consultora
gabela cía. ltda.
Auditores Externos

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas de
GRAFANDINA S.A.

Hemos realizado una auditoría del estado de situación General de GRAFANDINA S.A., en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo del Efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en base a la auditoría que practicamos.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el país; tales normas, requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La auditoría incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados financieros de GRAFANDINA S.A.. Nuestra auditoría comprende también, una evaluación de la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el país, de las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad, y de las estimaciones importantes hechas por la administración de GRAFANDINA S.A., así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria nos provee de una base razonable para nuestra opinión.

Hemos verificado de acuerdo a disposiciones legales en el país, el cumplimiento de las obligaciones como agente de retención y percepción de los impuestos, y emitiremos un informe al Servicio de Rentas Internas por el mencionado período económico.

En nuestra opinión, los estados financieros, antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GRAFANDINA S.A. al 31 de Diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y del flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad.

Febrero, 13 del 2003

Atentamente,

Consultora Gabela Cia Ltda

RNAE - 004

Fernando Gabela
Socio de Auditoría
RN # 27821

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE SITUACION GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2002
(expresado en dólares)

		SALDO AL 31/DIC/02	SALDO AL 31/DIC/01
A C T I V O S			
ACTIVO CORRIENTE			
CAJA - BANCOS	(NOTA 3)	95.437,84	35.492,42
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(NOTA 4)	172.167,25	123.149,66
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(NOTA 4)	(1.723,87)	(1.723,88)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 5)	22.962,02	31.611,20
GASTOS ANTICIPADOS	(NOTA 6)	7.581,25	4.311,05
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(NOTA 7)	42.016,14	32.900,39
INVENTARIOS	(NOTA 8)	351.786,90	447.024,59
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		690.227,53	672.765,43
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(NOTA 9)	340.094,10	341.441,68
TOTAL ACTIVOS		1.030.321,63	1.014.207,11
CUENTAS DE ORDEN	(NOTA 22)		57.200,00

		SALDO AL 31/DIC/02	SALDO AL 31/DIC/01
P A S I V O S			
PASIVO CORRIENTE			
PROVEEDORES	(NOTA 10)	192.886,21	54.431,75
CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 11)	14.572,23	2.435,39
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	(NOTA 12)	14.687,36	40.423,05
DIVIDENDOS POR PAGAR	(NOTA 13)	81.409,28	42.412,25
IMPUESTOS POR PAGAR	(NOTA 14)	16.112,48	17.202,72
TOTAL PASIVOS CORRIENTE		319.667,56	156.905,16
PASIVO LARGO PLAZO			
JUBILACION PATRONAL	(NOTA 15)	33.592,99	28.171,35
INDEMNIZACIONES	(NOTA 15)	17.455,60	6.809,19
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		51.048,59	34.980,54
TOTAL PASIVOS		370.716,15	191.885,70
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	(NOTA 16)	48.000,00	48.000,00
RESERVA LEGAL	(NOTA 17)	24.000,00	24.000,00
RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO		-	239.575,73
REEXPRESION MONETARIA		-	109.565,38
RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 18)	349.141,12	-
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		273.731,87	279.771,02
UTILIDAD Y/O PERDIDA PRESENTE EJERCICIO		(35.267,51)	121.409,28
TOTAL PATRIMONIO		659.605,48	822.321,41
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.030.321,63	1.014.207,11
CUENTAS DE ORDEN	(NOTA 22)		57.200,00

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1ro. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2002
(expresado en dólares)

		SALDO AL 31/DIC/02	SALDO AL 31/DIC/01
INGRESOS			
VENTAS NETAS	(NOTA 19)	1,260,029.06	1,284,390.41
(-) COSTO DE VENTAS		(603,025.33)	(527,826.69)
OTROS INGRESOS	(NOTA 20)	63,966.78	74,677.88
TOTAL INGRESOS		720,970.51	831,241.60
GASTOS			
GASTOS DE FABRICACION		415,728.05	369,548.11
GASTOS DE VENTAS		8,654.94	15,276.79
GASTOS GENERALES		303,454.30	254,093.45
OTROS EGRESOS		28,400.73	-
TOTAL GASTOS		756,238.02	638,918.35
UTILIDAD Y/O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS		(35,267.51)	192,323.25
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES		-	29,343.71
(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA		-	41,570.26
PERDIDA Y/O UTILIDAD DEL EJERCICIO		(35,267.51)	121,409.28

