

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Novopan del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, durante el año 2002, la Compañía adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias. En razón de esta circunstancia, la Compañía reestructuró los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, para dar efecto retroactivo al cambio en el método de contabilización de inversiones.



Febrero 21, 2003
Registro No. 019



Jorge Saltos O.
Licencia No. 16555

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>Restablecido 2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	10	254	
Cuentas por pagar	11	1,775	1,389
Participación a trabajadores	12	264	243
Impuesto a la renta	13	135	57
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>397</u>	<u>216</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,825</u>	<u>1,905</u>
 PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	 15	 <u>140</u>	 <u>112</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	1,700	671
Reserva de capital		1,769	1,769
Reserva legal		47	109
Reserva facultativa		2	2
Utilidades retenidas		<u>1,709</u>	<u>2,038</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,227</u>	<u>4,589</u>
 TOTAL		 <u>8,192</u>	 <u>6,606</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>Restablecido 2001</u>
VENTAS NETAS	17	10,645	9,192
COSTO DE VENTAS	17	<u>7,721</u>	<u>6,600</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,924</u>	<u>2,592</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		788	641
Gastos de administración		<u>556</u>	<u>510</u>
Total		<u>1,344</u>	<u>1,151</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,580</u>	<u>1,441</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos por inversiones en compañías subsidiarias	9	96	91
Intereses pagados		(7)	(11)
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(7)</u>	<u>3</u>
Total		<u>82</u>	<u>83</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,662</u>	<u>1,524</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	264	243
Impuesto a la renta	13	<u>260</u>	<u>224</u>
Total		<u>524</u>	<u>467</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,138</u>	<u>1,057</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	671	1,745	22	2	1,300	3,740
Utilidad neta					1,057	1,057
Dividendos pagados					(334)	(334)
Transferencia			85		(85)	
Efecto del ajuste del valor de las inversiones bajo el método de participación, Nota 9	—	24	2	—	100	126
Saldos al 31 de diciembre del 2001, restablecidos	671	1,769	109	2	2,038	4,589
Utilidad neta					1,138	1,138
Dividendos pagados					(500)	(500)
Transferencia			967		(967)	
Capitalización	1,029	—	(1,029)	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>1,700</u>	<u>1,769</u>	<u>47</u>	<u>2</u>	<u>1,709</u>	<u>5,227</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>Restablecido 2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10,094	8,797
Pagado a proveedores y empleados	(9,149)	(7,371)
Intereses pagados	(7)	(11)
Otros (gastos) ingresos, neto	(7)	3
Participación a trabajadores	(243)	(201)
Impuesto a la renta	<u>(182)</u>	<u>(431)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>506</u>	<u>786</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(504)</u>	<u>(194)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	254	
Incremento de préstamos de compañías relacionadas	120	
Disminución de documentos por pagar accionistas y otros		(256)
Dividendos pagados	<u>(500)</u>	<u>(334)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(126)</u>	<u>(590)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(124)	2
Comienzo del año	<u>308</u>	<u>306</u>
FIN DEL AÑO	<u>184</u>	<u>308</u>

(Continúa...)

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	Restablecido <u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,138	1,057
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	316	290
Amortización de otros activos	37	
Provisión para cuentas dudosas	21	36
Provisión para jubilación y desahucio, neto	28	35
Ingresos por inversiones en compañías subsidiarias	(96)	(91)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(572)	(257)
Inventarios	(926)	(551)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	14	(135)
Cuentas por pagar	386	603
Anticipo de clientes	21	(138)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	40	102
Participación a trabajadores	21	42
Impuesto a la renta	<u>78</u>	<u>(207)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>506</u>	 <u>786</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Novopan del Ecuador S.A. es una sociedad anónima dedicada a la producción y comercialización de tableros aglomerados de madera en general.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relacionado a la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 9, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria, equipo de oficina, muebles y enseres e instalaciones y 5 para vehículos y equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	16	4
Depósitos en cuentas corrientes	116	143
Inversiones temporales	<u>52</u>	<u>161</u>
Total	<u>184</u>	<u>308</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,623	1,199
Clientes del exterior	498	342
Compañías relacionadas	45	53
Provisión para cuentas dudosas	<u>(82)</u>	<u>(61)</u>
Total	<u>2,084</u>	<u>1,533</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	61	25
Provisión del año	<u>21</u>	<u>36</u>
Saldos al fin del año	<u>82</u>	<u>61</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,102	617
Repuestos y materiales	364	412
Materias primas	<u>1,344</u>	<u>855</u>
Total	<u>2,810</u>	<u>1,884</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	38	76
Garantías	6	6
Gastos pagados por anticipado	14	13
Empleados	9	19
Otras cuentas por cobrar	<u>40</u>	<u>7</u>
Total	<u>107</u>	<u>121</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,322	2,418
Adquisiciones	514	194
Ventas/Bajas	(10)	
Depreciación	<u>(316)</u>	<u>(290)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>2,510</u>	<u>2,322</u>

