

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y  
accionistas de

**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

Quito, 21 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía mantenía gastos promocionales diferidos por un total de US\$721,010 los cuales, por ser considerados no recuperables a través de las operaciones futuras, fueron amortizados totalmente durante el año 2001 (véase Nota 7). Por este motivo, consideramos que la pérdida neta del año 2001 está sobrestimada y las pérdidas acumuladas al inicio de dicho ejercicio están subestimadas en el referido monto.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los miembros del Directorio y  
accionistas de  
**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**  
Quito, 21 de febrero del 2003

5. En los estados financieros al 31 de diciembre del 2002, la Compañía informa un exceso de pasivos sobre activos de US\$1,636,130, originado en la acumulación de pérdidas por montos que exceden los máximos permitidos por la legislación vigente. Tal como se explica en la Nota 1 el principal accionista de la Compañía ha confirmado su intención de aportar durante el primer semestre del 2003 contribuciones suficientes para cubrir las pérdidas acumuladas en exceso del límite permitido por la legislación vigente.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

  
José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895



**FARMA**

**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PASIV
Caja y bancos		<u>286,801</u>	<u>26,222</u>	Provi
Inversiones temporales	3	<u>-</u>	<u>101,875</u>	Provi
Cuentas por cobrar				Impu
Clientes	4	2,396,032	1,182,147	Pasiv
Compañías relacionadas	10	16,142	36,066	cue
Personal		91,996	83,687	
Anticipos a proveedores		84,100	122,640	Tc
Impuestos por cobrar		149,644	83,486	
Otras		<u>30,662</u>	<u>7,443</u>	
		<u>2,768,576</u>	<u>1,515,469</u>	
Provisión cuentas dudosas		<u>(32,783)</u>	<u>-</u>	
		<u>2,735,793</u>	<u>1,515,469</u>	
Gastos pagados por anticipado		53,141	1,378	PATRI
Inventarios	5	<u>2,715,581</u>	<u>5,121,717</u>	
Total del activo corriente		5,791,316	6,766,661	
ACTIVO FIJO	6	254,093	153,053	
Gastos Preoperacionales	7	-	19,414	
OTROS ACTIVOS		<u>32,702</u>	<u>23,042</u>	
		<u>6,078,111</u>	<u>6,962,170</u>	

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son p

  
\_\_\_\_\_  
José Carlos Gracia  
Gerente General

**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

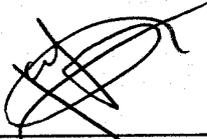
**ESTADOS DE RESULTADOS**

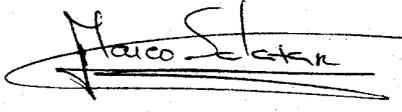
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas netas	4	8,101,903	6,076,627
Costo de ventas		<u>(6,809,603)</u>	<u>(5,439,875)</u>
Utilidad bruta en ventas		1,292,300	636,752
Gastos operacionales			
Gastos de promoción		(2,672,400)	(3,323,399)
Gastos de marketing		(1,862,470)	(1,616,054)
Gastos de administración		<u>(564,081)</u>	<u>(318,149)</u>
		(5,098,951)	(5,257,602)
Otros ingresos (egresos) netos		1,883	(74,400)
Gastos financieros		<u>(6,516)</u>	<u>(233,325)</u>
Pérdida neta		<u><u>(3,811,284)</u></u>	<u><u>(4,928,575)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
José Carlos Gracia  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Marco Salazar  
Gerente Financiero



GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

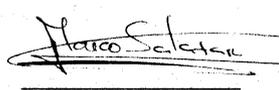
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		16,640	-	240,505	-	257,145
Pérdida del ejercicio		-	-	-	(4,928,575)	(4,928,575)
Compensación y absorción de pérdidas resuelta por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de diciembre del 2001.	10	-	-	-	3,646,823	3,646,823
Saldos al 31 de diciembre del 2001		16,640	-	240,505	(1,281,752)	(1,024,607)
Ajustes de ejercicios anteriores		-	-	-	(240)	(240)
Aporte de capital accionario por CANDORIA AG aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de agosto del 2002	10	-	3,200,001	-	-	3,200,001
Pérdida del ejercicio		-	-	-	(3,811,284)	(3,811,284)
Saldo al 31 de diciembre del 2002		<u>16,640</u>	<u>3,200,001</u>	<u>240,505</u>	<u>(5,093,276)</u>	<u>(1,636,130)</u>

(1) Ver Nota 10.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
José Carlos Orsacia  
Gerente General

