

MOORE STEPHENS D'BRAG  
AUDITORES

---

418872

Quito, 19 de Marzo del 2003

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría  
**EXPROPALM S.A.** del período terminado al 31 de Diciembre del 2002 Y 2001.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,  
**D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.**

*MW*  
3 María de los Angeles Guijarro



# **EXPROPALM S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Año terminado al 31 de diciembre del 2002 y 2001  
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

*EXPROPALM S.A.*

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**INDICE**

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

    Balance General

    Estado de Resultados

    Estado de Evolución del Patrimonio

    Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

**Signos utilizados:**

**USD\$. dólares**

MOORE STEPHENS D'BRAG  
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los señores accionistas de:**  
**EXPROPALM S.A.**

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **EXPROPALM S.A.** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una 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 auditorias proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EXPROPALM S.A.** al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG  
AUDITORES

---

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EXPROPALM**  
S.A. al 31 de Diciembre del 2002, requerida por disposiciones legales, se emitirá por  
separado.

14 de febrero, del 2003

Quito, Ecuador

Moore Stephens D'Bray Auditores Cia. Ltda.

RNAE No.322

# EXPROPALM S.A.

## Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001  
Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Caja - Bancos		7.112	31.653
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	702.873	690.669
Provisión incobrables	5	(23.131)	(17.052)
Préstamos socios y empleados		30.402	15.343
Anticipo honorarios y contratos		112.959	59.190
Depósitos en garantía		2.040	1.040
Impuestos/otros		300.494	196.055
Compañías relacionadas		90.794	
Inventarios	6	359.888	343.512
Total activo corriente		1.583.431	1.320.409
<b>Propiedad planta y equipo</b>	7	724.415	802.300
<b>Otros Activos</b>			
Cupones corpei exportaciones		28.711	20.514
Inversión en acciones		280.450	
Cargos diferidos		11.755	16.323
Total otros activos		320.916	36.838
<b>Total Activo</b>		<b>2.628.762</b>	<b>2.159.547</b>
<b><u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones bancarias	8	213.727	112.919
Proveedores	9	948.905	595.100
Dividendos por pagar		70.000	87.651
Impuestos por pagar		11.175	15.018
Total pasivo corriente		1.243.806	810.688
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>		1.384.956	1.348.858
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>2.628.762</b>	<b>2.159.547</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# EXPROPALM S.A.

## Estados de resultados

Por los años terminados del 1 de enero el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en dólares de E.U.A.

<b>Ingresos</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Operacionales		
Ventas		
Palmito latas 1 kg	(1.499.594)	(1.468.731)
Palmito latas 1/2 kg	(2.741.937)	(2.562.744)
Palmito latas A10	(23.607)	(27.218)
Palmito 1kg subproducto	(23.519)	(111.802)
Palmito 1/2kg subproducto	(556.276)	(524.545)
Palmito A10 subproducto	(27.856)	(22.100)
Palmito frasco 250gr	(538.226)	(179.962)
Palmito frasco 250gr subproducto	(21.787)	(127.228)
Babaco 1 kg		(8.400)
Babaco 1/2 Kg		(26.845)
Babaco A10		(15.625)
Babaco frasco 250gr		(7.760)
(-) Descuento en ventas	20.697	2.376
<b>Ventas netas</b>	<b>(5.412.104)</b>	<b>(5.080.583)</b>
<b>Costos</b>		
Costo de producción y ventas		
<b>Costo Primo</b>		
Materia prima palmito y babaco	2.202.587	2.193.869
Mano de obra directa palmito	385.242	298.174
Materiales directos	1.305.475	1.149.352
Total	3.893.304	3.641.394
<b>Gastos de fabricación</b>		
Gastos pirmarios y consumibles	80.317	63.561
Gestión agrícola	30.846	26.921
Gastos de mantenimiento	80.359	74.252
Costos aseguramiento calidad	24.434	12.021
Costos r&d	5.654	1.544
Costos control de calidad	11.407	16.065
Servicios generales	158.295	104.089
Mano de obra indirecta	74.541	107.722
Total	465.854	406.176
Costo de productos vendidos	4.534.443	3.976.598
Cierre de cuentas de costos	(4.359.158)	(4.046.282)
Gastos de exportación	370.277	341.675
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>(507.384)</b>	<b>(761.022)</b>
<b>Gastos</b>		
Comercialización	167.228	214.281
Administrativos	285.520	256.520
<b>Utilidad operacional</b>	<b>(54.637)</b>	<b>(290.221)</b>
Más ingresos no operacionales	(91.947)	(91.366)
Menos egresos no operacionales	57.845	30.658
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>(88.739)</b>	<b>(350.929)</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## EXPROPALM S.A.

