Tejomatic S. A.
- Distribuidora Comercial Textil S. A. Dicomtexsa

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

El movimiento de la provisión para la participación a trabajadores, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	155,513	43,089
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(6,377)
Provisión del año	94,376	155,513
Pagos	(155,513)	(36,712)
Saldo final	<u>94,376</u>	<u>155,513</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa del impuesto a la renta se establece en el 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y del 25% sobre las utilidades a distribuirse. (Para el año 2000 la tarifa fue del 25% sobre las utilidades gravables). Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	629,175	1,036,755
Participación a trabajadores	(94,376)	(155,513)
Utilidad gravable	<u>534,799</u>	<u>881,242</u>
Distribución de las utilidades e impuesto:		
A reinvertir US\$445,665 sujetas a la tasa del 15%	66,850	
A distribuir sujetas a la tasa del 25%	<u>22,283</u>	<u>220,310</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>89,133</u>	<u>220,310</u>

El impuesto a la renta para el año 2001, ha sido calculado aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir. Esta decisión debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1995 (inclusive).

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	165,862	30,724
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(4,547)
Provisión del año	89,133	220,310
Pagos	<u>(277,704)</u>	<u>(80,625)</u>
Saldo final por (cobrar) pagar	<u>(22,709)</u>	<u>165,862</u>

El Impuesto a la Circulación de Capitales, fue aplicable a todas las operaciones que se realizaban a través del sistema financiero nacional, para el año 2000 fue del 0,8% y para el año 2001 dicho impuesto fue derogado.

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, el detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Intereses	21,472	13,243
Sueldos y salarios	23,256	
Beneficios sociales	<u>24,684</u>	<u>11,159</u>
	<u>69,412</u>	<u>24,402</u>

K. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

El movimiento para la jubilación patronal, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	9,033	9,219
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(1,364)
Provisión del año	—	<u>1,178</u>
Saldo final	<u>9,033</u>	<u>9,033</u>

Al 31 de diciembre del 2001, la administración de la Compañía no estimó necesario realizar un estudio actuarial practicado por un perito independiente, debido a que considera que la provisión registrada es suficiente.

L. PASIVO A LARGO PLAZO

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
<u>Rieter Ingolstadt Spinnereimaschinenbau AG</u> , financiamiento en euros EUR, de dos máquinas para hilar materia textil a 5 años plazo, con interés anual del 6,5%, pagadero en cuotas semestrales y con vencimiento final en septiembre del 2005	539,954	674,942
<u>Banco Continental</u> , préstamo sobre firmas a 24 meses, pagadero con cuotas mensuales, con interés del 17% anual y con vencimiento final en julio del 2002		56,578
<u>Banco del Pichincha</u> , pagadero cada 30 días, con interés del 43,56% y con vencimiento final en junio del 2001 (1)	—	<u>8,980</u>
	539,954	740,500
Porción corriente del pasivo a largo plazo	<u>134,988</u>	<u>176,614</u>
	<u>404,966</u>	<u>563,886</u>

- (1) Esta obligación se encuentra garantizada con prenda industrial hipotecaria sobre las propiedades y maquinarias.

M. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a lo accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

N. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

O. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio en el mercado internacional por cada euro EUR, US\$0.9375

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Porción corriente del pasivo a largo plazo	134,988	143,988
Pasivo a largo plazo	<u>404,966</u>	<u>575,950</u>
	<u>539,954</u>	<u>719,938</u>

P. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(En U.S. dólares)	
Ventas	3,123,397	3,219,344

Q. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2000, han sido reclasificadas para presentarlas de acuerdo con las del año 2001.