  
Marco Salazar  
Gerente Financiero

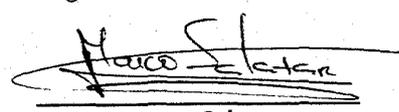
**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(3,811,284)	(4,928,575)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	55,863	43,024
Amortización de gastos preoperacionales y promocionales	7	19,414	89,067
Castigo gastos promocionales, neto	7	-	612,529
Provisión para obsolescencia de inventarios	5	254,223	273,181
Provisión para cuentas incobrables		32,783	-
Intereses sobre préstamos de accionistas	10	-	133,320
Ajustes de ejercicios anteriores		(240)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones		101,875	(100,506)
Cuentas por cobrar		(1,253,107)	(245,777)
Inventarios		2,151,913	(2,667,898)
Gastos pagados por anticipado		(51,763)	(57,322)
Otros activos		(9,660)	(11,339)
Proveedores locales		34,775	(165,889)
Proveedores del exterior		(320,466)	5,065,125
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar		12,670	16,519
Impuestos retenidos por pagar		485	576
Fondos netos utilizados en las operaciones		<u>(2,782,519)</u>	<u>(1,943,965)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos - neto	6	<u>(156,903)</u>	<u>(28,507)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(156,903)</u>	<u>(28,507)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aporte para futuras capitalizaciones	10	3,200,001	-
Préstamos recibidos de accionistas	10	-	1,980,000
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>3,200,001</u>	<u>1,980,000</u>
Aumento neto de fondos		260,579	7,528
Efectivo al principio del año		<u>26,222</u>	<u>18,694</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>286,801</u></u>	<u><u>26,222</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
 José Carlos Gracia  
 Gerente General

  
 Marco Salazar  
 Gerente Financiero

## **GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 30 de noviembre de 1995 con el objeto de dedicarse a actividades comerciales en general, particularmente la importación y comercialización de productos farmacéuticos y químicos. A partir de su constitución, los esfuerzos de la Compañía se han concentrado en la introducción de sus productos en el mercado local, para lo cual se han realizado diversas actividades de promoción.

Durante el período comprendido entre enero y agosto del 2001, los productos farmacéuticos fueron abastecidos por Drexco S.A. (Panamá). A partir de septiembre del mismo año y hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido como único proveedor de estos productos a Farmazona S.A. (Panamá). En ambos ejercicios, las ventas de la Compañía se han concentrado principalmente en seis clientes distribuidores.

La significativa inversión de recursos en actividades de promoción y marketing de productos durante ambos ejercicios ha excedido sustancialmente los ingresos brutos por ventas generados en dichos años. Ello ha determinado que en el 2001 se produjeran pérdidas por US\$4,928,575, las cuales fueron parcialmente absorbidas con contribuciones efectuadas por el principal accionista. En el 2002 se generaron pérdidas por US\$3,811,284, con lo cual las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2002 totalizan US\$5,093,036. Este monto de pérdidas acumuladas excede el límite máximo permitido por la legislación vigente y coloca a la Compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido.

En vista de la situación descrita en el párrafo anterior, el 23 de agosto del 2002 la Junta General de Accionistas aprobó un aporte para futuras capitalizaciones a ser efectuado por CANDORIA A.G. por US\$3,200,000, el cual se concretó hasta finalizar el ejercicio. Este aporte permite a CANDORIA A.G. constituirse en el principal accionista de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. (véase Nota 11). La referida Junta resolvió capitalizar parcialmente dicho aporte por US\$2,500,000; dicha capitalización fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 16 de enero del 2003. CANDORIA AG, ha confirmado sus intenciones de (i) aportar durante el primer semestre del 2003 contribuciones suficientes para cubrir las pérdidas acumuladas en exceso del límite permitido por la legislación vigente y (ii) continuar proporcionando el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir la Compañía para poder continuar operando como una empresa en marcha.

## **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.

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) Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

### **c) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 según corresponda, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los productos terminados en tránsito se presentan al costo de las facturas, más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede el valor de realización de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

### **d) Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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) Gastos preoperacionales y promocionales -**

Corresponden básicamente a gastos relacionados con el inicio de las operaciones y con la promoción de sus productos, los cuales se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos su amortización acumulada.

Hasta el 31 de diciembre del 2001, la política de la Compañía era amortizar los gastos de promoción de productos en un período de dos años a partir de la fecha de su contabilización, la cual coincidía aproximadamente con la fecha de lanzamiento de los productos. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía decidió castigar con cargo a los resultados el saldo neto pendiente por amortizar a esa fecha de los gastos promocionales que quedaron activados al cierre del ejercicio 2000 por US\$612,529. A partir de la fecha antes mencionada los gastos de promoción de productos son cargados a los resultados a medida en que se incurren (véase Nota 7).

