

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y accionistas de

La Internacional S.A.

Quito, 21 de marzo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de La Internacional 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional 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.
4. En las Notas 1 y 13 a los estados financieros, la Administración explica que las operaciones de la Compañía incluyen transacciones específicas con compañías del mismo grupo económico.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal

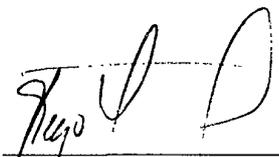


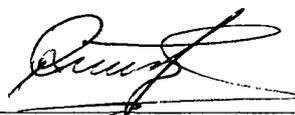
LA INTERNACIONAL

ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	4	24,975,697	24,284,636
Costo de productos vendidos		<u>(20,106,262)</u>	<u>(20,597,006)</u>
Utilidad bruta		4,869,435	3,687,630
Gastos operativos			
Gastos de administración y ventas		(2,428,642)	(2,597,430)
Gastos financieros, netos		(1,094,710)	(829,524)
Diferencia en cambio		<u>(31,669)</u>	<u>298</u>
Utilidad operacional		1,314,414	260,974
Otros ingresos (gastos)			
Efecto de negociaciones anticipadas en compras de algodón	5	-	(1,299,947)
Otros (gastos) ingresos - neto		<u>(280,395)</u>	<u>1,033,345</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,034,019	(5,628)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(155,103)	-
Impuesto a la renta		<u>(219,729)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u><u>659,187</u></u>	<u><u>(5,628)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador



LA INTERNACIONAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Reservas facultativas	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	1,599,999	26,910	63,773	9,106,789	1,191,850	11,989,321
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2 de abril del 2001:						
Apropiación de reservas	-	119,186	476,739	-	(595,925)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(595,925)	(595,925)
Aumento de capital	3,400,001	-	-	(3,400,001)	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(5,628)	(5,628)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	5,000,000	146,096	540,512	5,706,788	(5,628)	11,387,768
Dividendos en acción recibidos	-	-	-	342,564	-	342,564
Utilidad neta del año	-	-	-	-	659,187	659,187
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5,000,000 (1)	146,096	540,512	6,049,352	653,559	12,389,519

(1) Representado por 5,000,000 acciones de valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador



LA INTERNACIONAL

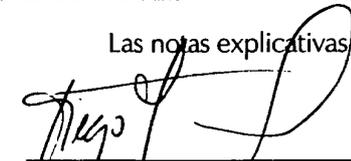
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad/(pérdida) neta del año		659,187	(5,628)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	1,578,681	1,540,482
Provisión para cuentas incobrables	11	48,088	55,245
Provisión para obsolescencia de inventarios	11	2,892	181,449
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	11	344,673	170,470
Amortización de otros activos		51,571	-
		<u>2,685,092</u>	<u>1,942,018</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		1,395,546	(4,796,377)
Inventarios		(1,406,355)	(1,611,284)
Gastos pagados por anticipado		249,883	(55,359)
Otros activos		(233,872)	(172,702)
Compañías relacionadas		787,302	283,361
Directores y administradores		197,295	214,072
Proveedores, documentos y otros		47,568	562,854
Accionistas por pagar		(265,386)	(21,751)
Beneficios sociales y otros		167,227	(543,339)
Intereses por pagar		(31,054)	179,536
Impuestos por pagar		252,267	(430,637)
Obligaciones sociales		(79,129)	(243,436)
		<u>3,766,384</u>	<u>(4,693,044)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	7	(784,704)	(2,149,232)
Incremento de inversiones en acciones		-	(156,778)
		<u>(784,704)</u>	<u>(2,306,010)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de inversiones temporales		51,251	480,215
Disminución (incremento) de obligaciones bancarias y financieras		(1,408,143)	5,669,518
Disminución (incremento) de la porción corriente de la deuda a largo plazo		(131,200)	695,324
Disminución de la deuda a largo plazo		(1,386,990)	(317,847)
		<u>(2,875,082)</u>	<u>6,527,210</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neto de efectivo		106,598	(471,844)
Efectivo al principio del año		323,896	795,740
Efectivo al fin del año		<u>430,494</u>	<u>323,896</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador



LA INTERNACIONAL

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en 1921 con el objeto de dedicarse a la industria textil; a la explotación, comercialización y exportación de algodón, fibras y tejidos en todas sus fases; de confecciones y productos y subproductos afines; administrar, operar o arrendar negocios de terceros.

