

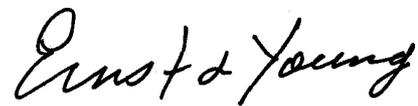
## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA**

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de **Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Capivara S. A.) al 31 de diciembre de 2002, y el correspondiente estado de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Los estados financieros de **Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA** al 31 de diciembre de 2001 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, cuyo informe sin salvedades tiene fecha 11 de enero de 2002, e incluye dos párrafo de énfasis, el uno relacionado con la presentación de las inversiones en subsidiarias con participaciones mayores al 50% al valor patrimonial proporcional y el otro relacionado con la situación económica en el Ecuador.
2. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones por US\$12,086,303, e ingresos por US\$1,890,499, correspondientes a su participación del 29.97% en su afiliada Banco Internacional S.A. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado en esa fecha de la afiliada, no fueron auditadas por nosotros sino por otros auditores (Deloitte & Touche) quienes emitieron una opinión sin salvedades.
3. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2002, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias con participaciones del 100% en el capital de las compañías emisoras, las cuales se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional. De acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad, cuando las participaciones en inversiones superan el 50%, son necesarios estados financieros consolidados. Los estados financieros individuales de **Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA**, fueron preparados para cumplir con la Resolución No. 03.Q.ICI del 11 de febrero del 2003 emitida por la Superintendencia de Compañías que proroga para el 2003 la presentación de información financiera consolidada en el Ecuador.
4. Debido a que no auditamos los estados financieros de la Compañía afiliada que se menciona en el párrafo 2 precedente, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros arriba mencionados.
5. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha Nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en

Informe de los auditores independientes (continuación)

el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas adicionales que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera de la Compañía, dichos eventos se reconocerán en los estados financieros a medida que ocurran.



*Ernst & Young*

RNAE No. 462



*Milton Vásquez*

Milton Vásquez  
RNCPA No. 20.195

Quito, Ecuador  
21 de marzo de 2003

## Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

### Balances generales

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo en caja y bancos		30,206	43,726
Inversiones temporales		10,794	20,646
Cuentas por cobrar	4	211,546	216,463
Gastos pagados por anticipado		16,458	486
<b>Total activo corriente</b>		<u>269,004</u>	<u>281,321</u>
<b>Mobiliario, equipo y vehículos, neto</b>	5	18,810	25,423
<b>Inversiones en acciones</b>	6	<u>12,775,582</u>	<u>10,954,349</u>
<b>Total activo</b>		<u>13,063,396</u>	<u>11,261,093</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar		42,930	16,999
Pasivos acumulados		5,601	6,120
Impuesto a la renta		-	8,578
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>48,531</u>	<u>31,697</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social- 13,720 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas	7	13,720	13,720
Reserva de capital	8	9,384,959	9,728,595
Utilidades retenidas		3,616,186	1,487,081
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>13,014,865</u>	<u>11,229,396</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>13,063,396</u>	<u>11,261,093</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de los balances generales.

## Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

### Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Ingresos operacionales</b>			
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las participaciones en inversiones	6	1,873,101	956,177
Regalías	11	240,000	240,000
Asistencia técnica		102,974	121,653
		<u>2,216,075</u>	<u>1,317,830</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>			
		<u>387,212</u>	<u>301,625</u>
Utilidad en operación		1,828,863	1,016,205
<b>Otros ingresos, neto</b>			
		<u>14,904</u>	<u>14,940</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,843,767	1,031,145
<b>Provisión para impuesto a la renta</b>			
	12 (e)	-	14,360
Utilidad neta		<u>1,843,767</u>	<u>1,016,785</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>			
		<u>134</u>	<u>74</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

## Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

### Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas		Total
				Reserva facul- tativa	Utilidades por aplicar	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	13,720	6,751,055	16,095	-	6,683	22,778
<b>Más (Menos):</b>						
Capitalización de reserva por revalorización del patrimonio	1,200,000	(1,200,000)	-	-	-	-
Disminución de Capital	(1,200,000)	-	-	-	-	-
Participación en el patrimonio neto de compañías subsidiarias y afiliadas	-	4,625,058	-	-	-	-
Efecto de fusión por absorción con la compañía Promociones Industriales PROFINSA S. A.	-	(447,518)	800	115,638	331,080	447,518
Utilidad neta	-	-	-	-	1,016,785	1,016,785
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	13,720	9,728,595	16,895	115,638	1,354,548	1,487,081
Dividendos pagados	-	-	-	-	(236,323)	(236,323)
Participación en el patrimonio neto de compañías subsidiarias y afiliadas	-	(343,636)	-	-	521,661	521,661
Utilidad neta	-	-	-	-	1,843,767	1,843,767
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	13,720	9,384,959	16,895	115,638	3,483,653	3,615,186

