



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

28 de marzo del 2003

AL ACCIONISTA DE FESTA S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos, de Festa S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2001, con cargo a resultados US\$ 265.193 de las pérdidas en cambio diferidas en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el de subestimar la utilidad neta del año 2001.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Festa S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, con la excepción de los efectos económicos sobre los resultados del año 2001 originados por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Tal como se indica en la nota 16 a los estados financieros, la compañía presenta al 31 de diciembre del 2002 pérdidas operativas, capital de trabajo y flujos de efectivo negativos. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones del mobiliario, planta y equipos y las amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2002 por US\$ 1.071.181 y US\$ 376.000 respectivamente, que le permitan superar la causal de disolución en que se encuentra actualmente; sin embargo, considerando los riesgos inherentes a una explotación maderera, no es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



FESTA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos	11.613	14.140
	-----	-----
Inversiones Temporales	10.685	8.447
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	453.440	371.172
Compañías relacionadas y accionista	164.849	239.260
Impuestos anticipados	43.584	36.704
Anticipos a proveedores	-	25.005
Otras	9.157	2.470
	-----	-----
	671.030	674.611
	-----	-----
Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso	(16.300)	(16.300)
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar, netas	654.730	658.311
	-----	-----
Inventarios	340.775	291.239
	-----	-----
Total de activos corrientes	1.017.803	972.137
	-----	-----
Mobiliario, planta y equipo, neto	1.071.181	1.188.165
Diferencias en cambio diferidas	376.000	376.000
Cargos diferidos y otros activos	2.133	7.278
	-----	-----
Total	<u>2.467.117</u>	<u>2.543.580</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	26.019	-
Obligaciones financieras	1.024.025	-
	-----	-----
	1.050.044	-
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	50.263	115.034
Compañías relacionadas	48.742	31.200
Impuestos	2.452	2.464
Intereses	77.106	103.827
Dividendos por pagar	17.570	17.570
Otras	4.944	6.007
	-----	-----
Total de cuentas por pagar	201.077	276.102
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	1.251.121	276.102
	-----	-----
Obligaciones financieras de largo plazo	988.210	2.042.036
	-----	-----
Total de pasivos	2.239.331	2.318.138
	-----	-----
Patrimonio, neto	227.786	225.442
	-----	-----
Total	<u>2.467.117</u>	<u>2.543.580</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	1.631.173	1.594.375
Costo de productos vendidos	(1.605.168)	(1.278.749)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	26.005	315.626
Gastos de administración	(62.910)	(65.585)
Gastos de ventas	(78.474)	(90.420)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad operacional	(115.379)	159.621
Otros ingresos (egresos):		
Amortización de diferencia en cambio diferida en 1999	-	(265.193)
Intereses pagados	(7.442)	(102.422)
Ajuste de intereses por reducción de tasas sobre obligaciones financieras (Véase Nota 7)	-	180.830
Utilidad en venta de activo fijo	1.400	2.710
Otros ingresos, neto	15.378	24.643
	-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de partida extraordinaria	(106.043)	189
PARTIDA EXTRAORDINARIA		
Reducción de capital obtenido en renegociación de obligación financiera (Véase Nota 13)	109.801	-
	-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta	3.758	189
Impuesto a la renta (Véase Nota 14)	(1.414)	-
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>2.344</u>	<u>189</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	4.000	2.000	457	524.351	(305.555)	225.253
Incremento de capital	506.000	-	-	(506.000)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	189	189
Saldo al 31 de diciembre del 2001	510.000	2.000	457	18.351	(305.366)	225.442
Utilidad neta del ejercicio					2.344	2.344
Saldo al 31 de diciembre del 2002	510.000 (1)	2.000	457	18.351	(303.022)	227.786

(1) Representado por 510.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	2.344	189
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Descuento obtenido en renegociación de la obligación financiera	(109.801)	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	188.259	(213.855)
Amortización de cargos diferidos	-	9.150
Utilidad en venta de activo fijo	(1.400)	(2.710)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	-	3.712
Amortización de diferencia en cambio diferida	-	265.193
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	3.581	(74.455)
(Incremento) disminución de inventarios	(49.536)	18.132
Disminución en cuentas por pagar	(75.025)	(32.920)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	(43.922)	(27.753)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de Operación	(41.578)	(27.564)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de activos fijos	(79.136)	(61.617)
Disminución en otros activos	5.145	3.732
Adiciones en cargos diferidos	-	(2.725)
Producto de la venta de maquinaria y equipo	9.261	38.293
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(64.730)	(22.317)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

