

Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Horwath, Willi Bamberger & Asociados
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Quito - Ecuador, Febrero 3 de 2004

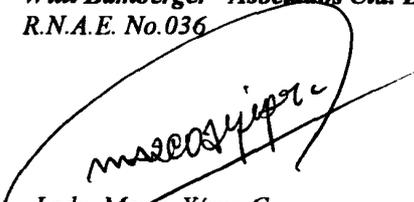
Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al Accionista de
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

- 1.- Hemos examinado los balances generales de **ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, los cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basados en el resultado de nuestros exámenes.
- 2.- Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluyen también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad, en lo que estas no contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No.036



Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. 11.405

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		US \$ 39,633.45	US \$ 137,833.81
Cuentas por Cobrar			
Cientes	3	492,066.15	424,074.13
(Menos): Provisión para Cuentas Incobrables	4	(57,062.76)	(8,360.17)
Anticipo Proveedores		42,148.30	144,307.24
Cuentas de Personal		10,904.36	9,697.96
Varios Deudores	5	76,561.26	191,336.65
Inventarios	6	565,795.05	367,446.78
Pagos Anticipados	7	87,366.37	55,326.65
Total Activos Corrientes		<u><u>1,257,412.18</u></u>	<u><u>1,321,663.05</u></u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO			
Propiedad, Mobiliario y Equipo		741,529.64	1,772,198.48
(Menos): Depreciación Acumulada		(465,956.51)	(368,176.92)
Total Propiedad, Mobiliario y Equipo	8	<u><u>275,573.13</u></u>	<u><u>1,404,021.56</u></u>
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos		142,712.62	2,945.99
(Menos): Amortización Acumulada		(100,918.76)	(1,626.00)
Total Otros Activos	9	<u><u>41,793.86</u></u>	<u><u>1,319.99</u></u>
TOTAL ACTIVOS		US \$ <u><u>1,574,779.17</u></u>	US \$ <u><u>2,727,004.60</u></u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Héctor Piñeros
 Gerente General


 Contadora General
 Registro Nacional C.P.A No. 26874

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar			
Sobregiros Bancarios		US \$ 53,218.76	US \$ -
Préstamos Bancarios		-	1,316,447.08
Proveedores Nacionales	10	158,737.74	350,182.23
Proveedores Extranjeros	11	447,468.52	135,584.64
Instituciones Públicas	12	33,124.31	54,507.68
Provisión Beneficios Sociales	13	22,578.01	15,475.16
Participación Trabajadores		43.50	62,370.01
Otros Acreedores		124,841.11	-
Varios Acreedores		1,534.97	28,290.62
Total Pasivos Corrientes		<u>841,546.92</u>	<u>1,962,857.42</u>
TOTAL PASIVOS		<u>841,546.92</u>	<u>1,962,857.42</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
Capital Social	14	1,711,911.00	1,432,232.00
Reserva de Capital	15	678,791.03	678,791.03
Reserva Legal		61,546.10	30,470.55
Reinversión de Capital		0.96	-
Pérdidas Acumuladas		(1,688,101.91)	(1,688,101.91)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio		(30,914.93)	310,755.51
Total Patrimonio del Accionista		<u>733,232.25</u>	<u>764,147.18</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$ <u>1,574,779.17</u>	US \$ <u>2,727,004.60</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Hector Piñeros
Gerente General



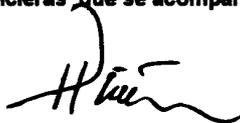
Contadora General
Registro Nacional C.P.A No. 26874

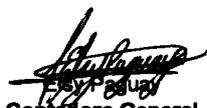
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2003	2002
Ventas		US \$ 5,676,319.53	US \$ 4,920,567.67
(Menos): Costo de Ventas		(3,919,924.62)	(3,205,575.41)
Utilidad Bruta		<u>1,756,394.91</u>	<u>1,714,992.26</u>
(Menos): Gastos Operacionales			
Gastos de Ventas		(1,444,629.83)	(797,621.30)
Gastos de Administración		(853,638.62)	(496,986.69)
Pérdida (Utilidad) Operacional		<u>(541,873.54)</u>	<u>420,384.27</u>
Más: Ingresos No Operacionales		595,731.61	34,397.94
(Menos): Egresos No Operacionales	16	(84,773.00)	(38,982.14)
(Pérdida) Utilidad antes de Participación e Impuestos		<u>(30,914.93)</u>	<u>415,800.07</u>
(Menos): Participación a Trabajadores		-	(62,370.01)
(Menos): Impuesto a la Renta		-	(42,674.55)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio		US \$ <u>(30,914.93)</u>	US \$ <u>310,755.51</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Héctor Piñeros
 Gerente General