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

## Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

### Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad neta	1,843,767	1,016,785
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		
Participación en la utilidad neta de compañías subsidiarias y afiliadas	(1,873,101)	(787,146)
Depreciación	7,487	6,785
<b>Cambios netos en activos y pasivos</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	4,917	1,065,817
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(15,972)	5,780
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	25,931	(69,200)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(519)	2,037
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(8,578)	8,578
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(16,068)</u>	<u>1,249,436</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Disminución en inversiones en acciones	229,893	-
Adiciones a mobiliario, equipo y vehículos, neto	(874)	(4,979)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>229,019</u>	<u>(4,979)</u>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento</b>		
(Disminución) de capital	-	(1,200,000)
Pago de dividendos	(236,323)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(236,323)</u>	<u>(1,200,000)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>(23,372)</u>	<u>44,457</u>
<b>Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales</b>		
Saldo al inicio del año	<u>64,372</u>	<u>19,915</u>
Saldo al final del año	<u>41,000</u>	<u>64,372</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

# Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresadas en Dólares de E.U.A.

### 1. Operaciones

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA fue constituida el 5 de agosto de 1986. La actividad principal de la Compañía es la de intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, tener y poseer acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías o actuar como intermediaria para estos negocios. La dirección registrada de la Compañía es en la Corea 126 y Amazonas. La compañía no mantuvo empleados directos durante los años 2002 y 2001.

Mediante fusión por absorción, Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA adquirió la totalidad de los activos y pasivos, así como los derechos y obligaciones de Promociones Industriales Profinsa S. A. Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de marzo de 2001; a esa fecha por el efecto de la fusión, el activo, y la utilidad neta se disminuyeron en aproximadamente 3,000.

### 2. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera de la Compañía. Dichos eventos se reconocerán en los estados financieros a medida que ocurran.

### 3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto

## Notas a los estados financieros (Continuación)

final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia, no se esperan cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Durante el año 2002, se emitieron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de las inversiones, estados financieros consolidados, combinación de negocios, operaciones descontinuadas, utilidades por acción, contabilización de subsidios del Gobierno, activos intangibles, provisiones, activos y pasivos contingentes y deterioro del valor de los activos. Dichas normas son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero de 2002, excepto la norma de estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

**(a) Inversiones temporales**

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo adjunto.

## Notas a los estados financieros (Continuación)

**(b) Mobiliario, equipo y vehículos**

El mobiliario, equipo y vehículos están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

**(c) Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

**(d) Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones se registran por el método de participación en el patrimonio neto (Valor Patrimonial Proporcional).

**(e) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la empresa y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Los ingresos por servicios son reconocidos, cuando se ha prestado el servicio y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

**(f) Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

**(g) Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

**(h) Utilidad neta por acción-**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

## Notas a los estados financieros (Continuación)

### 4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías relacionadas, neto	203,410	200,959
Otras	8,136	15,504
	<u>211,546</u>	<u>216,463</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Por cobrar (pagar)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Fosforera Ecuatoriana S. A.	32,565	32,134
Grafandina S. A.	92,209	42,412
Industria Licorera Iberoamericana ILSA S. A.	20,412	2,123
Distribuidora de Fósforos del Pacífico S. A.	-	50,080
Capivara S. A.	60,840	65,783
Petróleos Sudamericanos del Ecuador	1,959	8,427
	<u>207,985</u>	<u>200,959</u>

Durante los años 2002 y 2001, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Servicios prestados	102,974	121,653
Regalías por uso de marca	240,000 (*)	240,000 (*)
Dividendos recibidos	142,250	169,031
Dividendos pagados	236,323	-
Préstamos recibidos	50,000	-

(\*) Véase nota 11.

## Notas a los estados financieros (Continuación)

### 5. Mobiliario, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el mobiliario, equipo y vehículos estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de deprecia- ción
Equipo de cómputo	11,943	11,069	20%
Mobiliario y equipo de oficina	2,752	2,752	10%
Vehículos	24,554	24,554	20%
	<u>39,249</u>	<u>38,375</u>	
Menos- depreciación acumulada	20,439	12,952	
	<u>18,810</u>	<u>25,423</u>	

El movimiento de mobiliario, equipo y vehículos durante los años 2002 y 2001 fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	25,423	27,229
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones, netas	874	4,979
Depreciación	<u>(7,487)</u>	<u>(6,785)</u>
Saldo al final	<u>18,810</u>	<u>25,423</u>

### 6. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2002, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (Continuación)

	<u>% que posee</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Participación en la utilidad (pérdida) neta</u>
Banco Internacional S. A.	29.97	12,086,303	1,890,499
Distribuidora de Fósforos del Pacífico			
DIFOPAC S. A.	100.00	29,461	17,870
Grafandina S. A.	100.00	659,818	(35,268)
<b>Total</b>		<u>12,775,582</u>	

Al 31 de diciembre de 2002 las compañías en las que la Compañía mantiene inversiones han declarado dividendos en efectivo correspondientes al año 2001 por 142,250.