Durante el año 2002, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$25 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación y software (US\$63 mil en el año 2001). Al 31 de diciembre del 2002, no existen bienes en arrendamiento mercantil (en el año 2001, el saldo pendiente de pago por este concepto fue de US\$1 mil).

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable		(A)
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	25	25	7	2	26	30	26	29	
Distribuidora Peruana Novopan S.A.	99.92	98	<u>94</u>	<u>3</u>	<u>366</u>	<u>309</u>	<u>366</u>	<u>267</u>	
Total			<u>101</u>	<u>5</u>	<u>392</u>	<u>339</u>	<u>392</u>	<u>296</u>	

... (en miles de U.S. dólares) ...

(A) Saldo restablecido

Durante el año 2002, la Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones de subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2001 fue el de incrementar las cuentas de Reserva de Capital, Reserva Legal, Utilidades Retenidas y las Utilidades del año en US\$24 mil, US\$2 mil, US\$100 mil y US\$91 mil respectivamente. Al 31 de diciembre del 2002, el incremento en el valor patrimonial proporcional correspondiente al año 2002 fue de US\$96 mil, el mismo que fue registrado como parte del resultado del año.

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 no se presentan consolidados con los estados financieros de las Compañías subsidiarias, tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del 2003.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta abril del 2003, a una tasa de interés promedio del 13% anual.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores locales	495	395
Proveedores del exterior	<u>1,280</u>	<u>994</u>
Total	<u>1,775</u>	<u>1,389</u>

(en miles de U.S. dólares)

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	243	201
Provisión del año	264	243
Pagos efectuados	<u>(243)</u>	<u>(201)</u>
Saldos al fin del año	<u>264</u>	<u>243</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,398	1,191
Deducciones especiales por inversiones en activos fijos para el incremento de exportaciones de productos no tradicionales		(4)
Valor patrimonial proporcional	(96)	
Gastos no deducibles	199	184
Ingresos exentos	(6)	(1)
Otros gastos deducibles		<u>(20)</u>
Utilidad gravable	<u>1,495</u>	<u>1,350</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>260</u>	<u>224</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	57	264
Provisión del año	260	224
Retenciones en la fuente y anticipo	(125)	(167)
Pagos efectuados	<u>(57)</u>	<u>(264)</u>
Saldos al fin del año	<u>135</u>	<u>57</u>

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos compañías relacionadas	120	
Anticipos de clientes	32	11
Retenciones de impuesto a la renta	20	28
Beneficios sociales	63	54
Otras cuentas por pagar	<u>162</u>	<u>123</u>
Total	<u>397</u>	<u>216</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	126	106
Desahucio	<u>14</u>	<u>6</u>
Saldo al fin del año	<u>140</u>	<u>112</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 110 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 7% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 1%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 42,500,000 acciones (16,770,000 acciones en el año 2001) de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>323</u>	<u>139</u>
Cuentas por cobrar comerciales	<u>45</u>	<u>352</u>
Préstamos de compañías relacionadas	<u>120</u>	<u> </u>
Ventas	<u>3,607</u>	<u>2,200</u>
Pagos por servicios	<u> </u>	<u>21</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2002 y 2001, fueron como sigue:

	DM Marcos		EU Euros	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Tipos de cambio:				
Mercado libre	—	0.45	0.9541	0.88

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esa fecha es como sigue:

	DM Marcos		EU Euros	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Exposición del mercado libre:				
Bancos	—	—	1,406	—
Cuentas por pagar y total exposición	—	(161,922)	(586,988)	(272,046)

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene las siguientes garantías entregadas:

(en miles de U.S. Dólares)

Garantías aduaneras con vencimiento hasta octubre del 2003	<u>270</u>
--	------------

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 21 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.