**f) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

**g) 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para este impuesto.

**h) Jubilación patronal -**

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**i Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de 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.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES**

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo. La composición del saldo al 31 de diciembre del 2001 era la siguiente:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de colocación</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Valor</u>	<u>Tasa de interés anual</u> %
Banco del Pichincha C.A.	12 de diciembre del 2001	12 de enero del 2002	100,500	4.50%
Otros			<u>1,375</u>	
			<u>101,875</u>	

**NOTA 4 - CLIENTES**

Las ventas más significativas de los años 2002 y 2001 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada uno de dichos años se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - CLIENTES**  
(Continuación)

	Ventas <u>netas</u>		Saldo por cobrar <u>al fin de año</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ECUAQUIMICA C.A.	2,405,053	2,590,662	873,531	583,228
DIFARE S.A.	1,362,699	847,234	398,295	204,683
D & M S.A.	463,006	720,985	149,000	112,317
Farmacéutica Espinoza Cia. Ltda.	411,125	534,606	96,201	-
Distribuidora Ortiz Cevallos S.A.	306,495	257,610	70,725	20,041
QUIFATEX S.A.	298,259	251,214	85,317	28,607
FARCOMED S.A.	1,083,466	-	285,087	-
Otros	1,771,800	874,316	437,876	233,271
	<u>8,101,903</u>	<u>6,076,627</u>	<u>2,396,032</u>	<u>1,182,147</u>

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	2,443,919	4,439,784
Inventarios en tránsito	420,797	1,051,601
Provisión por obsolescencia de inventarios	(149,135)	(369,668)
	<u>2,715,581</u>	<u>5,121,717</u>

Hasta el mes de febrero del año 2002, los inventarios de la Compañía se mantuvieron bajo custodia de la empresa Ecuauímica S.A.; a partir del mes de marzo del 2002 estos bienes están bajo la responsabilidad de Albonova S.A., la cual es responsable de su adecuado manejo y control, incluyendo la contratación de seguros que amparen estos bienes contra todo riesgo.

La provisión para obsolescencia de inventarios ha registrado el siguiente movimiento:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Año 2002</u>				
Provisión obsolescencia de inventarios	369,668	254,223	474,756	149,135
<u>Año 2001</u>				
Provisión obsolescencia de inventarios	120,514	273,181	24,027	369,668

## NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depre- ciación %
Muebles y enseres e Instalaciones	54,178	93,102	10
Equipos de oficina	32,589	35,683	10
Equipo médico	51,716	16,996	20
Equipo de computación	140,899	129,466	20
Vehículos	43,131	43,131	20
Mejoras a propiedades arrendadas	<u>99,033</u>	<u>-</u>	20
	421,546	318,378	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(167,213)</u>	<u>(165,325)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>254,333</u>	<u>153,053</u>	

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	153,053	167,570
Adiciones netas	156,903	28,507
Depreciación del año	<u>(55,863)</u>	<u>(43,024)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>254,093</u>	<u>153,053</u>

## NOTA 7 - GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES

El rubro gastos preoperacionales y promocionales al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende lo siguiente:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES**  
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Gastos preoperacionales	<u>-</u>	<u>19,414</u>
	<u>-</u>	<u>19,414</u>
 Movimiento:		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	19,414	721,010
Castigo de gastos promocionales, neto	-	(612,529) (1)
Amortización del año	<u>(19,414)</u>	<u>(89,067) (1)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>19,414</u>

(1) La amortización total de gastos promocionales ascendió a US\$721,010.

**NOTA 8 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Farmazona S.A.	<u>7,469,423</u>	<u>7,789,889</u>
	<u>7,469,423</u>	<u>7,789,889</u>

**NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

Los años 1999 al 2002 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

## NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

### Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2002, las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$11,600,000.

## NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2002 y 2001 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>CANDORIA HOLDING S.A.R.L.</u>		
Préstamos recibidos en el año	-	1,980,000
Intereses generados en el año	-	133,320
Absorción de pérdidas	-	3,646,823
<u>CANDORIA AG (1)</u>		
Aporte para futuras capitalizaciones	3,200,000	-
<u>GRUPOFARMA PERÚ</u>		
Gastos realizados por cuenta de la relacionada	16,731	-

(1) Véase Nota 1.

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001, originadas básicamente en las transacciones antes descritas, son los siguientes:

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON  
COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
GrupoFarma Perú	16,142	13,662
GrupoFarma Guatemala	-	5,154
Grupo Konsuma (Venezuela)	-	16,653
Otros	-	597
	<u>16,142</u>	<u>36,066</u>

**NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende 416,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

El 23 de diciembre del 2002 a través del acta de Protocolarización de aumento de capital y Reforma de estatutos de la Compañía, se legalizó el incremento del capital social de US\$16,640 a US\$2,516,641, dividido en 2,516,641 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una. Dicho aumento de capital quedó perfeccionado en enero del 2003.

**NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de febrero del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.