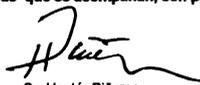

 Contadora General
 Registro Nacional C.P.A No. 26874

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reinversión de Capital	Pérdidas Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1,157,896.36	678,791.03	-	-	-1,688,101.91	304,945.05	453,630.52
Transferencia a Utilidad Pérdida Acumulada	-	-	-	-	304,945.05	-304,945.05	-
Asignación de Reinversión de Capital	-	-	-	274,234.98	(274,234.98)	-	-
Ajuste al aumento de capital y cálculo Imp.Rta.	(0.03)	-	-	0.70	(239.52)	-	(238.85)
Reclasificación Reserva Legal	-	-	30,470.55	-	(30,470.55)	-	-
Aumento de Capital	274,235.68	-	-	(274,235.68)	-	-	-
Utilidad del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	310,755.51	310,755.51
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1,432,232.00	678,791.03	30,470.55	0.00	(1,688,101.91)	310,755.51	764,147.18
Transferencia a Reinversión de Capital	-	-	-	279,679.96	-	(279,679.96)	-
Transferencia a Reserva Legal	-	-	31,075.55	-	-	(31,075.55)	-
Aumento de Capital	279,679.00	-	-	(279,679.00)	-	-	-
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	-	-	(30,914.93)	(30,914.93)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,711,911.00	678,791.03	61,546.10	0.96	(1,688,101.91)	(30,914.93)	733,232.25

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Héctor Piñeros
 Gerente General


 Contadora General
 Registro Nacional C.P.A No. 26874

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.
Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida) Utilidad Neta del Período	US \$ (30,914.93)	310,755.51
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de caja provisto en actividades de operación		
Provisión Cuentas Incobrables	48,702.59	4,156.24
Gastos Depreciación	116,468.83	106,597.61
Amortización	97,241.36	1,207.90
Participación a Trabajadores	-	62,370.01
Impuesto a la Renta	-	51,990.05
Ajuste Amortización	2,051.40	(238.85)
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	<u>233,649.25</u>	<u>636,838.47</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN		
Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar	147,735.91	(220,039.55)
(Aumento) Inventarios	(198,348.27)	(26,751.94)
(Aumento) Disminución Pagos Anticipados	(32,039.72)	4,410.20
Disminución (Aumento) Cuentas por Pagar	120,439.39	(158,360.23)
Disminución (Aumento) Otros Acredores	42,861.80	(61,136.39)
(Disminución) Impuestos por Pagar	(21,383.37)	(75,838.03)
(Aumento) IESS por Pagar	-	12,920.02
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de Operación	<u>59,266.74</u>	<u>(624,795.92)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Propiedades Planta y Equipo	933,582.02	(789,830.38)
Cargos Diferidos	(139,766.63)	4,669.10
Efectivo recibido en ventas de activo fijo	78,397.58	-
Efectivo neto provisto (usado) en Actividades de Inversión	<u>872,212.97</u>	<u>(785,161.28)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Sobregiros Bancarios	53,218.76	(17,189.41)
Obligaciones Bancarias a corto plazo	(1,316,447.08)	912,626.56
Efectivo neto (usado) provisto por Actividades de Inversión	<u>(1,263,228.32)</u>	<u>895,437.15</u>
(Disminución) Aumento Neto del Efectivo	(98,200.36)	122,318.42
Efectivo al principio del Período	137,833.81	15,515.39
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US \$ <u>39,633.45</u>	<u>137,833.81</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Héctor Piñeros
 Gerente General


 Contadora General
 Registro Nacional C.P.A No. 26874

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A., es una Compañía de nacionalidad ecuatoriana, constituida mediante escritura pública otorgada el 18 de Septiembre de 1995 ante el notario Dr. Rubén Darío Espinoza, e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de noviembre del mismo año.

La actividad básica de la compañía, es la fabricación y comercialización de productos lácteos a nivel nacional, para lo cual importa la mayor parte de la materia prima mediante crédito directo, mientras que las compras locales se las hace en forma directa y con crédito a corto plazo. Las ventas locales se realizan de contado y de crédito a través de la matriz en Quito y Guayaquil y a través de distribuidores a nivel nacional.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.2. Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en un período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3. Inventarios

La compañía para los años 2003 y 2002, utiliza el método promedio ponderado para la valoración de inventarios, los mismos que no sobrepasan el precio de mercado.