FESTA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de sobregiros bancarios	26.019	-
Incremento en obligaciones financieras de largo plazo	80.000	40.000
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	106.019	40.000
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(289)	(9.881)
Efectivo al inicio del año	22.587	32.468
	-----	-----
Efectivo y equivalente al final del año	22.298	22.587
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

FESTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1990 con el nombre de Productos de Madera Prodema S.A.. En el año de 1993 cambió la razón social a FESTA S.A. Desde su constitución la compañía está dedicada a la explotación, fabricación y comercialización de productos basados en el procesamiento de maderas de todo tipo y características. Sus operaciones las realiza con el personal que le proporciona las compañías Novagrupo S.A., Betaservicios S.A., Sudplan S.A. y Uniproma S.A., compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las 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 las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios de materia prima y producto terminado, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios de madera (bosques en explotación), están presentados al valor de adquisición que es igual al valor de mercado.

c. Provisión para cuentas incobrables

Se establecen con cargo a los resultados del ejercicio, a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

d. Mobiliario, Planta y Equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones al costo, efectuadas a partir del año 2001. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores de la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

e. Cargos diferidos

Representan los pagos efectuados para mejoras y remodelaciones realizadas a las instalaciones arrendadas; éstos cargos son amortizados en línea recta en un período de cinco años.

f. Diferencias en Cambio Diferidas

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del año 2004.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

NOTA 4- INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
Madera (bosques en explotación) (1)	94.915	45.892
Materiales de empaque y envases	76.930	83.565
Productos terminados	154.200	161.782
Importaciones en tránsito	14.730	-
	<u>340.775</u>	<u>291.239</u>

(1) Corresponden a 12.607 m³ (7.242 m³ en el 2001), determinados en base al sistema de costos promedio.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO POR COBRAR:</u>		
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	20.379 (2)	16.139
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	15.920	13.039
Anticipo de impuesto a la renta	-	241
Impuesto a la circulación de capitales (1)	7.285	7.285
	<u>43.584</u>	<u>36.704</u>
<u>IMPUESTO POR PAGAR:</u>		
Retenciones de IVA	1.737	1.053
Retenciones en la fuente de impuesto a renta	715	1.411
	<u>2.452</u>	<u>2.464</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

- (1) Corresponde al impuesto a la circulación de capitales retenido por el sistema financiero, durante el período septiembre a diciembre del año 2000, cuya devolución se encuentra en trámite de reclamo en el Servicio de Rentas Internas S.R.I., por considerarlo un pago indebido, de acuerdo al criterio de los asesores tributarios.
- (2) Corresponde básicamente al impuesto al valor agregado (IVA) pagado en la adquisición local e importación de activos fijos, materias primas, químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo de devolución a que tiene derecho la compañía, por exportar parte de su producción.

NOTA 6 - MOBILIARIO, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento del mobiliario, planta y equipos durante el año 2001 y 2002:

	Saldo al 1° de enero del 2001 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2001 US\$	Adiciones US\$	Retiros y Bajas US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2002 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Maquinaria y Equipo	1.745.166	33.462	(42.299)	1.736.329	55.069	(8.422)	1.782.976	10%
Muebles y Enseres	1.504	16.014	-	17.518	4.524	-	22.042	10%
Vehículos	56.664	-	-	56.664	11.900	(12.376)	56.188	20%
Equipo Computación	13.107	7.942	-	21.049	3.402	-	24.451	20%
Equipo de Oficina	2.335	2.011	-	4.346	1.013	-	5.359	10%
Otros	-	463	-	463	698	-	1.161	-
	1.818.776	59.892	(42.299)	1.836.369	76.606	(20.798)	1.892.177	
Menos: Depreciación Acumulada	(870.500)	213.855 (1)	6.716	(649.929)	(188.259)	12.937	(825.251)	
	948.276	273.747	(35.583)	1.186.440	(111.653)	(7.861)	1.066.926	
Maquinaria en tránsito	-	1.725	-	1.725	2.530	-	4.255	
	948.276	275.472	(35.583)	1.188.165	(109.123)	(7.861)	1.071.181	

- (1) Durante el año 2001, en base a un estudio efectuado por profesionales técnicos en maquinaria industrial, se decidió reestructurar las tasas de depreciación utilizadas desde la fecha de adquisición de la maquinaria a las nuevas tasas, que permitan depreciar el valor del activo durante su vida útil estimada.

La nueva vida útil de diez años, fué establecida considerando el estado actual de la maquinaria, su capacidad de producción, su utilización en base a los requerimientos del mercado y al sistema de mantenimiento de la compañía.

