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:
FLORALP S.A.

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de **FLORALP S.A.** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001. Estos estados financieros 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 **FLORALP 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.

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

Marzo 22 del 2003

Quito - Ecuador

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

FLORALP S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

<u>ACTIVO</u>	Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		16,031	187,820
Inversiones temporales			50,626
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	652,256	531,963
Provisión incobrables	5	(32,759)	(31,150)
Proveedores		63,094	35,579
Accionistas		13,392	36,362
Empleados		38,253	34,570
Otras cuentas por cobrar		27,107	12,757
Inventarios	6	293,490	195,311
Anticipos proveedores e impuestos		62,658	65,737
Otros activos		994	6,278
Dividendos pagados por anticipado	7	200,000	
Total activo corriente		1,334,516	1,125,853
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto	8	334,631	340,134
OTROS ACTIVOS			
Aportes de capital otras empresas	9	62,131	61,277
TOTAL ACTIVO		1,731,278	1,527,264
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	10	227,177	129,242
Accionistas		85,000	11,786
Participación Trabajadores	13	114,039	105,114
Impuesto a la renta	13	9,534	115,617
Aportes e impuestos		109,783	27,750
Préstamos			10,107
Cuentas por pagar varias		10,934	17,599
Provisión beneficios sociales		13,856	7,581
Jubilación patronal	11	75,370	68,313
Total pasivo corriente		645,693	493,109
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,085,585	1,034,155
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,731,278	1,527,264

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	Nota	2002	2001
INGRESOS			
Venta productos		5,438,954	4,773,010
Ingresos por servicios		5,266	5,251
Devolución - descuento en ventas		(139,246)	(73,006)
Ingreso por arriendos		330	1,085
Otros ingresos		27,703	15,109
		<u>5,333,006</u>	<u>4,721,449</u>
COSTO DE VENTAS			
(-) Costo de ventas		(4,091,220)	(3,587,430)
COSTOS			
Costos de producción			
Materia prima		(3,497,681)	(3,101,733)
Mano de obra directa		(191,023)	(155,354)
Costos indirectos de fabricación		(618,434)	(474,796)
Costo de productos S.E.			
Materia prima S.E.		(3,553,522)	(3,062,411)
Cierre de costos		<u>7,860,538</u>	<u>6,759,468</u>
		(122)	(34,826)
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION			
Gastos de venta		(242,354)	(231,553)
Gastos de administración		(239,020)	(150,946)
Pérdidas en acciones			(15,935)
Suministros		(29)	
		<u>(481,403)</u>	<u>(398,434)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		760,262	700,759
(-) 15% Participación trabajadores	13	114,039	105,114
(-) 25% Impuesto a la renta	13	162,231	156,277
UTILIDAD NETA		<u>483,992</u>	<u>439,368</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

Notas	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	47,756		17,132	72,264	421,632	(70,121)	186,820		675,483
Aportes para futura capitalización		118							118
Incremento de capital	12	118	(118)						
Transferencia a dividendos por pagar							(80,814)		(80,814)
Utilidad neta							439,368		439,368
Provisión de reserva legal	14		6,806				(6,806)		
Saldos al 31 de diciembre del 2001	47,874		23,938	72,264	421,632	(70,121)	538,568		1,034,155
Transferencia a dividendos por pagar							(432,562)		(432,562)
Utilidad neta								483,992	483,992
Saldos al 31 de diciembre del 2002	47,874		23,938	72,264	421,632	(70,121)	106,006	483,992	1,085,585