Ante la recesión en el mercado local del sector textil, durante los últimos años, la Administración ha venido trabajando en varios frentes: búsqueda de nuevos mercados para colocar sus productos, especialmente en el exterior, producción en líneas donde la Compañía mantiene ventajas competitivas frente a la competencia; incremento de los niveles de utilización de materia prima, el mejoramiento permanente de calidad y eficiencia en la producción, desarrollo de nuevos productos, la modernización sistemática de la planta textil y el cuidadoso manejo de costos.

La aplicación continua de estas medidas contribuyó a incrementar en el año 2002 el volumen de ventas en el mercado local e internacional y a mejorar su margen bruto en ventas debido, entre otros factores, a la estabilidad del precio del algodón en dicho año, situación que no se presentó en el 2001, período en el cual existieron fuertes fluctuaciones en el precio de la materia prima antes mencionada.

Las operaciones de la Compañía incluyen transacciones específicas con compañías del mismo grupo económico (Véase Nota 13).

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 en 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.

En el año 2001 se han efectuado reclasificaciones de los saldos mantenidos con compañías y partes relacionadas a fin de mantener la comparabilidad de los estados financieros adjuntos.

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

La Superintendencia de Compañías ha establecido la aplicación obligatoria de la NEC 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" a partir del ejercicio contable a finalizar el 31 de diciembre del 2003.

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 así como en la determinación de los resultados y 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) Provisión para cuentas incobrables -

Se contabiliza mensualmente en forma estimada, teniendo en cuenta la experiencia y se ajusta a fin del año, con base en un análisis individual de las cuentas incobrables o de dudoso cobro.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios de repuestos y suministros con potencial de obsolescencia son contabilizados en una cuenta separada. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado u obsoletos.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

En el año 2001, la Compañía tuvo que afrontar el impacto de la inestabilidad del precio del algodón, principal materia prima utilizada en la producción; lo que implicó un incremento significativo del costo de ventas. La Compañía decidió separar el costo de ventas en dos componentes: i) en la cuenta "Costo de ventas" registró el monto determinado valorando los consumos mensuales de materia prima al precio promedio referencial publicado por la Bolsa de Nueva York para dicho mes; y, ii) en la cuenta "Efecto de negociaciones anticipadas en compras de algodón" la diferencia entre el monto calculado utilizando el método promedio ponderado y el indicado en i).

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

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede en su mayor parte, los últimos valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones, que en su mayoría se basan en estados financieros al 31 de diciembre del 2001. La Administración de la Compañía no ajustó al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2002 los saldos de las inversiones que mantenía a dicha fecha por cuanto considera que el efecto de la falta de actualización no es significativo.

Los dividendos son registrados en los resultados del año cuando son declarados mientras que las acciones recibidas por capitalización de reservas o utilidades se registran contra la cuenta patrimonial Reserva de capital cuando se reciben y se registran a su valor nominal.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias en empresas subsidiarias. Al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en los resultados informados en los estados financieros individuales (no consolidados) únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias cuando éstas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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 y los gastos por renovaciones o mejoras de importancia que extienden la vida útil de los activos, son capitalizados.

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 línea recta.

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

g) Otros activos -

Incluye básicamente suministros de planta y gastos de promociones, desfiles y ferias, los cuales serán amortizados en un lapso de cinco años siguiendo el método de línea recta.

h) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

i) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los contratos de arrendamiento mercantil se registran de la siguiente forma:

- Contratos relacionados con activos productivos, se registran en el rubro Propiedades, planta y equipo al valor del precio de compra al contado.
- Contratos relacionados con vehículos y computadores son imputados a los resultados con base en su devengamiento.

j) Jubilación patronal -

El costo de estos beneficios y prestaciones a cargo de la Compañía, es contabilizado mediante la constitución de provisiones con cargo a los costos y gastos (resultados) del año.