Los estados financieros auditados y no auditados de las compañías emisoras, al 31 de diciembre de 2002 y por el año terminado en esa fecha, presentan las siguientes cifras de importancia:

	<u>Total activos</u>	<u>Total pasivos</u>	<u>Total patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
Banco Internacional S. A. (**)	392,681,000	352,355,000	40,326,000	6,308,000
Distribuidora de Fósforos del Pacífico				
DIFOPAC S. A. (*)	135,392	105,930	29,461	17,870
Grafandina S. A.	<u>1,030,322</u>	<u>370,716</u>	<u>659,606</u>	<u>(35,268)</u>

(\*) No auditados, porque de acuerdo a la Ley, no llega al monto mínimo requerido de activos para ser auditada.

(\*\*) Cifras que coinciden con el informe de los auditores externos emitido de conformidad con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2001, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (Continuación)

	% que posee	Valor patrimonial proporcional	Participación en la utilidad neta
Banco Internacional S. A.	29.97	10,011,741	818,578
Distribuidora de Fósforos del Pacífico			
DIFOPAC S. A.	100.00	32,432	10,142
Grafandina S. A.	100.00	822,533	121,409
Sociedad Financiera PAFISA S. A.	28.87	87,643	(*)
<b>Total</b>		<u>10,954,349</u>	

(\*) No disponible.

En marzo de 2002 la Compañía vendió al costo las acciones que mantenía en Sociedad Financiera PAFISA S. A. por 87,643.

Al 31 de diciembre de 2001, las compañías en las que la Compañía tiene inversiones no ha declarado dividendos correspondientes al año 2001.

Durante el año 2001, dichas compañías declararon dividendos en efectivo por 169,031 correspondiente a utilidades de años anteriores.

Los estados financieros auditados y no auditados de las compañías emisoras, al 31 de diciembre de 2001 y por el año terminado en esa fecha, presentan las siguientes cifras de importancia:

	Total activos	Total pasivos	Total patrimonio	Utilidad (pérdida) neta
Banco Internacional S. A.	305,842,132	272,437,916	33,404,216	2,731,188
Distribuidora de Fósforos del				
Pacífico DIFOPAC S. A. (**)	252,450	220,018	32,432	10,142
Grafandina S. A.	1,014,207	191,886	822,321	121,409
Sociedad Financiera PAFISA				
S. A. (**)	<u>(*)</u>	<u>(*)</u>	<u>(*)</u>	<u>(*)</u>

(\*) No disponible.

## Notas a los estados financieros (Continuación)

(\*\*) No auditados, porque de acuerdo a la Ley, no llega al monto mínimo requerido de activos para realizar auditoría.

### 7. Aumento y disminución de capital social

En abril de 2001, la Compañía aumentó su capital social en 1,200,000 mediante capitalización de reserva de capital (Véase Nota 8) y a esa misma fecha disminuyó su capital por el mismo valor, el cual fue entregado a los accionistas mediante compensación con Compañías Relacionadas.

Dicho aumento y disminución de capital fueron aprobados simultáneamente por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.01.Q.IJ.0857, los cuales de acuerdo con los asesores legales de la Compañía, cumplen con todas las disposiciones legales aplicables.

### 8. Reserva de capital

La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrán ser capitalizadas en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

### 9. Fusión por absorción de Promociones Industriales PROFINSA S. A.

En abril de 2001 la Compañía absorbió a Promociones Industriales PROFINSA S. A. Dicha fusión se contabilizó con efecto al 1 de enero de 2001. A la fecha de la fusión, los estados financieros de Promociones Industriales PROFINSA S. A. y Subsidiarias mostraban las siguientes cifras de importancia:

Total activos	1,085,870
Total pasivos	9,634
Patrimonio de los accionistas	1,079,087
Pérdida del ejercicio	<u>(2,851)</u>

Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de marzo de 2001; a esa fecha por el efecto de la fusión, el activo, y la utilidad neta se disminuyeron en aproximadamente 3,000.

## Notas a los estados financieros (Continuación)

### 10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

### 11. Regalías

El 10 de febrero de 1999 la Compañía firmó un contrato por el uso de la marca de fósforos "El Sol" con la compañía relacionada Fosforera Ecuatoriana S. A.. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 la compañía registró en los ingresos del año 240,000 por este concepto.

### 12. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1996, y no existen glosas de fiscalización pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración.

#### (b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

#### (c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

#### (d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 622,050 y 593,000 respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

Notas a los estados financieros (Continuación)

(e) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para Impuesto a la renta	1,843,767	1,031,145
Más (Menos)- Partidas de conciliación-		
Ingresos no gravables	(1,873,101)	(956,177)
Gastos no deducibles	-	1,618
Amortización de pérdidas de años anteriores	-	(19,147)
Utilidad gravable (perdida fiscal)	(29,334)	57,439
Tasa de impuesto	-	25%
Provisión para impuesto a la renta	-	<u>14,360</u>