Estados de evolución del patrimonio  
 Por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001  
 Expresados en dólares de E.U.A.

Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva especial	Reserva de capital	Resultados acumulados	Aporte futura capitalización	Utilidad del ejercicio	Total
	58.952	29.476	5.610	351.077	552.810			997.925
						4		4
						(4)		
	341.052	(24.390)	(5.610)	(300.000)	(11.048)		350.929	350.929
							350.929	350.929
	<b>400.004</b>	<b>5.086</b>		<b>51.077</b>	<b>541.762</b>		<b>350.929</b>	<b>1.348.858</b>
					350.929		(350.929)	0
						4		4
						(4)		
	298.288	29.828			(82.474)			(52.646)
		(29.828)			(268.455)		(4)	0
							88.739	88.739
	<b>698.292</b>	<b>5.086</b>		<b>51.077</b>	<b>541.762</b>		<b>88.739</b>	<b>1.384.956</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## **EXPROPALM S.A.**

### **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001  
EXPRESADO EN DOLARES

#### **Flujos del efectivo en actividades de operación**

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Efectivo provisto por clientes	5.399.901	4.936.869
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(5.078.719)	(4.537.087)
Efectivo provisto por intereses y sobregiros bancarios	66.915	
Efectivo utilizado en impuestos	(162.397)	(166.826)
Efectivo utilizado en compañías relacionadas	(1.095)	
Efectivo provisto por ingresos no operacionales	91.947	91.366
Efectivo utilizado en préstamos socios y empleados	(13.959)	(8.617)
Efectivo utilizado en fondos por rendir y otros dudores	(697)	(822)
Efectivo utilizado en gastos financieros	(57.845)	(30.657)
 Efectivo neto provisto por actividades de operación	 178.230	 350.047

#### **Flujos del efectivo en actividades de inversión**

Efectivo utilizado en activo fijo	(42.708)	(263.765)
Efectivo provisto por activo fijo	7.245	
Efectivo utilizado en cupones corpei	(8.197)	(8.309)
Efectivo utilizado en otros activos	(6.440)	
Efectivo utilizado en inversión en compañías	(370.430)	
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 (421.335)	 (271.269)

#### **Flujos del efectivo en actividades de financiamiento**

Efectivo provisto por préstamos bancarios neto	100.807	(41.178)
Efectivo utilizado en dividendos accionistas	(17.651)	(60.910)
Efectivo provisto por terceros	135.402	
Efectivo provisto por aporte para futura capitalización	4	4
 Efectivo neto provisto por (utilizado) en actividades de financiamiento	 218.563	 (102.084)
 <b>Disminución neta del efectivo</b>	 (24.541)	 (23.306)
 <b>Efectivo al inicio del año</b>	 31.653	 54.959
 <b>Efectivo al final del año</b>	 <b>7.112</b>	 <b>31.653</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## **EXPROPALM S.A.**

### **CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001  
EXPRESADO EN DOLARES

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>88.739</b>	<b>350.929</b>
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		
Depreciaciones	120.593	80.679
Provisión cuentas incobrables	6.079	6.055
Amortización otros activos	4.568	26.194
Seguros prepagados	5.084	4.862
 <b>Utilidad Conciliada</b>	 <b>225.063</b>	 <b>468.718</b>
 <b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
Aumento de clientes	(12.204)	(143.715)
Aumento de préstamos socios y empleados	(13.959)	(8.617)
Aumento de fondos por rendir	(1.553)	(1.109)
Disminución de varios deudores	454	387
Aumento de impuestos/otros	(162.397)	(166.826)
Aumento (Disminución) de anticipos honorarios contratos	(53.769)	2.129
Aumento de inventarios	(16.376)	(51.196)
Aumento de gastos anticipados	(4.431)	(7.115)
Aumento de compañías relacionadas		(1.095)
Aumento de depósitos en garantía	(1.000)	(100)
Aumento en sobregiros bancarios		67.848
Disminución de mastercard		2.621
Disminución de proveedores	218.402	189.049
Aumento de interés por pagar		(933)
 <b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	 <b>178.230</b>	 <b>350.047</b>

