



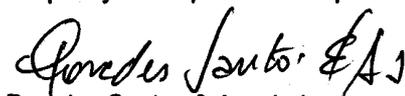
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

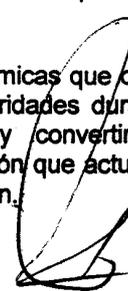
8 de marzo del 2002

A los Socios de

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Constructora Naranjo Ordóñez Cia. Ltda., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos por el año terminado 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 se realizaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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. Según se explica en la Nota 2 e. y 6 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$ 793,234. Hasta el año 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, por un monto de US\$ 158,647 cargándose a resultados. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al final del año 2001 se encuentran subestimadas en US\$ 634,587.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del diferimiento de las pérdidas en cambio que se menciona en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Constructora Naranjo Ordóñez Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.
5. En la Nota 1 se describe las condiciones económicas que ocurrieron en el país durante el año 2000 y las medidas tomadas por las autoridades durante dicho año llegando entre otras a reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. También se explica la situación que actualmente presenta la economía del país y las requeridas aún para su recuperación.


Paredes Santos & Asociados
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327


Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376



CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2001	2000	PASIVO Y PATRIMONIO	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	111,264	160,828	Sobregiro Bancario	7,347	-
Inversiones	6,447	5,335	Proveedores	127,961	101,266
Documentos y cuentas por cobrar			Contratos en ejecución	749,316	1,774,463
Clientes	640,911	432,224	Préstamos con terceros	1,210,119	587,179
Contratistas	15,043	2,802	Otras cuentas por pagar	297,772	31,206
Empleados	50,428	5,454	Beneficios sociales	753	65
Otros	273,351	266,587	Impuestos	12,574	5,028
Provisión para cuentas incobrables	(9,045)	(9,351)	Total del pasivo corriente	2,405,842	2,499,207
Inventarios	1,096,686	1,423,691	PASIVO LARGO PLAZO		
Otros activos corrientes	74,888	146,460	Obligaciones bancarias largo plazo	46,886	18,222
Total del activo corriente	2,259,973	2,434,030	Préstamos con terceros largo plazo	994,920	1,118,843
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS Y SOCIEDADES	511,743	589,203	Total pasivo largo plazo	1,041,806	1,137,065
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	196,048	127,429	PATRIMONIO (ver estado adjunto)	154,703	148,977
CARGOS DIFERIDOS	634,587	634,587			
Total del Activo	3,602,351	3,785,249	Total Pasivo y Patrimonio	3,602,351	3,785,249

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

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas	3.650.778	769.120
Costo de Ventas	<u>(3.104.159)</u>	<u>(705.984)</u>
Utilidad Bruta	546.619	63.136
Gastos Operativos		
De Administración	(458.365)	(199.872)
De Venta	<u>(107.250)</u>	<u>(24.821)</u>
Pérdida en Operación	(18.996)	(161.557)
Gastos Financieros (neto)	(253.906)	(172.179)
Amort. diferencia en cambio diferida		(158.647)
Otros ingresos	281.884	77.441
Resultado por exposición a la inflación (REI)		<u>274.383</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u><u>8.982</u></u>	<u><u>(140.559)</u></u>

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

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	80	208	674	2,032	131,019		163	134,176
Ajustes años anteriores			(115)	876	(876)			(115)
Incremento de capital	1,920							
Diferencia en cambio año 2000					(229,266)			(229,266)
Auste 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 NEC 17				2,982	380,002		46	383,030
Distribución de dividendos							(209)	(209)
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital requerida por la NEC 17				(5,890)	(280,879)	286,769		-
Pérdida del año							(140,559)	(140,559)
Saldo al 1 de enero del 2001	2,000	208	559	-	-	286,769	(140,559)	148,977
Utilidad del año							8,982	8,982
Participación trabajadores e impuesto a la renta							(3,256)	(3,256)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,000	208	559	-	-	286,769	(134,833)	154,703