El monto de la provisión que cubre el costo de la jubilación patronal fue determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Hacia fines del 2001 se modificaron ciertos aspectos de la legislación vigente sobre seguridad social, entre los cuales se destaca la fijación de nuevos montos mínimos de jubilación (de US\$4 mensuales a US\$20 mensuales). Adicionalmente en el año 2002, se fijaron nuevos valores para el décimo cuarto sueldo, incremento que se hizo extensivo a los jubilados patronales. Estas modificaciones determinaron el aumento en la reserva matemática que se menciona en la Nota 15, el cual se provisionará utilizando un máximo del 25% de sus utilidades antes del registro de la mencionada provisión, pero en un plazo no mayor de siete años conforme se definió en el año 2001.

El cálculo del costo del beneficio jubilatorio preparado por el profesional se basó en el método de prima periódica. En años anteriores al 2001, fue determinado con base en el método de prima

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

única. El cambio de método representó una disminución para el año 2001 en dicho costo de aproximadamente US\$345,000.

k) 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 en el año 2001 la Compañía no generó utilidades gravables, no registró cargo alguno por dicho concepto en ese año.

l) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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 en el año 2001 la Compañía no generó utilidades gravables, no registró cargo alguno por dicho concepto en ese año.

m) 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.

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

<u>Institución</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco del Pichincha C.A.	7,500	-
Banco Solidario S.A.	-	50,700
Intereses por cobrar	<u>2,088</u>	<u>10,139</u>
	<u>9,588</u> (1)	<u>60,839</u> (2)

- (1) Corresponde a una inversión en tres certificados de depósito cuyo vencimiento máximo es el 5 de enero del 2004, devengan tasas de interés del 4% anual. Debido a que la Compañía negociará estos certificados antes de su fecha de vencimiento, dichas inversiones se han registrado en el corto plazo.
- (2) Corresponde a tres certificados de depósito cuyo vencimiento máximo fue el 28 de enero del 2002 que no fueron renovados y devengan tasas de interés del 7.5% anual.

NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Las ventas y los saldos de documentos y cuentas por cobrar por el año 2002 y 2001 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

	Por ventas locales		Por ventas de exportación		Total	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Ventas	<u>17,624,228</u>	<u>17,737,949</u>	<u>7,351,469</u>	<u>6,546,687</u>	<u>24,975,697</u>	<u>24,284,636</u>
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes (1)						
Por vencer	1,384,079	1,098,613	383,711	63,120	1,767,790	1,161,733
Vencidos						
De 0 a 60 días	336,100	341,863	455,279	-	791,379	341,863
De más de 61 días	259,752	171,143	126,695	107,725	386,447	278,868
	<u>1,979,931</u>	<u>1,611,619</u>	<u>965,685</u>	<u>170,845</u>	<u>2,945,616</u>	<u>1,782,464</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 13):						
Por ventas (2)	642,824	923,249	2,018,938	2,019,820	2,661,762	2,943,069
Por otros conceptos (3)	-	2,450,000	-	-	-	2,450,000
	<u>642,824</u>	<u>3,373,249</u>	<u>2,018,938</u>	<u>2,019,820</u>	<u>2,661,762</u>	<u>5,393,069</u>
Anticipos, préstamos y otras (4)					<u>1,039,173</u>	<u>898,951</u>
					6,646,551	8,074,484
Provisión para cuentas incobrables (véase Nota 11)					<u>(290,165)</u>	<u>(274,464)</u>
Saldos al 31 de diciembre					<u>6,356,386</u>	<u>7,800,020</u>

- (1) La política de la Compañía es otorgar a sus clientes por ventas locales, plazos de pago que fluctúan entre 30 y 60 días. Una buena parte de estas cuentas por cobrar están garantizadas con letras o documentos entregados por los clientes. Por otro lado, la mayor parte de sus exportaciones las realiza a su compañía relacionada Interjean S.A. a quien le otorga un plazo de 150 días.
- (2) La Internacional S.A. vende parte de sus productos básicamente a través de 4 compañías relacionadas: i) exportaciones por medio de Interjean S.A. (nacionalidad colombiana - véase Nota 13), y ii) ventas locales a través de Comercial La Ronda S.A. y a partir del mes de noviembre del 2001 decidió entregar la administración de la mayoría de los almacenes de su propiedad a la compañía relacionada Real Textiles S.A. Realtex, quien se hizo cargo de las ventas en almacenes. Adicionalmente vende productos a su compañía relacionada Royaltex S.A., quien se dedica a la confección y comercialización de prendas de vestir.

NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(Continuación)

- (3) Corresponde a un préstamo otorgado a Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa el 30 de enero del 2001 a una tasa de interés anual del 12.21%, el cual al 30 de enero del 2002 fue cobrado. (Véase Nota 13).
- (4) En el año 2002 incluye: i) US\$313,296 de préstamos a terceros; ii) US\$368,572 de anticipos entregados a proveedores y iii) US\$162,291 de anticipos de utilidades y préstamos a empleados.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, cartera por cobrar de clientes, por un valor según libros de aproximadamente US\$477,750, ha sido entregada en garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Véase Notas 8 y 12).

NOTA 5 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	1,310,361	1,018,711
Productos en proceso	1,038,706	923,686
Materias primas (1)	3,115,164	2,290,217
Repuestos y suministros	1,395,200	1,286,521
En tránsito y otros	<u>960,404</u>	<u>894,345</u>
	7,819,835	6,413,480
Provisión para obsolescencia (véase Nota 11)	<u>(50,233)</u>	<u>(47,341)</u>
Total	<u><u>7,769,602</u></u>	<u><u>6,366,139</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2002, inventarios de materias primas - algodón, con un valor en libros de US\$1,447,272 (2001 - US\$1,389,705) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Véase Notas 8 y 12).

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

Como se menciona en la Nota 2 d), en el año 2001, la Administración de la Compañía, con el fin de reflejar de mejor manera en el estado de resultados el efecto del incremento en el costo de la materia prima ocasionado por la inestabilidad del precio del algodón, principal materia prima utilizada en la producción, decidió separar el costo de ventas en dos componentes: i) en la cuenta "Costo de ventas" registró el monto determinado valorando los consumos mensuales de materia prima al precio promedio referencial publicado por la Bolsa de Nueva York para dicho mes; y, ii) en la cuenta "Efecto de negociaciones anticipadas en compras de algodón" la diferencia entre el monto calculado utilizando el método promedio ponderado y el indicado en i); en esta última cuenta se registró un total de US\$1,299,947.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2002, comprende:

Razón social	Actividad Principal	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros	Al 31 de diciembre del 2002		
				Activos	Pasivos	Patrimonio
Royaltex S.A.	Confección y comercialización (3)	100.0	699,044	2,658,794	1,260,463	1,398,331 (1)
Realtex S.A.	Comercialización (4)	100.0	200,700	1,192,993	862,484	330,509 (1)
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	Desmotadora (5)	98.7	235,378	275,114	42,138	232,976 (1)
Interjean S.A.	Comercialización (6)	93.0	198,756	4,324,780	4,118,636	206,144 (1)
Inmobiliaria Lesmes S.A.	Inmobiliaria	100.0	191,862	254,942	724	254,218 (1)
Inmobiliaria Parlade S.A.	Inmobiliaria y de servicios (7)	100.0	130,791	254,057	52,058	201,999 (1)
Seisinmo S.A.	Inmobiliaria y de servicios (8)	70.3	109,198	689,745	126,581	563,164 (1)
San Agustín Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria	100.0	14,340	66,947	17,232	49,715 (1)
Otras (9 compañías)			595,139			
			<u>2,375,208</u>			

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

Razón social	Actividad Principal	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros	Al 31 de diciembre del 2001		
				Activos	Pasivos	Patrimonio
Royaltex S.A.	Confección y comercialización (3)	100.0	357,170	2,165,652	958,326	1,207,326 (1)
Realtex S.A.	Comercialización (4)	87.5	200,700	1,097,443	880,736	216,707 (1)
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	Desmotadora (5)	98.7	235,378	362,995	123,136	239,859 (1)
Interjean S.A.	Comercialización (6)	93.0	198,756	4,501,142	4,250,555	250,587 (2)
Inmobiliaria Lesmes S.A.	Inmobiliaria	100.0	191,862	256,653	27	256,626 (1)
Inmobiliaria Parlade S.A.	Inmobiliaria y de servicios (7)	100.0	130,791	207,725	6,496	201,229 (1)
Seisinmo S.A.	Inmobiliaria y de servicios (8)	70.3	109,108	682,985	124,946	558,039 (1)
San Agustín Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria	100.0	14,340	116,604	72,589	44,015 (1)
Otras (9 compañías)			<u>594,539</u>			
			<u>2,032,644</u>			