---

**Las notas son parte integrante de los estados financieros**

**EXPROPALM S. A.**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001  
EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

**EXPROPALM S.A.**, fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 27 de enero de 1995. La duración de la compañía será de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La Compañía tiene un capital social de seiscientos noventa y ocho mil doscientos noventa y dos dólares de los Estados Unidos de América US \$ (698.292) dividido en un millón setecientos cuarenta y cinco mil setecientos treinta (1.745.730) acciones ordinarias y nominativas de cuarenta centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$0,40) de valor cada una.

**2. OPERACIONES**

La compañía tiene por objeto el procesamiento y transformación agroindustrial de productos agropecuarios, especialmente la industrialización de materias primas agrícolas y producción de alimentos frescos, en conserva y/o preservados y la comercialización interna y exportación de los mismos como productos primarios, intermedios o finales listos para el consumo.

La actividad principal es el envasado de palmitos, que constituye producto no tradicional con el fin de comercializar y exportar.

**3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS**

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los 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

**a. Negocio en Marcha.**

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **EXPROPALM S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

**EXPROPALM S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**b. Consistencia de Presentación**

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

**c. Período de Tiempo**

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

**d. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro.

**e. Inventarios**

El costo de inventarios comprende costo de adquisición de la materia prima, obtenido mediante autoliquidación de las compras efectuadas por EXPROPALM S.A

La valoración de inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado.

El producto terminado se determina por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos.

**f. Propiedad planta y equipo**

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizados.

**EXPROPALM S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**g. Depreciación**

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Los gastos por depreciación se registran en los resultados del año.

**h. Activos Diferidos**

Los gastos originados por efectos de organización, constitución, investigación, desarrollo, ingeniería, marcas y patentes incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

**i. Amortización**

La amortización de activos diferidos se efectúa sobre la base del método de línea recta a razón de cinco años.

**j. Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%. EXPROPALM S.A., esta provisión registrará en enero del 2003.

**EXPROPALM S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**4. CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de las cuentas por cobrar está conformado de la siguiente manera:

CLIENTES	2002	2001
Siplec	260.925	262.350
Las Bayas (*)	82.802	82.802
Phoenicia	50.588	28.650
Grupo Agroind San Miguel	45.555	
Impact. S.A	44.200	
Agrucapers S.A.	42.715	26.608
Fine Food Int	29.855	
Stutzer C.O	27.488	28.238
Western Gourmet	24.085	23.464
Willi Food International	23.375	44.963
CSM Alimentos	20.800	
Nudisco S.L	19.800	
Pontyn		73.514
S.T.M. Geimex		27.486
Industria Mendocinas S.A.		27.225
Food Trading Cia Ltda.		25.683
Otros	30.685	39.688
<b>Total por Cobrar</b>	<b>702.873</b>	<b>690.669</b>

\* Cuenta en el exterior que se encuentra en proceso legal para su cobro

**5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES**

El movimiento de la provisión para las cuentas de dudoso cobro se detalla a continuación:

DETALLE	2002	2001
Saldo inicial	17.052	10.997
Adiciones del período	6.079	6.055
<b>Total</b>	<b>23.131</b>	<b>17.052</b>

**EXPROPALM S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**6. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo del rubro de inventarios tiene la siguiente composición:

DETALLE	2002	2001
Productos terminados	301.170	287.441
Inventario de materiales	58.718	56.071
<b>Total</b>	<b>359.888</b>	<b>343.512</b>

**7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.-**

El movimiento de activos fijos durante los años 2002 y 2001 fue como sigue:

2002				
	Saldo 2001	Adiciones	Reclasificación	Saldo 2002
<b>Activos No Depreciables</b>				
Terrenos	4.554			4.554
Construcciones en Curso Maquinaria		22.186	(22.186)	
Construcciones en Obra Civil		2.197	(2.197)	
<b>Activos Depreciables</b>				
Edificios e Instalaciones	341.134		24.383	365.517
Maquinaria	555.702	8.949		564.650
Muebles y Enseres	19.046	44		19.090
Equipo de Oficina Finca	26.766	537		27.303
Equipo de Computación Fábrica	110.844	8.797		119.641
Vehículos	41.713			41.713
Total costos	<b>1.099.759</b>	<b>42.708</b>		<b>1.142.468</b>
<b>Menos:</b>				
Depreciación Acumulada	297.459	120.593		418.053
<b>TOTAL</b>	<b>802.300</b>	<b>(77.885)</b>		<b>724.415</b>

**EXPROPALM S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2001**

	<b>Saldo 2000</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo 2001</b>
<b>Activos No Depreciables</b>					
Terrenos	4.554				4.554
Construcciones en Curso Maquinaria	73.335	71.744	(145.079)		
Construcciones en Obra Civil		3.646	(3.646)		
<b>Activos Depreciables</b>					
Edificios e Instalaciones	288.936	35.585	16.613		341.134
Maquinaria	351.478	72.111	132.113		555.702
Muebles y Enseres	15.738	3.308			19.046
Equipo de Oficina Finca	15.242	11.524			26.766
Equipo de Computación Fabrica	58.452	56.846		(4.454)	110.844
Vehículos	42.354	9.000		(9.640)	41.713
Total costos	850.088	263.765		(14.094)	1.099.759
<b>Menos:</b>					
Depreciación Acumulada	223.629	80.679		(6.849)	297.459
<b>TOTAL</b>	<b>626.459</b>	<b>183.086</b>		<b>(7.245)</b>	<b>802.300</b>

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

<b>DETALLE</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Sobregiros bancarios	50.390	110.298
Tarjeta Matercard y Diners	2.337	2.621
Préstamos Citibank NA (1)	161.000	
	<b>213.727</b>	<b>112.919</b>

(1) Corresponden a operaciones corrientes que la Compañía mantiene con el Citibank por US \$ 56.000 al 15% a 60 días plazo, US \$ 61.000 al 14% a 25 días plazo, y US \$44.000 al 14% a 27 días plazo.

**EXPROPALM S.A.**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

---

**9. PROVEEDORES**

Al 31 de Diciembre el saldo de la cuenta por pagar proveedores se compone de la siguiente manera:

DETALLE	2002	2001
Proveedores de materia prima	332.062	225.426
Proveedores de servicios Quito	457.453	359.509
Proveedores de servicios la Concordia	23.987	10.116
<b>Obligaciones por pagar con terceros</b>		
San Martín de Triana (1)	95.403	
Obligaciones con accionistas	40.000	
	<b><u>948.905</u></b>	<b><u>595.051</u></b>

(1) Corresponde créditos registrados en el Banco Central del Ecuador otorgados por la Compañía San Martín de Triana Limited por US \$ 62.751 a un interés del 9% a 10 meses plazo y US \$ 32.652 al 9% de interés a un año plazo.

**10. AUMENTO DE CAPITAL**

**EXPROPALM S.A.** procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2002 y 2001 mediante escritura con fecha 10 de mayo del 2002 y 25 de julio del 2001 respectivamente, como se detalla a continuación.

DETALLE	2002	2001
Reserva especial	5.610	
Reserva legal	29.828	24.390
Reserva de capital		300.000
Utilidades no distribuidas	268.455	11.048
Numerario	4	4
<b>Total</b>	<b><u>298.288</u></b>	<b><u>341,052</u></b>

**11. IMPUESTO A LA RENTA**

**a) DIVIDENDOS**

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

**EXPROPALM S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**b) DISPOSICIONES TRIBUTARIAS**

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2002; sin embargo, el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 que dice: "Las sociedades que reinvertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión".

La Junta de Accionistas de **EXPROPALM S.A.**, decidirá si reinvierte o no las utilidades obtenidas en el ejercicio económico 2003.

**12. RESERVA LEGAL**

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía registrará la provisión por este concepto en el ejercicio 2003.

**13. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 14 de febrero del 2003, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.