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

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3.442.091	2.642.446
Efectivo pagado a proveedores	(3.984.778)	(2.320.263)
Pago a empleados y funcionarios	(45.633)	(205.194)
Intereses pagados	(253.906)	(172.179)
Inversiones financieras	(1.112)	74.355
Resultado por exposición a la inflación		274.383
Otros ingresos netos	<u>281.884</u>	<u>77.441</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	(561.454)	370.989
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Inversiones largo plazo	77.460	(545.648)
Incremento por aplicación Nec 17		(7.785)
Incremento de Activo fijo neto	(100.598)	(61.685)
Incremento en Activo fijo por aplicación Nec 17		(51.938)
Incremento Cargos Diferidos		<u>(173.682)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(23.138)	(840.738)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Diferencia en cambio registrada en patrimonio		(229.381)
Aporte de capital		1.920
Incremento por aplicación Nec 17		383.030
Distribución de dividendos		(209)
Incremento de otras cuentas por pagar		437.955
Incremento sobregiro bancario	7.347	
Incremento de pasivos corto plazo	<u>527.681</u>	
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>535.028</u>	<u>593.315</u>
Aumento (Disminución) neta de fondos	(49.564)	123.566
Efectivo al principio de año	<u>160.828</u>	<u>37.262</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>111.264</u></u>	<u><u>160.828</u></u>

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

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad (Pérdida) neta del año	8,982	(140,557)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	31,979	24,526
Amortización		158,647
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(272,972)	(286,659)
Inversiones financieras	(1,112)	74,355
Inventarios	327,005	(597,170)
Incremento inventarios por aplicación Nec 17		(424,007)
Gastos anticipados	71,572	(122,180)
Cuentas y documentos por pagar	(731,886)	1,680,436
Obligaciones Laborales	(659)	(698)
Obligaciones fiscales	5,637	4,296
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>(561,454)</u>	<u>370,989</u>

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

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 13 de enero de 1992, con el objeto de dedicarse al diseño planificación, construcción, comercialización de proyectos de vivienda, para oficinas, locales comerciales, a edificarse a nivel nacional e internacional, asesoría, prestación de servicios, en los campos de ingeniería civil y arquitectura.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante Registro Oficial No 34, la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/ 25.000 por US\$ 1. Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo lo cual determinó todavía incrementos en el índice general de precios al consumidor entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades en dicho año estimaron que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación, se reducirían. De hecho durante el año 2001 la inflación fue declinando hasta llegar aproximadamente al 22% al término del mismo y se prevé una recuperación general de la economía para el año 2002.

Sin embargo, a futuro la consolidación de la economía del país dependen de la consolidación del sistema financiero, de un presupuesto equilibrado y financiado y de la creación de un fondo de respaldo para sostener posibles déficits causados por shocks externos que pueda sufrir el país.

Principalmente con motivo de las referidas condiciones económicas, la compañía diferió pérdidas en cambio devengadas en el año 1999 por US\$ 793,234 para ser amortizados hasta en cinco años. Durante el año 2001 no se efectuó amortización alguna de este valor (Ver Nota 6). Esto implica paralelamente que la empresa no podrá distribuir utilidades por ese mismo periodo hasta finalizar la amortización de dicho valor diferido, de tal forma que las utilidades generadas en el año 2001 no podrán ser distribuidas a los accionistas.

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

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, propiedad planta y equipo, y cargos diferidos; y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

b. Ingresos y gastos

Ingresos

Los ingresos son reconocidos en base a un contrato a precio fijo, con variaciones en precios en base a cambios en las especificaciones de diseño del bien. Los ingresos son contabilizados en el periodo en el cual la construcción se encuentra prácticamente terminado, dejando de reconocer como ingreso un porcentaje estimado del total del contrato, para reconocerlo en el ejercicio siguiente, junto con los costos que se incurran en el siguiente ejercicio.