- (1) Surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2002 y 2001.
- (2) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2002 y 2001.
- (3) Compañía productora y comercializadora de confecciones. Sus principales activos son inventarios, fondos disponibles y propiedades, planta y equipo. En el año 2002 la Compañía recibió US\$341,874 de dividendos en acción, los cuales fueron registrados con contrapartida a la cuenta patrimonial Reserva de capital (véase estados de cambios en el patrimonio). Durante el año 2001 La Internacional S.A. recibió dividendos de esta compañía por US\$120,000, los cuales están incluidos en Otros ingresos (gastos).
- (4) La Internacional S.A. a partir del mes de noviembre del 2001 decidió entregar la administración de la mayoría de los almacenes de su propiedad a Real Textiles S.A. Realtex, compañía creada en noviembre del 2001. El aporte de La Internacional S.A. por US\$200,700 significa el 100% de participación en dicha compañía. Adicionalmente le vendió al costo, inventarios de productos terminados por un monto de US\$214,285 (2001 - US\$454,109).

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

El objeto social de Real Textiles S.A. Realtex comprende el comercio, importación, exportación y representación de toda clase de productos textiles y de confecciones.

- (5) El principal activo de esta compañía está constituido por cuentas por cobrar a compañías relacionadas, La Internacional S.A., principalmente.
- (6) Compañía domiciliada en la República de Colombia. Su principal actividad es la importación de telas de La Internacional S.A. y su comercialización en el mercado colombiano.
- (7) Los principales activos de esta compañía están constituidos por cuentas por cobrar a compañías relacionadas, activo fijo e inversiones en acciones.
- (8) Su principal activo está constituido por cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2001 La Internacional S.A. vendió la totalidad de las acciones mantenidas en Equilain S.A. a Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa (compañía relacionada), registrando una utilidad en la venta de las mismas por US\$301,078, incluida en Otros ingresos.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía otorgó como garantía de ciertas obligaciones bancarias mantenidas en el Banco del Pichincha C.A., acciones que mantiene en Inmobiliaria Lesmes S.A. por un valor en libros de US\$191,862 (Véase Notas 8 y 12).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	997,662	1,014,715	5
Maquinaria y equipo de planta	15,753,113	15,003,578	10
Instalaciones	411,479	332,652	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	<u>1,507,300</u>	<u>1,505,726</u>	10, 20 y 33.3
	18,669,554	17,856,671	
Depreciación acumulada	<u>(12,049,573)</u>	<u>(10,435,642)</u>	
Subtotal	6,619,981	7,421,029	
Terrenos	314,051	314,051	
Construcciones en curso	<u>45,745</u>	<u>38,674</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>6,979,777</u></u>	<u><u>7,773,754</u></u>	

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al 1 de enero	7,773,754	7,165,004
Adiciones netas	784,704	2,149,232
Depreciación del año	<u>(1,578,681)</u>	<u>(1,540,482)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>6,979,777</u></u>	<u><u>7,773,754</u></u>

La Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículos. El siguiente es un resumen de los contratos de arrendamiento al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

- a) · Contratos de arrendamiento mercantil registrados en el rubro propiedades, planta y equipo:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Propiedades, planta y equipo	7,339,665	7,233,565
Depreciación acumulada	<u>(5,043,432)</u>	<u>(4,329,752)</u>
Total - neto	<u>2,296,233</u>	<u>2,903,813</u>
Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por US\$30,288 (2001 - US\$111,931)) (Véase Nota 12)	<u>1,030,606</u>	<u>1,823,371</u>

b) Contratos de arrendamiento mercantil registrados en los resultados del ejercicio:

En el año 2002 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas por US\$184,784 (2001 - US\$126,590).

