

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

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

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

Quito, 5 de Febrero del 2003

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

7066.

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría **PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A. PROCAESA** del período terminado al 31 de Diciembre del 2002.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.


P María de los Angeles Guijarro

**PROCESADORA DEL
CAUCHO ECUATORIANO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

**PROCESADORA DEL
CAUCHO ECUATORIANO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ dólares

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.

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

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

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

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

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

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

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

11 de febrero, del 2003
Quito, Ecuador

Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S. A. PROCAESA

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en dólares de E.U.A.

	<u>Nota</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activos			
Activo corriente			
Caja-bancos		627.106	9.879
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	142.104	174.475
Provisión cuentas incobrables	5	(8.991)	(1.951)
Impuestos anticipados		16.785	10.585
Otras cuentas por cobrar		6.925	5.277
Pagos anticipados		25.949	4.073
Inventarios	6	112.391	129.940
Otros activos corrientes		1.224	1.616
Total activo corriente		923.492	333.895
Propiedad planta y equipo, neto	7	377.468	513.974
Otros activos		8.935	10.966
Total activo		<u>1.309.895</u>	<u>858.835</u>
Pasivos			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	8	33.290	117.438
Intereses por pagar			1.952
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	57.873	100.494
Préstamos accionistas			4.500
less por pagar		3.149	3.308
Impuestos por pagar		11.352	9.402
Provisiones empleados		55.248	18.040
Participación trabajadores		89.791	772
Total pasivo corriente		250.703	255.906
Pasivo largo plazo			
Préstamos bancarios	8	17.706	80.929
Jubilación patronal	10	35.291	24.623
Total pasivo largo plazo		52.997	105.552
Total pasivo		<u>303.700</u>	<u>361.458</u>
Patrimonio de los Accionistas		1.006.195	497.378
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		<u>1.309.895</u>	<u>858.835</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S. A. PROCAESA

Estados de resultados

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

Expresados en dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos		
Ventas		
Ventas en el país	649.112	721.080
Ventas en el exterior	176.060	162.674
Total ventas netas	<u>825.172</u>	<u>883.754</u>
Costos		
Costos de producción		
Producción caucho seco	337.249	373.109
Producción latex natural	92	1.219
Producción latex cremado	105.003	79.036
Producto guante	5.223	132.970
Producto caucho sintético	175.898	126.346
Productos químicos	56.108	21.819
Suministros	11.414	21.374
Total costo de producción	<u>690.987</u>	<u>755.873</u>
Gastos		
Gastos operacionales		
Gastos de administración	114.383	63.022
Gastos de ventas	57.956	40.054
Total gastos operacionales	<u>172.339</u>	<u>103.076</u>
Utilidad en operación	<u>(38.153)</u>	<u>24.805</u>
Otros ingresos y egresos		
Ingresos-gastos financieros	22.901	37.998
Otros ingresos	(664.717)	(18.340)
Otros	(2.050)	
Otros gastos	7.105	
Total otros ingresos-gastos	<u>(636.761)</u>	<u>19.658</u>
Utilidad antes participación trabajadores	<u>598.608</u>	<u>5.147</u>
15% Participación Trabajadores	89.791	772
Utilidad neta	<u>508.817</u>	<u>4.375</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S. A. PROCAESA

Estados de evolución del patrimonio

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

Expresados en dólares de E.U.A.

	Capital	Reserva legal	Reserva por revalorización patrimonio	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	47.840	1.129	241.783	195.073		7.178	493.003
Transferencia a reserva legal		718				(718)	-
Transferencia a resultados acumulados					6.460	(6.460)	-
Utilidad neta						4.375	4.375
Saldos al 31 de diciembre del 2001	47.840	1.847	241.783	195.073	6.460	4.376	497.378
Transferencia a reserva legal		438				(438)	-
Transferencia a resultados acumulados					3.938	(3.938)	-
Utilidad neta						508.817	508.817
Saldos al 31 de diciembre del 2002	47.840	2.285	241.783	195.073	10.398	508.817	1.006.195

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S. A. PROCAESA

Estados de flujos del efectivo

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

Expresados en dólares de E.U.A.