Costos

Se reconoce el total de los costos incurridos hasta la fecha en la cual se han reconocido los ingresos por los contratos de construcción.

Otros ingresos y gastos

Se registran en base a lo devengado.

Hasta diciembre de 1999 la compañía registraba dentro de Obras en proceso valores proporcionales de gastos de administración, ventas y financieros. Dichos gastos fueron afectados al costo de ventas del año 2000.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

d. Propiedades planta y equipos

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

El valor de los activos fijos 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.

e. Cargos diferidos

Constituye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas generando un cargo a resultados de US\$ 158,647 en dicho año, para el año 2001 no se efectúa cargo alguno a resultados por este concepto.

**f. Participación de los trabajadores en las utilidades
(Ver página siguiente)**

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

Corresponde a la provisión del 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

g. Provisión para impuesto a la renta

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Al 31 de diciembre del 2001 registró la provisión por este concepto al 25%.

h. Jubilación patronal

La compañía 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.

i. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital.

De acuerdo a disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del año 2001 esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Terrenos	375,234	246,191
Obras en curso	721,451	1,177,500
	<u>1,096,685</u>	<u>1,423,691</u>

En el año 2000 se incluye US\$ 424,007, por efecto de aplicación de la Nec 17.

NOTA 4 - INVERSIONES EN COMPAÑIAS Y SOCIEDADES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 4 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS Y SOCIEDADES
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inmobiliaria Inmofejó Cia. Ltda. (1)	165,512	328,275
Platinumroses Cia. Ltda. (2)	253,301	239,193
Sociedad Naranjo Ordoñez Palacios (3)	20,382	21,735
Construhormigon S.A. (4)	68,160	
Mezclas y Servicios S.A.	4,388	
	<u>511,743</u>	<u>589,203</u>

(1) Inversión para constituir una compañía inmobiliaria. El monto de la inversión es de US\$ 400, la diferencia corresponde al valor del terreno entregado como préstamo, lugar donde se llevo a cabo un proyecto de vivienda, el mismo que deberá ser cancelado conforme el proyecto va siendo concluido.

(2) Inversión efectuada en dicha compañía, la misma que no ha sido comparada con su valor patrimonial proporcional.

(3) Inversión que a la fecha no se tiene certeza de la recuperación del 100% de esta inversión.

(4) Inversión para constituir compañía, el monto de la inversión es de US\$ 400, la diferencia corresponde al valor del terreno en donde se efectuara el plan de vivienda, entregado en calidad de préstamo.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y Equipo	21,047	14,247	20%
Herramientas	1,296	546	20%
Equipo de oficina	25,148	15,910	10%
Muebles y Enseres	34,206	22,809	10%
Vehiculos	80,090	54,144	20%
Equipos de computación	75,145	48,424	20%
Instalaciones y adecuaciones	28,832	25,463	10%
	<u>265,764</u>	<u>181,543</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(69,716)	(54,114)	
Total al 31 de diciembre del 2001 y 2000	<u><u>196,048</u></u>	<u><u>127,429</u></u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos netos al inicio del año	127,429	38,332
Adiciones y retiros (netos)	100,598	61,685
Ajustes NEC 17 (netos)		51,938
Depreciación del año	(31,979)	(24,526)
Saldos netos al final del año	<u><u>196,048</u></u>	<u><u>127,429</u></u>

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2000 este rubro comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Diferencia en cambio		
Diferencia en cambio	793,234	793,234
Amortización acumulada	(158,647)	(158,647)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>634,587</u>	<u>634,587</u>

El movimiento del rubro del año es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos netos al inicio del año	634,587	619,552
Ajustes NEC 17 netos		173,682
Amortización del año (1)		(158,647)
Saldos netos al final del año	<u>634,587</u>	<u>634,587</u>

(1) La compañía no efectuó amortización alguna durante el año 2001, lo cual es permitido por la ley.