Al 31 de diciembre del 2002 propiedades, planta y equipo con un valor neto en libros de US\$398,414 (2001 - US\$579,139) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo (véase Notas 8 y 12). Adicionalmente existe una hipoteca abierta de la Planta Equinoccial, la cual respalda obligaciones de la Compañía.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Préstamos		
Banco del Pichincha C.A. (1)	1,850,000	5,106,905
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	1,076,852	451,424
Banco Solidario S.A. (3)	416,888	416,888
Banco Internacional S.A. (4)	535,728	290,880
Georges Bank & Company Inc. (5)	500,000	-
Cobranzas del exterior (6)(incluye 18,266 francos suizos)	1,235,803	399,099
Otros menores (7)	141,884	265,068
	<u>5,757,155</u>	<u>6,930,264</u>
Sobregiros contratados	<u>22,779</u>	<u>257,813</u>
Obligaciones por importación de materia prima		
Cartas de crédito (8)	-	633,880
Depósitos restringidos para su pago (8)	-	(633,880)
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>5,779,934</u></u>	<u><u>7,188,077</u></u>

- (1) Comprende créditos que devengan una tasa de interés anual del 15% (2001 - US\$4,300,000 cuya tasa de interés fluctúa entre el 12.21% y 16% anual y US\$806,905 correspondiente a cartas de crédito por importaciones).

En el año 2001 del saldo de US\$4,300,000, US\$2,450,000 fueron trasladados a la compañía relacionada Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa, quien desde su otorgamiento se ha hecho cargo de cubrir todo el costo financiero del mismo. Este préstamo fue totalmente cancelado en enero del 2002. Véase Nota 4.

- (2) En el año 2002 corresponde a cartas de crédito por importaciones (2001 - US\$232,164). Adicionalmente en el año 2001 incluye créditos por un monto total de US\$219,260 cuya tasa de interés anual fluctúa entre 10.50% y 13%.
- (3) Obligaciones que devengan una tasa de interés anual del 18% y su vencimiento es el 31 de marzo del 2003 (2001: 31 de mayo del 2002).
- (4) Corresponde a obligaciones generadas en cartas de crédito por importaciones.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (5) Obligación que devenga una tasa de interés anual del 11% y su vencimiento es el 7 de mayo del 2003.
- (6) Cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros. Incluye dos obligaciones por financiamiento directo para la importación de materia prima, que no generan una tasa de interés y su vencimiento final es el 13 de mayo del 2003.
- (7) Corresponde a obligaciones que devengan una tasa de interés anual del 12% (10% - 12% en el 2001) y su vencimiento es hasta el 31 de marzo del 2003.
- (8) La Compañía ha convenido con los bancos mantener depósitos para el pago de cartas de crédito; por lo tanto, mantiene como política presentar en forma neta los saldos de depósitos restringidos y obligaciones bancarias originadas por la apertura de cartas de crédito, destinadas a la adquisición de materias primas.

Préstamos pagaderos entre 30 y 360 días y están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, inversiones en acciones, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes. (Véase Notas 4, 5, 6 y 7).

Por otra parte, ciertas obligaciones bancarias y financieras de la Internacional S.A. están garantizadas por bienes de compañías relacionadas y no existe ningún otro tipo de garantías otorgadas y/o recibidas de compañías relacionadas.

NOTA 9 - PROVEEDORES, DOCUMENTOS Y OTROS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVEEDORES, DOCUMENTOS Y OTROS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores	282,144	257,561
Seguros por pagar	-	212,945
Comisiones por exportaciones	202,706	173,854
Anticipos de clientes	484,759	272,639
Otras cuentas por pagar	266,730	271,772
	<u>1,236,339</u>	<u>1,188,771</u>

NOTA 10 - ACCIONISTAS POR PAGAR

El saldo de US\$347,892 (2001 - US\$613,278) corresponde básicamente a dividendos declarados por la Junta General de Accionistas de utilidades de los años 2000 y 1998, respectivamente, pendientes de pago.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Liquidaciones</u> <u>y/o pagos</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	274,464	48,088	(32,387)	290,165
Provisión para obsolescencia de inventarios	47,341	2,892	-	50,233
Beneficios sociales y otros (1)	151,621	1,132,794	(965,567)	318,848
Intereses por pagar	211,988	1,094,710	(1,125,764)	180,934
Impuestos por pagar (2)	129,812	7,172,876	(6,920,609)	382,079
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	333,335	344,673	(79,129)	598,879
<u>2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	219,219	55,245	-	274,464
Provisión para obsolescencia de inventarios	147,521	181,449	(281,629)	47,341
Beneficios sociales y otros (1)	694,960	1,195,754	(1,739,093)	151,621
Intereses por pagar	32,452	955,732	(776,196)	211,988
Impuestos por pagar (2)	560,449	7,566,080	(7,996,717)	129,812
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	406,301	170,470	(243,436)	333,335

NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye beneficios de ley, participación de los trabajadores en las utilidades por US\$155,103 para el año 2002 y pensiones jubilares por pagar en el año siguiente por US\$132,890 (2001 - US\$131,320).
- (2) Incluye básicamente impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente e impuesto a la renta (solamente en el año 2002).
- (3) Provisiones que se calculan conforme se explica en las Notas 2 j) y 15 a los estados financieros.

NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2002		2001	
	Tasa anual de interés		Tasa anual de interés	
	%		%	
Banco del Pichincha C.A.	14 - 18	613,011	14 - 16	964,805
Banco Internacional S.A.	15	305,043	15	454,831
Rieter Spinning Systems (corresponde a 249,453 Euros)	7	232,510	7	448,352
Multibanco BG - Banco de Guayaquil S.A.	18	185,976	18	264,486
Picañol N.V.(corresponde a 191,591 Euros)	10	178,578	-	-
Banco General Rumiñahui S.A.	18	104,935	17	185,330
Banco Amazonas S.A.	18	8,364	18	32,355
Otros menores	12	36,110	10 - 18	39,793
		1,664,527 (1)		2,389,952 (1)
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (2) (Véase Nota 7)	11.95 - 15	1,030,606	10.5 - 16	1,823,371
		2,695,133		4,213,323
Menos: Porción corriente		(1,638,930)		(1,770,130)
Total		1,056,203		2,443,193

NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
2003	-	1,533,185
2004	978,920	910,008
2005	70,420	-
2006	6,863	-
Total	<u>1,056,203</u>	<u>2,443,193</u>

- (1) Estos préstamos están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, inversiones en acciones, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes. (Véase Notas 4, 5, 6 y 7).
- (2) Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil para la compra de maquinaria con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, Mutualista Pichincha, Amerafin S.A. y Banco del Pichincha C.A. (en el 2001, adicionalmente IBM del Ecuador C.A.).

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 6)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2002 y 2001 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía.

Una parte de las operaciones de la Compañía corresponde a la venta de productos y compra de servicios a compañías que pertenecen al mismo grupo económico y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 6)
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Corto plazo		
Interjean S.A. (1)	2,018,938	2,019,820
Royaltex S.A.	392,762	410,671
Comercial La Ronda S.A.	125,439	126,635
Real Textiles S.A. Realtex	124,623	385,943
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	-	2,450,000
	<u>2,661,762</u>	<u>5,393,069</u>
Largo plazo - Interjean S.A. (1)	<u>1,857,598</u>	<u>1,857,598</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Texal S.A.	743,978	657,235
Seisinmo S.A.	564,057	536,758
Supertex S.A.	332,854	244,986
Royaltex S.A.	201,200	9,799
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa (2)	188,776	(331,010)
Inmobiliaria Parlade S.A.	51,589	4,852
Inversiones Carcelén Inverlen S.A.	46,775	63,381
San Agustín Inmobiliaria S.A.	(15,243)	(20,572)
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	(29,869)	(38,929)
Textiles Cordillera Corditex S.A.	(68,782)	(41,997)
Asepersa S.A.	(142,477)	(139,233)
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A.	(164,100)	(13,720)
Otras menores en 9 entidades (2001: 10 entidades)	(25,853)	(35,947)
	<u>1,682,905</u>	<u>895,603</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses, ni tienen plazos definidos de cobro ni de pago, excepto el mencionado el numeral (2) siguiente.

- (1) Compañía subsidiaria que tiene un objeto social similar al de La Internacional S.A. Los saldos por cobrar a corto plazo representan el monto pendiente de las ventas del año y los saldos a largo plazo corresponden al financiamiento del capital de operación (básicamente inventarios) entregado a dicha entidad. A la fecha no se ha definido cobrar intereses ni fecha de vencimiento.