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 / 2559-534 / Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	UTILIDAD Y/O PERDIDA	TOTAL PATRIMONIO
SALDO AL 31/DIC/01	48.000,00	24.000,00	239.575,73	109.565,38		279.771,02	121.409,28	822.321,41
TRANSFERENCIAS AÑO 2002			(239.575,73)	(109.565,38)	349.141,12			0,01
REGISTRO FACTURA AÑOS ANTERIORES						(6.039,15)		(6.039,15)
TRANSFERENCIA DIVIDENDOS DECLARADOS							(121.409,28)	(121.409,28)
PERDIDA DEL EJERCICIO							(35.267,51)	(35.267,51)
TOTAL US$	**48.000,00**	**24.000,00**	**-**	**-**	**349.141,12**	**273.731,87**	**(35.267,51)**	**659.605,48**

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(expresado en dólares)

1.	**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**		
	PERDIDA DEL EJERCICIO	(35.267,51)	
	DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	126.780,38	
	BAJA DE ACTIVOS Y AJUSTE UTILIDADES ACUMULADAS	(5.861,06)	
			85.651,81
	CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
	AUMENTO DE CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(49.017,60)	
	DISMINUCION DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8.649,18	
	AUMENTO DE GASTOS ANTICIPADOS	(3.270,20)	
	AUMENTO DE IMPUESTOS ANTICIPADOS	(9.115,75)	
	DISMINUCION DE INVENTARIOS	95.237,69	
	AUMENTO DE PROVEEDORES	138.454,46	
	AUMENTO DE CUENTAS POR PAGAR	12.136,84	
	DISMINUCION DE IMPUESTOS POR PAGAR	(1.090,24)	
	DISMUNICION DE BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	(25.735,69)	
	AUMENTO DE PASIVO LARGO PLAZO	16.068,05	182.316,74
	FONDOS PROVISTOS EN ACTIVIDADES OPERACIONALES		267.968,55
2.	**ACTIVIDADES DE INVERSION**		
	AUMENTO EN ACTIVOS FIJOS	(125.610,88)	
	PAGO DIVIDENDOS	(82.412,25)	(208.023,13)
	FONDOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION		59.945,42
	SALDO DE CAJA BANCOS AL 31/12/2001	35.492,42	
	SALDO DE CAJA BANCOS AL 31/12/2002	95.437,84	
	AUMENTO EXPRESADO DEL EFECTIVO	59.945,42	

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

PERDIDA DEL EJERCICIO	(35.267,51)	
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	126.780,38	
BAJA DE ACTIVOS Y AJUSTE UTILIDADES ACUMULADAS	(5.861,06)	85.651,81
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
RECURSOS UTILIZADOS EN:		
AUMENTO DE CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(49.017,60)	
AUMENTO DE GASTOS ANTICIPADOS	(3.270,20)	
AUMENTO DE IMPUESTOS ANTICIPADOS	(9.115,75)	
DISMINUCION DE IMPUESTOS POR PAGAR	(1.090,24)	
DISMUNICION DE BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	(24.624,87)	
RECURSOS FINANCIADOS EN:		
DISMINUCION DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8.649,18	
DISMINUCION DE INVENTARIOS	95.237,69	
AUMENTO DE PROVEEDORES	138.454,46	
AUMENTO DE CUENTAS POR PAGAR	11.026,02	
AUMENTO DE PASIVO LARGO PLAZO	16.068,05	
		182.316,74
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERACIONALES		267.968,55

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros por el año terminado al 31 de Diciembre del 2002.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía está constituida en la República del Ecuador desde marzo de 1983.

El objeto principal de la compañía es la fabricación, de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel u otro material; impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica y en cualquier material. Sus productos podrán destinarlos al mercado nacional o a la exportación.

A efectos de cumplir con el objeto social, la empresa podrá realizar toda clase de actos civiles, mercantiles y laborales; sin más limitaciones que las establecidas por la Ley.

El plazo de duración de la Compañía será de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La empresa está localizada en la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha, y podrá establecer sucursales, agencias, representaciones en otras ciudades del país o en el exterior.

2. POLITICAS CONTABLES MAS IMPORTANTES REFERENTES A:

a) ESTADOS FINANCIEROS:

a1) Bases de Presentación

Los estados financieros básicos en dólares han sido preparados en base a costos históricos.

a2) Período de Presentación

Los estados financieros básicos deben presentarse anualmente con la información comprendida entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de cada año y los interinos en forma mensual.

b) ACTIVOS

b1) Fondos Efectivos

Las cuentas corrientes bancarias y fondos fijos están debidamente segregados y pueden ser utilizados, sin que pese sobre ellos ningún gravamen o restricción.

b2) Inventarios

Los inventarios están valorizados aplicando la base de valoración estándar.