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2002 y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2002	2001
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1,282,494	868,223
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(1,154,096)	(480,126)
Efectivo utilizado en empleados	(116,378)	(143,794)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(177,205)	1,953
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(165,185)</u>	<u>246,256</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(62,076)	(37,842)
Efectivo provisto por activo fijo	5,700	
Efectivo utilizado en aporte de capital otras empresas	(854)	(5,042)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(57,230)</u>	<u>(42,884)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización		118
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u></u>	<u>118</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(222,415)	203,490
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	238,446	34,956
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>16,031</u>	<u>238,446</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2002 y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2002	2001
Utilidad neta	<u>483,992</u>	<u>439,368</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto (utilizado en) y provisto por actividades de operación		
Depreciaciones de activos fijos	62,845	58,579
Provisión cuentas incobrables	1,609	5,265
Baja de producto en mal estado	107,164	66,091
Amortización seguros	4,828	
Provisión de suministros		12,075
Pérdida de inversiones		15,935
Provisiones sociales	13,856	7,581
Provisión jubilación patronal	7,057	39,787
Provisión impuesto a la renta	162,231	156,277
Provisión participación trabajadores	114,039	105,114
Venta de activo fijo	(966)	
Utilidad Conciliada	<u>956,655</u>	<u>906,072</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar clientes	(120,293)	(166,242)
Aumento de proveedores	(27,515)	(28,346)
Disminución (aumento) de accionistas	22,970	(34,470)
Aumento de empleados	(3,683)	(22,356)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(14,350)	1,953
Aumento de inventarios	(205,343)	(103,937)
Aumento de otros activos corrientes	(149,163)	(144,325)
Aumento de anticipo de dividendos	(200,000)	
Disminución (aumento) de proveedores	97,935	(4,015)
Aumento de accionistas	(359,348)	(105,372)
Aumento de Impuesto a la renta	(115,616)	
Aumento de trabajadores	(105,114)	
Disminución de impuestos	82,033	44,771
Aumento de préstamos bancarios	(10,107)	(25,631)
Aumento de cuentas por pagar varias	(6,665)	(58,394)
Aumento de provisiones sociales	(7,581)	(13,452)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(165,185)</u>	<u>246,256</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP 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

FLORALP S.A., fue constituida y existente bajo las leyes ecuatorianas desde el 24 de junio de 1983 con una duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Ibarra y su capital social está conformado por 47.874 acciones de US\$ 1,00 cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene por objeto:

- a) La producción, distribución y venta de productos derivados de la leche,
- b) Podrá intervenir como socia o accionista en otras compañías o empresas,
- c) A efectos del cumplimiento de tales fines, la compañía se entenderá autorizada a realizar todos los actos de la naturaleza que sean, incluidas importaciones o exportaciones, permitidos por las leyes ecuatorianas.

3. POLITICAS CONTABLES

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. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales 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.

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. 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. **FLORALP 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.

c. Consistencia de Presentación

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

d. 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.

e. Reconocimiento de ingresos

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

f. Inversiones

Las inversiones están registradas al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, excepto aquellas cuyo valor fue ajustado al Valor Patrimonial Proporcional. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

g. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición de la materia prima, la producción en proceso y los productos terminados. Los inventarios de materia prima y productos terminados existentes antes del 1 de Enero del 2002 se encuentran valuados a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El producto terminado se determina en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

La valoración de inventarios de materia prima y productos terminados se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

h. Propiedad, planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las ganancias, 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.

i. 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:

• Edificios	5%
• Muebles y enseres	10%
• Maquinaria y equipo	10%
• Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación adquiridos durante el 2002	33%
• Vehículos	20%

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

j. 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.

k. Impuesto a la renta

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

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de las cuentas por cobrar están compuestas por:

DETALLE	2002	2001
Supermercados La Favorita	197,337	158,897
Beterman	154,312	146,680
Empresa Industrial Equez Cueva	74,851	40,138
Marcelo Viteri	54,451	34,010
Café Ticino		21,419
Café Floralp	31,330	19,568
Hansel & Gretel	11,241	11,693
H.O.V. Hotelera Quito s.a.	11,070	
Varios	117,663	99,558
	652,256	531,963

5. PROVISION INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los períodos 2002 y 2001 fue el siguiente:

CONCEPTO	SALDO
Saldo al 31 de diciembre del 2000	27.634
Bajas	(1.749)
Adición	5.265
Saldo al 31 de diciembre del 2001	31.150
Adición	1.609
Saldo al 31 de diciembre del 2002	32.759

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos es como sigue:

<u>DETALLE</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados Ibarra	36,188	17,547
Productos terminados san Gabriel	20,342	13,022
Productos terminados Quito	41,169	33,475
Inventario de suministros	47,913	39,544
Inventario de repuestos	922	586
Inventario de materia prima	7,967	8,025
Inventario de productos en proceso	138,990	83,112
	<u>293,490</u>	<u>195,311</u>

7. DIVIDENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Corresponde a los anticipos entregados de utilidades 2002 por un monto de US\$ 200.000 a los accionistas de FLORALP S.A. y por los cuales se realizó la correspondiente retención del 25% de impuesto a la renta.

