PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 2525100
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Representante Legal de

Bureau Veritas BIVAC B.V.
(Sucursal Ecuador)

9 de abril del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bureau Veritas BIVAC B.V.(Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los gastos incurridos por la Casa Matriz por cuenta de la Sucursal al 31 de diciembre del 2001 y 2000 que se describen en la Nota 6 (1) fueron examinados por otros auditores sobre cuyo informe, que fue puesto a nuestra disposición, se basa nuestra opinión en lo que respecta a los referidos gastos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, 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. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe de los otros auditores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bureau Veritas BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al señor Representante Legal de
Bureau Veritas BIVAC B.V.
(Sucursal Ecuador)
9 de abril del 2002

4. Tal como se menciona en la Nota 5, al cierre del año se encuentran pendientes de resolución algunas demandas judiciales presentadas en contra de la Sucursal en las que se reclama el pago de aproximadamente US$530,000 (2000 – US$505,000) por supuestos errores en la prestación de servicios de inspección. La Administración considera que estos trámites se resolverán a favor de la Sucursal, por cuyo motivo al cierre de cada uno de los ejercicios no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la resolución de los litigios. No obstante lo indicado, no es posible en estos momentos anticipar razonablemente el resultado final de dichos trámites.

5. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

BUREAU VERITAS BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		88,145	47,080	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar		27,045	4,224
Clientes ordinarios		957,254	751,030	Anticipos clientes		185,365	-
Compañías relacionadas	6	9,186	5,954	Compañías relacionadas	6	544,970	696,766
Empleados		3,328	1,467			757,380	700,990
Garantías		14,638	14,438				
Otros		74,355	29,534	Impuestos por pagar		92,795	82,782
				Gastos acumulados por pagar		8,880	10,842
		1,058,761	802,423	Pasivos acumulados		29,690	16,924
Provisión para créditos incobrables		(91,411)	(5,123)				
		967,350	797,300	Total del pasivo corriente		888,745	811,538
Gastos pagados por anticipado		13,630	11,736				
				PATRIMONIO		371,354	288,472
Total del activo corriente		1,069,125	856,116	(Véase estado adjunto)			
ACTIVO FIJO, neto	3	167,375	216,966				
ACTIVOS INTANGIBLES		23,599	26,928				
		1,260,099	1,100,010			1,260,099	1,100,010

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gonzalo de Alencár
Gerente General

Sr. Enrique Rosero
Gerente Administrativo-Financiero

BUREAU VERITAS BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		8,850,840	6,368,054
Costo de productos y servicios vendidos		(7,472,002)	(5,411,890)
Utilidad bruta		1,378,838	956,164
Gastos			
Gastos de administración		(740,392)	(406,686)
Gastos de personal		(428,063)	(371,101)
Impuestos		(11,148)	(106,297)
Depreciaciones		(54,212)	(42,189)
Amortizaciones		(7,760)	(6,893)
Otros egresos		(6,399)	(1,948)
		(1,247,974)	(935,114)
Utilidad operacional		130,864	21,050
Utilidad en cambio (neta de pérdida en cambio por US$118,148)		-	35,542
Resultado por exposición a la inflación		-	6,275
Otros ingresos, neto		3,519	4,778
Utilidad antes de participaciones e impuesto a la Renta		134,383	67,645
Participación de los empleados en las utilidades		(20,158)	(10,796)
Impuesto a la renta		(31,343)	(15,295)
Utilidad neta del año		82,882	41,554

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gonzalo de Alencár
Gerente General

Sr. Enrique Rosero
Gerente Administrativo-Financiero

BUREAU VERITAS BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital asignado	Reserva por revalorización del Patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 1 de enero del 2000		2,000	53,484	-	-	30,841	86,325
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17	8		60,176	61,017	-	39,400	160,593
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 i)		(113,660)	(61,017)	174,677	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	41,554	41,554
Saldo al 31 de diciembre del 2000		2,000	-	-	174,677	111,795	288,472
Utilidad neta del año		-	-	-	-	82,882	82,882
Saldo al 31 de diciembre del 2001		2,000	-	-	174,677	194,677	371,354

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gonzalo de Alencár
Gerente General

Sr. Enrique Rosero
Gerente Administrativo-Financiero

BUREAU VERITAS BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		82,882	41,554
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de fondos			
Depreciación de activo fijo	3	54,212	42,189
Amortización de activos intangibles		7,761	6,893
Provisión para cuentas incobrables	4	86,288	984
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio		-	(6,275)
		231,143	85,345
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(369,589)	(263,631)
Gastos pagados por anticipado		(1,894)	(9,676)
Documentos y cuentas por pagar		169,840	90,534
Pasivos acumulados		10,804	7,119
Impuestos por pagar		10,012	42,253
Gastos acumulados por pagar		-	(352)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		50,316	(48,408)
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo neto		(4,621)	(9,430)
Incremento de activos intangibles neto		(4,630)	(1,212)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión:		(9,251)	(10,642)
Aumento neto de fondos		41,065	(59,050)
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo		-	(29,934)
Efectivo al principio del año		47,080	136,064
Efectivo al fin del año		88,145	47,080

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gonzalo de Alencár
Gerente General

Sr. Enrique Rosero
Gerente Administrativo-Financiero

BUREAU VERITAS BIVAC B.V. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Sucursal fue constituida en el Ecuador mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 5 de septiembre de 1994, con el objeto de prestar servicios para el desarrollo y cumplimiento de las actividades dirigidas a la emisión de certificados de inspección de importaciones, en origen y en destino, que comprenden la inspección, verificación, control y tasación de materias primas, mercaderías y de todo tipo de bienes y productos.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La profundización del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Sucursal al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputadas a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Sucursal asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por la tasa de cambio de S/.25,000 por US$1.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Activos intangibles -

Corresponde a software que se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada.