Las importaciones en tránsito se encuentran valorizadas mediante identificaciones específicas de cada partida, incluyendo costos según factura, más gastos relacionados con la importación.

Los productos en proceso se valoran al costo estándar de fabricación.

b3) Gastos Anticipados

Los seguros son aplicados a resultados, en función de las fechas de sus vencimientos.

b4) Activos Fijos

La empresa a partir de su constitución en el mes de marzo de 1983, registra sus activos fijos al Costo.

b5) Depreciaciones

La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos fijos que fluctúan entre 3 y 20 años.

Los porcentajes anuales de depreciación aplicados por la empresa en el año 2002, fueron los siguientes:

Instalaciones	10 % anual
Maquinaria y Equipo	10% anual
Muebles y Enseres	10 % anual
Vehículos	20% anual
Equipos de Computación	20 - 33% anual

b6) Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

b7) Participación del Personal

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio si las hubiera antes del cálculo de impuesto a la renta.

b8) Provisión Cuentas de Dudoso Cobro

Durante el ejercicio económico 2002, la administración de la compañía no efectuó provisión alguna para cuentas de dudoso cobro por considerar que los créditos mantenidos con compañías relacionadas son recuperables.

c) RESULTADOS

c1) Los ingresos y gastos son reconocidos y registrados cuando se efectúan las transacciones correspondientes.

c2) Las operaciones de ingresos y gastos varios que son de carácter no recurrente han sido reconocidas y registradas en el período 2002 y están separadas de las operaciones normales.

c3) Seguridad Social

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la empresa ha efectuado aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal, sin perjuicio de las que les corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio.

c4) Jubilación Patronal

La Ley 124, publicada en el R.O. No. 379 del 8 de agosto de 1998, en su artículo 6to, sustituyó el numeral 14 del artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario por lo siguiente:

"14. La totalidad de las provisiones para pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que se refieren al personal que haya cumplido por lo menos diez años consecutivos de trabajo en la misma empresa".

Dando cumplimiento a esta disposición legal, la empresa al 31 de Diciembre del 2002 provisionó para Jubilación Patronal la cantidad de US$ 5.421,64 y US$ 10.646,41 por concepto de indemnizaciones, en base al cálculo actuarial del año.

d) PASIVOS

Los pasivos están registrados, en las respectivas cuentas a corto y largo plazo de acuerdo a su naturaleza, tal cual se explica en las notas referentes a las obligaciones de la empresa.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 / 2559-534 / Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

e) PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

e1) El patrimonio invertido por el accionista en la Empresa está registrado en cuanto a su valor y movimiento al 31 de Diciembre del 2002.

NOTA 3. CAJA-BANCOS

Comprende los siguientes valores:

Caja			560,00
Bancos		(1)	94,877.84
Total	US$		95,437.84

(1) comprende las siguientes cuentas:

Bancos Moneda Nacional	88.485,40
Bancos Moneda Extranjera	6.392,44
Total US$	**94.877,84**

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Los valores que conforman el saldo de esta cuenta son:

Tabacalera Andina S.A.	85,332,15
Industria Licorera Hispanoamericana S.A	17,970.70
Expalsa	11,632.50
Industria del Tabaco Alimentos y Bebidas Itabsa	29.987,84
Proconsumo	8,507.11
Fosforera Ecuatoriana S.A.	4,384.92
Fábrica de Cigarrillos El Progreso	2,233.45
Western Pharmaceutical	1,628.90
Recifuturo	10,489.68
Total US$	**172,167.25**

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía no provisionó valores para cuentas incobrables por considerar su cartera recuperable.

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a los siguientes saldos:

Préstamos Funcionarios y Empleados	21,674.90
Anticipo Proveedores Quito	566.93
Anticipo Proveedores del Exterior	63.43
Cuentas por Cobrar Varios	656.76
Total US$	22,962.02

NOTA 6. GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta esta conformada por los siguientes rubros:

Pólizas de Seguros	(1)	4,346.44
Garantía Aduanera		533.82
Varios		2,700.99
Total USD		7,581.25

(1) Comprenden los seguros contratados por Grafandina S.A., con la Compañía Cervantes Cía. de Seguros.