Las condiciones económicas imperantes en la República de Colombia, entre las cuales se destacan las sucesivas devaluaciones de la moneda local (peso colombiano) frente al dólar estadounidense, podrían afectar la recuperación de esa cartera. En este entorno, la

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 6)
(Continuación)

Administración de la Compañía tomó acciones para controlar el riesgo cambiario y diseñó un plan de acción para reforzar el monitoreo permanente de esta operación.

- (2) Corresponde a un préstamo recibido por La Internacional S.A. del Banco del Pichincha C.A. trasladado a Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa, quien desde su otorgamiento se ha hecho cargo de cubrir todo el costo financiero del mismo. Este préstamo fue cancelado totalmente en enero del 2002. Véase adicionalmente Notas 4 y 8s.

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos		
. Ventas de productos terminados		
Interjean S.A.	4,795,355	5,911,268
Royaltex S.A.	640,198	754,476
Comercial La Ronda S.A.	-	189,865
Real Textiles S.A. Realtex	214,285	653,167
. Dividendos ganados (1):		
Royaltex S.A.	-	120,000
. Arriendos ganados:		
Comercial La Ronda S.A.	-	5,040
Royaltex S.A.	1,920	1,920
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	-	14,083
Real Textiles S.A. Realtex	12,000	-
. Ingresos por servicios administrativos - financieros (1):		
Royaltex S.A.	-	224,000
Comercial La Ronda S.A.	-	5,000
. Utilidad en la venta de inversiones en acciones (1):		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	-	301,077

- (1) Registrado en Otros ingresos en el Estado de resultados.

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 6)
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Costos y gastos		
. Honorarios pagados:		
Textiles Cordillera Corditex S.A.	13,050	-
Comercial La Ronda S.A.	15,000	-
Inmobiliaria Parlade S.A.	21,500	41,000
Invindo S.A.	-	3,000
Seisinmo S.A.	9,000	5,000
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	30,000	18,000
. Arriendos pagados:		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	138,348	126,000
Inmobiliaria Lesmes S.A.	-	2,400
San Agustín Inmobiliaria S.A.	12,000	12,000
. Servicios de seguridad y vigilancia pagados:		
Cordiseg S.A.	124,580	102,778
. Intereses devengados y pagados:		
Supertex S.A.	15,308	14,789
Texal S.A.	90,547	73,239
Royaltex S.A.	36,854	873
. Servicios contratados de personal:		
Textiles Cordillera Corditex S.A.	1,270,257	577,724
Asepersa S.A.	952,601	485,377
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A. (1)	324,000	527,000

(1) Pagado por servicios administrativos y técnicos.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1999 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES

De acuerdo con disposiciones legales en vigencia, la Compañía está obligada a pagar una jubilación al personal que complete 25 años de servicio para la misma.

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde a una parte del valor actual de la reserva matemática, calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que completaron 20 años o más de servicio para la Compañía. Al 31 de diciembre del 2001, se modificaron ciertos aspectos de la legislación vigente sobre seguridad social, entre los cuales se destaca la fijación de nuevos montos mínimos de jubilación (de US\$4 mensuales a US\$20 mensuales). Adicionalmente en el año 2002, se fijaron nuevos valores para el décimo cuarto sueldo, incremento que se hizo extensivo a los jubilados patronales. Estas modificaciones determinaron un incremento en la reserva matemática de US\$333,576 (2001 - US\$1,193,292), de cuyo monto la Compañía provisionó en el 2002 US\$344,673 (2001 - US\$170,470), de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2 j).

El valor actual de la reserva matemática, fue calculado con base en el método de prima periódica, por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 1% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y una tasa de descuento del 7% (2001 - 8%).

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo.

En adición, de acuerdo con el mismo cálculo, el costo de estos beneficios jubilatorios para todos los demás trabajadores que no han alcanzado aún el tiempo de servicio indicado, asciende a US\$46,657 (2001 - US\$142,251), el que será contabilizado a medida en que los trabajadores adquieran derecho a estos beneficios.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 2, entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de marzo 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.