Costo de productos vendidos por el año 2.001 (US\$ 1.278.749), incluye un crédito de US\$ 396.826, originado en el ajuste de la depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2000 a las nuevas tasas.

NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de la obligación financiera al 31 de diciembre del 2002 y 2001 adquiridos para el financiamiento de capital de trabajo:

<u>Acreeedor</u>	<u>Corto plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Largo plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
Naperville Finance and Investment Inc.- Panamá	1.024.025 (1)	988.210 (2)	2.012.235

- (1) Esta obligación tiene vencimiento final en el mes de octubre del 2003 y devenga intereses a la tasa del 5% anual.
- (2) Esta obligación tiene vencimiento final en el mes de diciembre del 2004 y devenga intereses a la tasa del 5% anual.

En el mes de enero del 2001, la compañía concluyó sus negociaciones con Naperville Finance y Libra International entidades acreedoras, para la reducción de las tasas de interés del 18% que había acordado al otorgamiento de los préstamos. En base al acuerdo suscrito con dichas entidades el nuevo interés pactado del 5% y 4% para las obligaciones rige a partir del 1° de mayo al 31 de diciembre del 2000 y del 5% durante el año 2001. El estado de resultados del año 2001, incluye un ingreso de US\$ 180.830 originado en el ajuste en base a las nuevas tasas de los intereses registrados en el año anterior, en base a las tasas vigentes a esa fecha.

Durante el año 2002 debido a las dificultades financieras de la compañía, ocasionadas básicamente por la crisis económica en que se vio envuelto el país a partir del año 2000; Naperville Finance Investment Inc - Panamá condonó intereses por un valor de US\$ 91.402 el cual se encuentra registrado en el estado de resultados del mismo año como crédito en la cuenta de gasto interés.

NOTA 8 - PROVEEDORES

A continuación se presenta el detalle del saldo de proveedores al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
Proveedores Nacionales	31.666	35.287
Proveedores del exterior (1)	-	79.747
	----- 31.666	----- 115.034
	=====	=====

- (1) Representan facturas pendientes de pago en la importación de maquinaria, materiales de empaque y repuestos efectuados durante el año 2001.

NOTA 9 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y LA ACCIONISTA

Las principales transacciones al 31 de diciembre con su accionista y con compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes), comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
Compra de materia prima	34.826	5.909
Arrendamiento de inmuebles y maquinarias	76.924	117.744
Suministros de personal	592.568	648.626

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas y la accionista al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
<u>Accionista:</u>		
Bonago S.A.	128.306	166.075
	-----	-----
<u>Compañías Relacionadas:</u>		
Uniproma S.A.	6.727	12.363
Novagrupo S.A.	-	491
Sudplan S.A.	29.816	60.331
	-----	-----
	36.543	73.185
	-----	-----
TOTAL	164.849	239.260
	=====	=====
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>		
Novagrupo S.A	1.767	-
Betaservicios S.A	46.975	31.200
	-----	-----
	48.742	31.200
	=====	=====

Los saldos por pagar y/o cobrar son originados en transacciones corrientes, efectuadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros; son liquidables en el ejercicio siguiente y no están sujetos a intereses.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

De acuerdo a lo anterior la compañía durante el año 2001 utilizó US\$ 506.000 del saldo de esta Reserva, para incrementar el capital suscrito de la compañía.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 13 - RENEGOCIACIÓN DE DEUDA

Durante el año 2002, se efectúa una renegociación de la deuda que la compañía tenía con Libra International Corporation – Islas Vírgenes Británicas. En base a dicha negociación los derechos sobre la mencionada deuda fueron cedidos a Naperville Finance and Investment Inc.- Panamá. En adición, como producto de esta negociación el nuevo acreedor Naperville Finance and Investment Inc., aceptó reducir el capital de la deuda en US\$ 109.801, originando un ingreso para la compañía.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a impuesto a la renta por el año 2002:

	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de impuestos	3.758
Más: Gastos no Deducibles	1.897

Utilidad, base para el impuesto a la renta	5.655

25% Impuesto a la renta	<u>1.414</u>

NOTA 15 - INCREMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2001, se incrementó el capital de la compañía mediante la capitalización de parte del saldo de la cuenta "Reserva de Capital", en la suma de US\$ 506.000.

NOTA 16 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones, debido básicamente a sus bajos niveles de producción y ventas, lo cual ha ocasionado flujos de efectivo negativos y pérdidas acumuladas que superan el 50% del capital y reservas, situación ésta, que la coloca en causal de disolución de conformidad con lo estipulado en la Ley de Compañías del Ecuador.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en base a un crecimiento en las áreas explotadas, será suficiente para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios, para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.