NOTA 7. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Comprenden los siguientes rubros:

Impuesto al Valor Agregado	7.171,83
IVA en Compras Locales	9.388,91
IVA en Importaciones	2.295,16
Impuestos Retenidos	14.907,29
Anticipo Impuesto a la Renta	8.252,95
Total US$	**42.016,14**

NOTA 8. INVENTARIOS

Los valores que componen este rubro son:

Materia Prima	221.042,76
Producto Terminado	17.313,76
Repuestos	98.043,29
Materiales de Operación	2.863,59
Importaciones en Tránsito	12.523,50
Total US$	**351.786,90**

NOTA 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Esta cuenta se resume como sigue:

ACTIVO	SALDO AL 31-Dic-01	ADICIONES	BAJAS	TRANSFERENCIAS	SALDO AL 31-Dic-02
COSTO					
Instalaciones	35.368,31	-	-	-	35.368,31
Maquinaria y Equipo	1.195.280,58	15.298,34	-	104.335,53	1.314.914,45
Equipo de Computación	99.492,33	5.977,00	(314,00)	-	105.155,33
Muebles y Enseres	14.721,60		(0,02)	-	14.721,58
Equipo de Transporte	32.854,87	0,01	(2.765,01)	-	30.089,87
Mejoras en Propiedades Arrendadas	34.486,55	-	(0,01)	-	34.486,54
Proyectos en Proceso	-	104.335,53	-	-104.335,53	-
Subtotal	**1.412.204,24**	**125.610,88**	**(3.079,04)**	-	**1.534.736,08**
DEPRECIACIONES					
Instalaciones	(30.850,13)	(1.644,28)	-	-	(32.494,41)
Maquinaria y Equipo	(898.931,93)	(109.674,92)	-	-	(1.008.606,85)
Equipo de Computación	(84.029,98)	(7.369,07)	135,98	-	(91.263,07)
Muebles y Enseres	(12.889,76)	(369,55)	-	-	(13.259,31)
Equipo de Transporte	(16.471,47)	(4.273,92)	2.765,01	-	(17.980,38)
Mejoras en Propiedades Arrendadas	(27.589,29)	(3.448,68)	0,01	-	(31.037,96)
Subtotal	**(1.070.762,56)**	**(126.780,42)**	**2.901,00**	**-**	**(1.194.641,98)**
TOTAL US$	**341.441,68**	**(1.169,54)**	**(178,04)**	**-**	**340.094,10**

Grafandina S.A durante el ejercicio económico 2002, afectó a resultados por concepto de depreciación la cantidad de US$ 126.780,38, correspondiéndole al costo de producción US$ 114.872,62, de acuerdo a las tasas de depreciación expresadas en la Nota 2b5.

NOTA 10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía mantiene las siguientes obligaciones:

Proveedores Nacionales	(1)	125.647,59
Proveedores del Exterior	(2)	67.238,61
Total US$		**192.886,20**

(1) Comprenden:

ITABSA	82.403,20
Tabacalera Andina S.A	27.936,26
Retin Cia. Ltda.	6.871,24
TRATESA	1.101,59
Industria Licorera S.A	1.816,24
Otros Proveedores	5.519,06
Total US$	**125.647,59**

(2) Corresponden:

Sun Chemical	22.715,07
Cartulinas CMPC S.A	19.633,46
HOECHST	19.128,12
Southern Graphics Systems	5.761,96
Total US$	**67.238,61**

NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta está conformado de la siguiente manera:

Honorarios		4.500,00
Cuentas por Pagar Varias	**(1)**	10.072,23
Total US$		**14.572,23**

(1) En este rubro se incluye la provisión del mes de diciembre por Servicios Administrativos proporcionados por Itabsa por un valor de US$ 5.957,56 y otras provisiones menores como el servicio de transporte y comedor.

NOTA 12. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

El movimiento de estas cuentas durante el año 2002 fue el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-01	Provisión	Pagos	Saldo al 31-Dic-02
Décimo Tercer Sueldo	910,80	13.315,86	13.054,09	1.172,57
Décimo Cuarto Sueldo	66,18	1.161,29	213,63	1.013,84
Aporte Patronal	1.594,69	24.474,77	24.001,87	2.067,59
IESS Aporte Personal	1.110,82	16.975,82	16.652,82	1.433,82
IESS Préstamos	-	939,31	39,82	899,49
Fondos de Reserva	4.891,43	11.754,62	10.565,82	6.080,23
15% Participación Trabajadores	29.343,71	-	29.343,71	-
Otras Remuneraciones	2.505,42	-	485,60	2.019,82
Total US$	**40.423,05**	**68.621,67**	**94.357,36**	**14.687,36**

NOTA 13. DIVIDENDOS POR PAGAR

El movimiento de esta cuenta:

Saldo al 31/Dic/ 01	42,412.25
Asignación Utilidades año 2001	121,409.28
Pago Dividendos año 2000	(42,412.25)
Pago Dividendos año 2001	(40,000.00)
Saldo al 31/Dic/ 02	**81,409.28**

NOTA 14. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta está conformado por los siguientes valores:

Impuesto al Valor Agregado en Ventas	13,712.23
Retenciones del IVA	1,358.33
Retenciones en la Fuente	1,041.92
Total US$	16,112.48

NOTA 15. JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

La compañía ha efectuado las siguientes provisiones:

	JUBILACIÓN PATRONAL	INDEMNIZACIONES
Saldo al 31 de diciembre del 2001	28.171,35	6.809,19
Provisión año 2002	5.421,64	10.646,41
Saldo al 31 de diciembre del 2002	33.592,99	17.455,60

NOTA 16. CAPITAL SOCIAL

El capital, autorizado, suscrito y pagado de GRAFANDINA S.A., asciende a cuarenta y ocho mil dólares (US$ 48,000.oo), el cual se encuentra representado por cuarenta y ocho mil (48,000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US$ 1,00) cada una.

NOTA 17. RESERVA LEGAL

El saldo de la Reserva Legal al 31 de Diciembre del 2002 es de US$ 24.000 valor que comprende el 50% del Capital Suscrito de GRAFANDINA S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, un mínimo del 10% de las utilidades anuales deben ser apropiadas para formar la reserva legal, hasta que el monto de ésta llegue al 50% del capital suscrito. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas y/o absorción de pérdidas, pudiendo ser capitalizada en su totalidad.

Mediante Resolución No. 931-4-1-019 del 30 de noviembre de 1993, de la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. Nº 332 del 8 de diciembre de 1993, se modificó la base de cálculo para la determinación de la asignación de la Reserva Legal, determinándose que ésta se establecerá, luego de deducir la participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta.

NOTA 18. RESERVA DE CAPITAL

Según lo establecido en la NEC 17, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria deben revelarse como parte de la cuenta patrimonial "Reserva de Capital ".

De conformidad con la Resolución No. 01.Q.I.C.I 017 de la Superintendencia de Compañías del 19 de diciembre del 2001, resuelve en su Art. 7 "COMPENSACION DE PERDIDAS" que las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

La compañía transfirió en el presente ejercicio los saldos de estas cuentas a la Reserva de Capital por un valor de US$ 349.141,12.

NOTA 19. VENTAS NETAS

Está compuesto por los siguientes rubros:

Ventas Locales	(1)	1,194,345.64
Ventas de Exportación		65,683.42
Total US$		1,260,029.06

(1) Ventas efectuadas a:

TANASA	550.717,90
Itabsa	143.928,17
El Progreso	13.909,12
CITSA Bolivia	65.683,42
Expalsa	73.913,75
Fosforera	33.249,28
Ilsa	378.627,42
Total US$	1.260.029,06

NOTA 20. OTROS INGRESOS

Comprende los siguientes valores:

Intereses Ganados	1.888,53
Venta de Desperdicios	27.866,94
(-) Costos de Ventas Otros	(22.503,46)
Ventas Otros	45.437,64
Varios	11.277,13
Total US$	**63.966,78**

NOTA 21. OPERACIONES ENTRE COMPAÑIAS RELACIONADAS

Grafandina S.A., en el ejercicio económico 2002, efectúo operaciones con sus compañías relacionadas, entre las principales tenemos:

	Ventas		Servicios	Arriendos	Compra	Asistencia		Dividendos	
Compañía	Producción	Desperdicios	Recibidos	Pagados	Materiales	Técnica	Préstamos	Pagados	Total
TANASA	550.717,90	-	722,30	-	5.072,18	-	-	-	556.512,38
ITABSA	143.928,17	186,20	103.517,17	38.400,00	-	-	-	-	286.031,54
EL PROGRESO	13.909,12	-	-	-	-	-	-	-	13.909,12
ILSA	378.627,42	-	-	-	29.253,00	-	-	-	407.880,42
FOSFORERA	33.249,28	-	-	-	4.930,20	-	-	-	38.179,48
INICASA	-	-	-	-	-	10.526,32	-	82.412,25	92.938,57
DIFOPAC	-	-	5.061,00	-	-	-	-	-	5.061,00
TOTAL US$	**1.120.431,89**	**186,20**	**109.300,47**	**38.400,00**	**39.255,38**	**10.526,32**	**-**	**82.412,25**	**1.400.512,51**

NOTA 22. CUENTAS DE ORDEN

AL 31 de diciembre del 2002, la compañía cuenta con una garantía aduanera contratada con Cervantes S.A Compañía de Seguros y Reaseguros, con la que se afianza el pago de los posibles derechos tributarios que pudieran ocasionar la importación bajo el Régimen de Depósito Industrial por un valor de US$ 57.200 que vence el 11 de julio del 2003.