	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	856.916	820.709
Efectivo utilizado en empleados-contratistas y otros	(29.288)	(198.137)
Efectivo utilizado en proveedores	(801.796)	(615.383)
Efectivo utilizado en otros	(77.768)	(16.041)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(51.937)</u>	<u>(8.852)</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Efectivo utilizado en activo fijo	(93.876)	(108.194)
Efectivo provisto por activo fijo	914.834	38.467
Efectivo provisto por (utilizado en) ciclo corto y otros	2.030	(7.723)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>822.988</u>	<u>(77.450)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en (provisto por) préstamos bancarios	(149.323)	88.712
Efectivo utilizado en accionistas	(4.500)	(5.500)
Efectivo neto utilizado en (provisto por) actividades de financiamiento	<u>(153.823)</u>	<u>83.212</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	617.227	(3.091)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	9.879	12.970
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>627.106</u>	<u>9.879</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S. A. PROCAESA

Conciliación entre las utilidades antes de participación trabajadores y los flujos de operación

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

Expresados en dólares de E.U.A.

	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	<u>598.608</u>	<u>5.147</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Provisión para incobrables	7.040	1.714
Amortizaciones	3.272	2.188
Baja de activo fijo		395
Jubilación patronal	10.669	
Bonificación por desahucio	9.315	
Depreciaciones	39.023	43.108
Provisiones sociales	54.762	13.696
Intereses por Pagar		1.952
Utilidad en venta de activos fijos	(740.464)	
(Pérdida) utilidad Conciliada	<u>(17.775)</u>	<u>68.200</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	32.372	(63.674)
Aumento de empleados otros	(1.647)	(2.331)
Aumento de impuestos/otros	(6.190)	(2.544)
Aumento de anticipo de proveedores	(25.148)	(3.629)
Disminución (aumento) de inventarios	34.539	(2.785)
Disminución (aumento) de otros activos corrientes	393	(1.448)
Aumento de depositos en garantía		950
Aumento (disminución) de proveedores	(42.003)	11.312
Aumento de empleados	(27.641)	(15.077)
Disminución de impuestos/otros	1.792	1.546
Aumento (disminución) de anticipo de clientes	(628)	628
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(51.937)</u>	<u>(8.852)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 29 de Abril de 1976, el plazo de duración de la Compañía será de cincuenta años a partir de la fecha de su registro mercantil. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital está compuesto por 1.196.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$0.04) cada una.

2. OPERACIONES

El objeto principal de la empresa consiste en el establecimiento de plantaciones y la explotación de *revea brasiliensis*, industrialización del látex y sus derivados así como su comercialización. Además la comercialización de sintéticos, químicos y guante.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

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

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. Negocio en Marcha.

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

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Consistencia de Presentación

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

c. Período de Tiempo

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

d. Reconocimiento de ingresos

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

e. Inversiones

Las inversiones se encuentran registradas a un valor equivalente al costo histórico en dólares y no supera al valor de mercado.

f. Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición y se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

El producto terminado se determina por medio de costos por procesos, mano de obra y costos indirectos (costos de conversión).

g. Propiedad planta y equipo

Los saldos de propiedad planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2002 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

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

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Depreciaciones

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

• Viviendas, caminos e instalaciones	5%
• Maquinaria	10%
• Muebles, enseres, equipo de oficina, herramientas	10%
• Equipos de computación antes del 2002	20%
• Equipos de computación durante 2002	33%
• Vehículos	20%

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

i. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión por US\$ 89.791.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales está compuesto por:

Cientes	2002	2001
Avalos Fernando	1.102	
Carrasco Fabián		26.773
Colrubber		5.982
Cauchos Andinos Cia. Ltda	3.769	
Guerrero Segundo		8.463
Hilos látex	8.601	6.093
Masuca		5.689
Molina Germán	2.456	
Yánez Molina	1.992	11.642
Llerena Ángel		7.452
Incame	6.550	
Vikingotec S.A.	1.740	
Plamec	1.473	
Silva Toasa Damaris	4.370	
Otros nacionales	8.040	64.677
Extranjeros	37.203	3.133
Ciclo Corto		12
Guante	60.347	31.811
Otras cuentas por cobrar		317
Cheques protestados	4.461	1.428
Productos Químicos y Suministros		1.003
Saldo final	142.104	174.475

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de esta cuenta al 31 de diciembre del 2002 y 2001 fueron los siguientes:

Movimiento	Valores
Saldo al 31 de diciembre de 2000	237
Adición	1.714
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1.951
Adición	7.040
Saldo al 31 de diciembre del 2002	8.991

6. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 de la siguiente manera:

Inventario	2002	2001
Materia prima	11.152	6.616
Producto proceso	4.412	3.293
Suministros y materiales	62.655	57.072
Producto terminado	33.886	62.536
Mercaderías tránsito	286	423
Saldo al final	112.391	129.940

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 de la propiedad planta y equipo fueron:

	Saldo al 2000	Adiciones	Bajas	Ventas	Reclasifica ción	Saldo al 2001
Terrenos	79,366			(22,400)		56,966
Viviendas	36,417					36,417
Caminos y puentes	2,182					2,182
Instalaciones	11,715				1,742	13,457
Construcciones en curso	1,742				(1,742)	-
Plantaciones en formación	119,195	78,123				197,317
Plantaciones en producción	199,981					199,981
Maquinaria y Equipo	91,445	1,704	(5,282)			87,866
Muebles y Enseres	46,686	1,797	(6,717)			41,767
Vehículos	77,544	24,568		(33,179)		68,934
Herramientas	3,509	1,962	(98)	(63)		5,311
Semovientes	2,200	40				2,240
Total	671,983	108,194	(12,097)	(55,642)		712,438
Menos:						
Depreciación acumulada	(184,233)	(43,108)	11,702	17,174		(198,465)
Total	487,750	65,086	(395)	(38,468)		513,974

	Saldo al 2001	Adiciones	Bajas	Ventas	Reclasifi cación	Saldo al 2002
Terrenos	56.966			(13.967)		43.000
Viviendas	36.417			(10.835)		25.583
Caminos y puentes	2.182	2.690		(2.182)		2.690
Instalaciones	13.457					13.457
Plantaciones en formación	197.317	76.651	(28)	(130.575)	(26.782)	116.584
Plantaciones en producción	199.981		(29.584)	(44.926)	26.782	152.253
Maquinaria y Equipo	87.866	2.956	(26.764)			64.058
Muebles y Enseres	41.767	7.124	(11.499)			37.391
Vehículos	68.934	2.653	(540)			71.047
Herramientas	5.311	973	(2.150)			4.133
Semovientes	2.240	831	(871)			2.200
Total	712.438	93.876	(71.435)	(202.485)		532.394
Menos:						
Depreciaciones acumulada	(198.465)	(39.023)	54.504	28.056		(154.926)
Total	513.974	54.853	(16.931)	(174.429)		377.468

* La Compañía mantiene una hipoteca abierta sobre la hacienda denominada Coronado con el banco del Pacífico, cuantía indeterminada

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los préstamos bancarios de la Compañía se componen así:

Préstamos corrientes			
Banco	2002	2001	Tasa
Produbanco Leasing	8.324	32,824	19%
Pichincha		48,102	
Pacífico	17.778	36,824	11%
Produbanco	1.344		
Pacífico	5.844		
Saldo al final	33.290	117,438	

Préstamos no corrientes			
Banco	2002	2001	Tasa
Pacífico	10.368	23,974	11%
Pichincha		56,955	
Produbanco Leasing	7.338		19%
Saldo al final	17.706	80,929	

* La Compañía mantiene una hipoteca abierta sobre la hacienda denominada Coronado con el Banco del Pacífico, cuantía indeterminada.

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los proveedores se componen como sigue:

Proveedor	2002	2001
Agicom	10.778	2.109
Resiquim S.A.		1.236
Seguros Integral	2.098	2.211
General Química		18,950
Neyplex	11.317	
Diners	3.989	
Empresa Eléctrica	3.080	
Negromex Ind.		55,425
Otras cuentas por pagar	26.611	20,562
Saldo al final	57.873	100,494

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. RESERVA JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

PROCAESA, registró en los resultados del año 2002, el valor de US\$ 10.669, por concepto de jubilación patronal, cubriendo la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2002 según el estudio actuarial. En el 2001 no registró esta provisión.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de éste pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

PROCAESA, registró en los resultados del año 2002, el valor de US\$ 9.315, por concepto de bonificación por desahucio, cubriendo la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2002 según el estudio actuarial. En el 2001 no registró esta provisión.

11. OTROS INGRESOS

En el año 2002 la Compañía vendió las haciendas denominadas Utasa y Congoma generando una utilidad neta en venta de activos fijos de US\$ 664.717.

12. RESERVA LEGAL

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

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 1999 al 2002.

PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Dividendos

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

c) Conciliación tributaria

Descripción	2002	2001
Utilidad antes de participación e impuestos renta	598.608	5.147
15% Participación trabajadores	89.791	772
Utilidad antes de impuestos renta	508.817	4.375
Otras rentas exentas	740.464	20.500
Gastos no deducibles	7.408	290
Gastos para generar ingresos exentos	75.748	205
Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos	89.791	3.075
Pérdida tributaria	(58.700)	(12.555)

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 11 de febrero del 2003, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.