La amortización de los equipos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando un a tasa del 20% anual.

f) Jubilación patronal -

La sucursal no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2002, la Sucursal deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

i) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Casa Matriz. Esta reserva no está a disposición de la Casa Matriz ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

NOTA 3 – ACTIVO FIJO

(Véase página siguiente)

NOTA 3 – ACTIVO FIJO
(Continuación)

Composición:

	2001	2000	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	62,011	62,011	20%
Equipo de oficina	57,809	57,132	10%
Muebles y enseres	131,727	131,475	10%
Equipo de cómputo	199,727	196,035	20%
	451,274	446,653	
Menos:			
Depreciación acumulada	(283,899)	(229,687)	
Total al 31 de diciembre	167,375	216,966	

Movimiento:

	2001	2000
Saldo inicial al 1 de enero	216,966	101,292
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	126,229
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	22,204
Adiciones netas	4,621	9,430
Depreciación del año	(54,212)	(42,189)
Saldo al 31 de diciembre	167,375	216,966

NOTA 4 - PROVISIONES

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROVISIONES
(Continuación)

Composición y movimiento:

2001

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al Final
Créditos incobrables	5,123	86,288	-	91,411
Impuesto a la renta (1)	15,295	31,343	15,295	31,343
Pasivos acumulados	16,924	102,608	89,842	29,690

2000

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al Final
Créditos incobrables	4,139	984	-	5,123
Impuesto a la renta (1)	449	15,295	449	15,295
Pasivos acumulados	9,805	60,021	52,902	16,924

(1) Deducido del saldo del rubro otros documentos y cuentas por cobrar.

NOTA 5 – SITUACION FISCAL Y CONTINGENCIAS

Situación fiscal

Las declaraciones de impuesto correspondientes a los años 1998 y siguientes están aún sujetas a una posible fiscalización.

Al cierre del año se encuentran pendientes de resolución algunas demandas judiciales presentadas en contra de la Sucursal en las que los clientes reclaman el pago de aproximadamente US$530,000 (2000 – US$505,000) por supuestos errores en la provisión de servicios de inspección. La Administración considera que estos trámites se resolverán a favor de la Sucursal, por cuyo motivo al cierre del año 2001 y 2000 no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la resolución de los litigios.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000, expresadas en dólares estadounidenses, con partes relacionadas.

	2001	2000
Costo de los servicios (1)	7,472,002	5,411,890
Servicios recibidos (2)	145,009	82,786

(1) Corresponde al reembolso de gastos incurridos por Bureau Veritas Inspection Valuation Assessment and Control Bivac B.V. por cuenta de la Sucursal durante el año 2001 y 2000. Dichos gastos fueron examinados por otros auditores independientes quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 8 de abril del 2002 y 11 de septiembre del 2001, respectivamente.

(2) Corresponde al costo por el servicio de administración de personal que es proporcionado y facturado por Bivac Internacional (Sucursal Ecuador) y la Asociación Bureau Veritas BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador) – Bivac Internacional (Sucursal Ecuador) a la Sucursal.

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre corresponden a:

	2001	2000
Cuentas por cobrar		
Bureau Veritas Ecuador	3,442	933
Bureau Veritas North America	1,124	348
Bureau Veritas Colombia	3,493	3,959
Bureau Veritas Sao Paulo	183	220
Otros menores	944	494
	9,186	5,954

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2001	2000
Cuentas por pagar		
Bivac B.V. Rotterdam	524,671	656,402
Bivac Internacional (Sucursal Ecuador).	9,962	8,372
Asociación Bureau Veritas BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador)	10,337	6,166
	544,970	670,940

NOTA 7 - CONTRATO DE CONCESION DE PRESTACION DE SERVICIO ESPECIALIZADO DE INSPECCION DE IMPORTACIONES

El 3 de octubre de 1997, se firmó un contrato para la prestación de servicios especializados de Inspección de importaciones, entre el Gobierno del Ecuador y la Asociación de las compañías Bivac Internacional S.A. y Bureau Veritas Inspection Valuation Assestment and Control Bivac B.V. El plazo de este contrato venció el 31 de diciembre de 1999. La Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante acuerdos firmados con esta Asociación, ha prorrogado el servicio que presta Bureau Veritas BIVAC B.V. (Sucursal Ecuador) hasta el 30 de noviembre del 2001. Con fecha 28 de diciembre del 2001, el Directorio de la Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante resolución No.20-2001-R5 autoriza nuevamente a la Asociación, para que continúe prestando sus servicios de verificación en origen de mercancías importadas al país, por un período inicial de dos años, a partir del primero de enero del 2002.

NOTA 8 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17
(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	Débitos / (Créditos)
Activo fijo	(126,229)
Activo intangible	(15,251)
Patrimonio (1)	80,463
	(61,017)

Ajustes imputados a la cuenta Resultados por exposición a la inflación

	Débitos / (Créditos)
Activo fijo	(22,204)
Activo intangible	(3,184)
Patrimonio (1)	19,113
	(6,275)

(1) Los ajustes correspondientes a las cuentas del patrimonio fueron incluidos en las siguientes cuentas según se expone en el estado de cambios en el patrimonio:

Reserva por revalorización del patrimonio	60,176
Pérdidas acumuladas	39,400

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal 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 suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de abril del 2002), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.