2.4. Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la propiedad, planta y equipo se registran al costo de adquisición. Las depreciaciones, han sido determinadas a base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	Porcentaje	
	2003	2002
Maquinaria y Equipo	10%	10%
Muebles y Enseres	10%	10%
Equipo de Oficina	10%	10%
Equipo de Procesamiento	33%	33%
Equipo de Telecomunicaciones	10%	10%
Lineas Telefónicas	10%	10%
Vehículos	20%	20%
Instalaciones	10%	10%

2.5. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S) tales como: Sobresueldos, Vacaciones, Fondos de Reserva.

2.6. Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15% sobre las utilidades que reinvierta la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3. Clientes

Corresponde a cuentas por cobrar a clientes institucionales, supermercados, distribuidores, clientes tradicionales por la venta de productos lácteos.

Clientes	2003	2002
Comisariatos	US \$ 298,860.82	268,345.35
Distribuidores	95,671.20	73,738.90
Varios Clientes	97,534.13	81,989.88
	<u>US \$ 492,066.15</u>	<u>424,074.13</u>

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Provisión Cuentas Incobrables

Los movimientos son como sigue:

Detalle	2003	2002
Saldo Inicial	US \$ (8,360.17)	(4,203.93)
Provisiones	(48,702.59)	(4,156.24)
	<u>US \$ (57,062.76)</u>	<u>(8,360.17)</u>

5. Varios Deudores

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Alpina Colombia por Cobrar	US \$ 21,562.77	186,576.65
Otros por Cobrar	54,998.49	4,760.00
	<u>US \$ 76,561.26</u>	<u>191,336.65</u>

6. Inventarios

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Inventario de Materia Prima	US \$ 328,861.47	231,970.85
Importaciones en Tránsito	2,164.64	1,025.84
Inventario de Producto Terminado	228,984.51	135,393.44
Inventario Productos en Proceso	1,308.78	-
Inventario Productos Químicos	4,945.65	-
Inventario Materiales	(470.00)	(943.35)
	<u>US \$ 565,795.05</u>	<u>387,446.78</u>

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

7. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2003	2002
Seguros Prepagados	US \$	55,505.58	17,405.29
Retención en la Fuente Clientes		31,860.79	37,921.36
	US \$	<u>87,366.37</u>	<u>55,326.65</u>

8. Propiedad, Planta y Equipo

Los movimientos son como sigue:

(Ver anexo adjunto)

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

■ Propiedad, Mobiliario y Equipo
Los movimientos son como siguen:

Descripción	Terrenos	Construcciones en Curso	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipos de Oficina	Equipos de Procesamiento	Equipo de Telecomunic.	Líneas Telefónica	Vehículos	Instalaciones	Adecuaciones	Otros Activos	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2001	340,544.22	49,602.70	49,557.97	119,397.73	13,346.79	77,102.38	14,173.54	8,435.24	187,772.76	240,953.23	-	-	1,100,886.56	(375,428.67)	335,310.97
Adiciones	-	621,029.01	62,768.80	33,153.91	-	18,444.00	10,497.21	-	42,938.84	-	-	-	168,801.36	(108,597.61)	231,005.11
Retiros y/o Bajas	-	-	-	-	(2,115.00)	(56,960.07)	-	-	(56,443.38)	-	-	-	(118,518.45)	113,849.36	(123,187.54)
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	340,544.22	670,631.71	112,324.57	152,551.64	11,231.79	39,586.31	24,670.75	8,435.24	171,269.02	240,953.23	-	-	1,772,198.48	(368,176.92)	1,404,021.56
Adiciones	-	-	4,479.42	11,120.49	2,711.00	13,745.00	-	-	20,260.94	14,600.00	6,046.56	-	72,963.41	(118,468.83)	29,457.99
Retiros y/o Bajas	(340,544.22)	(670,631.71)	(88,082.92)	(9,003.80)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,108,262.75)	18,889.24	(1,188,080.33)
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	-	-	33,105.99	(24,870.75)	(8,435.24)	-	-	-	4,830.50	4,830.50	-	9,281.00
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-	-	26,721.07	154,668.23	13,942.79	66,437.30	-	-	191,529.96	255,553.23	6,046.56	4,830.50	741,529.64	(485,956.51)	275,573.13

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Cargos Diferidos

Los movimientos son como sigue:

Descripción	Programas de Computación	Remodelación	Publicidad	Total	Amortización Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2,946.00	0.00	0.00	2,946.00	(418.10)	3,364.10
Adiciones	0.00	0.00	0.00	0.00	(1,207.90)	(1,207.90)
Ajuste	(0.01)	0.00	0.00	(0.01)	0.00	(0.01)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,945.99	0.00	0.00	2,945.99	(1,626.00)	1,319.99
Adiciones	44,539.67	43,364.00	51,862.95	139,766.62	(99,292.76)	40,473.86
Ajuste	0.01				0.01	0.01
Saldo al 31 de diciembre de 2003	47,485.67	43,364.00	51,862.95	142,712.62	(100,918.75)	41,793.86

10. Proveedores Nacionales

Corresponde a obligaciones que la compañía mantiene con proveedores locales por la adquisición de materias primas, suministros y materiales que son utilizados en la producción, cuyas cancelaciones serán en los primeros meses del año 2004.

11. Proveedores Extranjeros

Corresponde a obligaciones que la compañía mantiene con proveedores del exterior por importaciones de materias primas, producto terminado para la venta, los que serán cancelados de acuerdo a los convenios establecidos.

Detalle	2003	2002
No Lactea	US \$ 69,615.80	68,361.40
Empaques	91,604.04	34,743.73
Administrativa	52,742.70	31,200.00
Lácteos	226,734.71	-
Varios	6,771.27	1,279.51
US \$	<u>447,468.52</u>	<u>135,584.64</u>

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
12% IVA	US \$ 16,732.90	(7,041.17)
Retenciones IVA	4,418.29	7,704.77
Retenciones en la Fuente	4,072.15	5,410.16
IESS por Pagar	7,900.97	5,759.37
Impuesto a la Renta	0.00	42,674.55
US \$	<u>33,124.31</u>	<u>54,507.68</u>

13. Provisión Beneficios Sociales

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Décimo Tercer Sueldo	US \$ 2,864.90	2,008.41
Décimo Cuarto Sueldo	2,051.30	911.18
Fondo de Reserva	17,661.81	12,555.57
US \$	<u>22,578.01</u>	<u>15,475.16</u>

14. Capital Pagado

La compañía se constituyó mediante escritura pública otorgada en ésta ciudad, ante el Notario Rubén Dario Espinoza el 18 de Septiembre de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de noviembre del mismo año.

Desde esa fecha, han ocurrido sucesivos cambios que han hecho variar sus estatutos y capital existiendo el aumento por S/. 16.817.496.000, según escritura publica otorgada en Quito el 5 de Marzo de 1999 ante la Doctora Cecilia Ribadeneira, Notaría Vigésimo Sexta del Cantón Quito, la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 009571 del 13 de Mayo de 1999.

En el año 2000 el Capital Pagado de la compañía una vez convertido de sucres a dólares de los Estados Unidos de América es de US \$ 1.157.996.35.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Según acta de Junta General celebrada el 2 de Octubre del 2002, y mediante escritura pública celebrada el 25 de Noviembre del 2002, ante el Dr. Jorge Machado Cevallos, notario primero del cantón Quito, se celebró el aumento del capital suscrito de US \$ 1.157.996.35 a US \$ 1.432.232, mediante la capitalización de US \$ 274.235,68 de las utilidades del ejercicio económico del 2001.

Con fecha 14 de octubre de 2003, la junta General resolvió aumentar el capital en US \$ 279.679 mediante la capitalización de las utilidades del ejercicio económico 2002, la misma que se llevó a cabo mediante escritura celebrada el 7 de noviembre de 2003, ante el doctor Luis Humberto Navas Dávila, notario quinto del cantón Quito, llegando al capital actual de US \$ 1.711.911, el cual está dividido en 42.797.775 acciones ordinarias y nominativas de 0.04 centavos de dólar.

15. Reserva de Capital

Esta cuenta se origina de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", en ese rubro se incluyen los saldos de la cuenta Reexpresión Monetaria y la Cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

16. Egresos no Operacionales

Se refieren a:

Descripción	2003	2002
Gastos Bancarios	US \$ 8,931.24	14,906.26
Comisiones	4,493.40	1,651.40
Financiación Bancaria	71,348.36	0.00
Gastos No deducibles	0.00	20,837.53
Otros	0.00	1,586.95
US \$	<u>84,773.00</u>	<u>38,982.14</u>

17. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de la emisión del informe de los auditores externos 3 de marzo de 2004, no se produjeron eventos que en opinión de la administración de la compañía pudieran tener efecto significativo sobre los mencionados estados financieros y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas explicativas.