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 fue como sigue:

2002

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta	Ajuste	Reclasificación	Saldo Final
Terrenos	72					72
Edificios	136,185		(1,330)		10,752	145,607
Construcciones en curso	376	11,815			(10,752)	1,439
**Maquinaria y equipo	466,844	15,030				481,873
Muebles y enseres	46,347	12,314				58,661
Vehículo	8,709	1,071		(7,402)		2,379
Equipo de Computo	24,459	21,845	(4,769)			41,535
	682,992	62,076	(6,100)	(7,402)	-	731,566
Menos:						
Depreciación acumulada	(342,858)	(62,845)	5,067	3,701		(396,936)
Total	340,134	(769)	(1,033)	(3,701)	-	334,631

** Prenda industrial No. 5477 registro 31329 por el valor de US\$ 10.878,86 con el Banco del Pacífico.

** Hipoteca abierta de las instalaciones en Inguenza, Carchi avaluados en US\$ 92.869 y maquinaria industrial avaluada en US\$ 235.645.

2001

	Saldo al Inicio	Adiciones	Reclasificación	Saldo Final
Terrenos	72			72
Edificios	128,097	190	7,898	136,185
Construcciones en curso	6,620	1,654	(7,898)	376
**Maquinaria y equipo	437,436	29,408		466,844
Muebles y enseres	43,847	2,500		46,347
Vehículos	8,072	637		8,709
Equipo de computación	21,006	3,453		24,459
	645,150	37,842	-	682,992
Menos:				
Depreciación acumulada	(284,279)	(58,579)	-	(342,858)
Total	360,871	(20,737)	-	340,134

** Hipoteca abierta de las instalaciones en Inguenza, Carchi avaluados en US\$ 92.869 y maquinaria industrial avaluada en US\$ 235.645.

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. INVERSIONES EN OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, FLORALP S.A. mantienen inversiones en compañías como se detalla a continuación:

2002

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo al Final
Aportes a Zulac S.A.	18,796		18,796
Aportes a Inmobiliaria Montevalle	3,732	454	4,186
Inversión Unión del queso	4,167		4,167
Inversiones Floralp	34,582		34,582
Inversión Ecauquesos S.A.		400	400
TOTAL	61,277	854	62,131

2001

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo al Final
Aportes a Zulac S.A.	18,796			18,796
Aportes a inmobiliaria Montevalle	3,106	626		3,732
Inversión unión del queso	3,923	244		4,167
Inversiones Floralp	30,410	4.172		34,582
Distribuidora Floralp	15,935		15,935	-
TOTAL	72,170	5,042	15,935	61,277

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 las cuentas de proveedores mantienen los siguientes saldos:

DETALLE	2002	2001
Proveedores de materiales	127,385	50,251
Proveedores de suministros	31,763	12,076
Proveedores de productos terminados	60,483	66,915
Proveedores de combustible	1,372	
Proveedores transporte	799	
Cuentas por pagar servicios	5,375	
TOTAL	227,177	129.242

11. 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.

FLORALP S.A., registró en los resultados del año 2002 y 2001, el valor de US\$7,057 y US\$39,787 respectivamente por este concepto.

12. AUMENTO DE CAPITAL

FLORALP S.A. procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2001 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 20 de noviembre del 2001 por US\$ 118, mediante aporte futuras capitalizaciones.

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2002 y 2001.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

FLORALP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2002

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	760,262
MENOS: 15% Participación trabajadores	(114,039)
IGUAL: Utilidad después de participación Empleados	646,223
MAS: Gastos no deducibles	
Exceso provisión jubilación patronal	4,924
Intereses y multas	1,303
Baja de inventarios	6,686
Gastos no soportados	500
Gastos relacionados con ingresos exentos	2,040
Total	15,453
MENOS: Ingresos Exentos	
Dividendos de acciones en otras compañías	(8,080)
Utilidad en venta de inmuebles	(4,670)
Total	(12,750)
IGUAL: Base imponible Impuesto a la Renta	648,926
MENOS: 25% Impuesto a la Renta	(162,231)
Retenciones en la fuente	152,698
Impuesto por pagar	(9,534)

2001

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	700,759
MAS: Gastos no deducibles	
Exceso provisión jubilación patronal	17,906
Baja de inversiones	15,935
Baja de inventarios	722
Total	34,563
IGUAL: Base imponible	700,759
MENOS: 15% Participación trabajadores	(105,114)
IGUAL: Utilidad después de participación Empleados	595,645
MENOS: 25% Impuesto a la Renta	(156,277)
Retenciones en la fuente	40,660
Impuesto por pagar	115,617

FLORALP 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) Contingencias

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

14. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de 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 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.

15. 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 US\$ 6,806 por este concepto que corresponde a la utilidad del ejercicio 2001.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 22 de marzo 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.