NOTA 7 – CONTRATOS EN EJECUCION

Al 31 de diciembre del 2.001 y 2000 este rubro comprende:

(Ver página siguiente)

**NOTA 7 – CONTRATOS EN EJECUCION
(Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Albuquerque		32,477
Arizona	4,105	37,000
Thorogen		222,768
Zurich		612,650
Ferrol		338,332
Quito Tenis		100,000
Oriando Ontaneda		84,742
Diacelec		87,078
Pablo Ruales		10,051
Guadalupe de Martinez		20,000
Marcelo Ordoñez		40,000
Mónica Rivadeneneira		44,878
Semisud	77,556	
Davos	10,170	
Horgen	228,609	
Proventza	134,646	
Otros	294,229	144,487
Total	<u>749,315</u>	<u>1,774,463</u>

Corresponden a los anticipos que los clientes entregaron para la construcción de inmuebles, en base a los contratos de promesa de compra y venta.

NOTA 8 – PRESTAMOS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2.000 este rubro comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 8 – PRESTAMOS CON TERCEROS
(Continuación)

CORTO PLAZO	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gustavo Ordoñez	22,056	13,227
José Luis Alarcón	46,631	95,986
Héctor Ordoñez	65,259	63,715
Lucy Vargas		28,000
Betty de Seidi	27,998	27,998
Alfredo Vergara	25,000	25,000
Jaime Eguiguren (1)	48,000	48,000
Gastón Acosta		15,000
Carlos Buitrón		21,234
Gustavo Estrella (1)	73,000	92,672
Javier Cueva	57,780	57,780
Carlota Ayala	32,230	18,594
Charles Jordan	49,871	
Patricio Moscoso	113,851	
Margarita Piñeiros	30,000	
Luis Alfredo Barriga	20,000	
María Taco	36,300	
Alicia Maggi	70,862	
Consueldo Cousim	65,919	
Marco Caicedo	122,957	
Ramon Castro	25,000	
Ramiro Calderon	160,000	
Gustavo Cardenas	20,000	
Otros	97,404	79,973
Total	<u><u>1,210,119</u></u>	<u><u>587,179</u></u>

(1) Préstamos con hipoteca sobre inmuebles de la empresa generan intereses entre el 8% y 12%

El resto corresponden a préstamos que estas personas efectúan a la compañía, las que generan un interés que oscila entre el 10% y el 12%. Estas obligaciones no tiene una fecha de pago determinada.

LARGO PLAZO	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Alfredo García (1)	363,958	425,126
Miguel Ordoñez	150,117	151,181
Roddy Cabezas	71,174	72,126
Wilma de Naranjo	128,565	133,527
Andrei Katz	281,106	336,883
Total	<u><u>994,920</u></u>	<u><u>1,118,843</u></u>

NOTA 8 – PRESTAMOS CON TERCEROS
(Continuación)

(1) Préstamo garantizado con hipoteca de terreno de la compañía, genera un interés entre el 10% y el 12%.

El resto corresponden a préstamos que estas personas efectúan a la compañía, las que generan un interés que oscila entre el 10% y el 12%, estas obligaciones no tiene una fecha de pago determinada.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2.001 y 2.000 este rubro comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Banco del Pichincha (1)	12,423	18,222
Banco del Pichincha (2)	34,463	
Total	<u>46,886</u>	<u>18,222</u>

- (1) Corresponde a obligación con vencimiento en mayo del 2003, con una tasa de interés del 18% anual, reajutable trimestralmente.
- (2) Corresponde a obligación con vencimiento en abril del 2004, con una tasa de interés del 16% anual, reajutable trimestralmente.

NOTA 10 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2000 comprende 2000 participaciones sociales de un valor nominal de US\$ 0.04 cada una, según escritura pública del 1 de noviembre del 2000.

NOTA 11 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 5% 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 12 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de marzo del 2001) 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.