

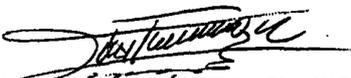


Quito, 7 de marzo del 2002

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
BELLARO S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y 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. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.


**CFA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.
GERENTE GENERAL**

Registro Nacional de Auditores Externos No. 342
Registro Federación Nacional de Contadores No. 6772

BELLARO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS		
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	US\$	972
Inversiones	4		263.012
Cuentas por Cobrar comerciales, Neto	5		9.702
Inventarios	6		37.096
Otras cuentas por cobrar	7		38.388
Gastos anticipados	8		3.079
Total activos corrientes			<u>352.249</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo neto	9		1.330.812
Otros activos	10		210.031
TOTAL ACTIVOS		US\$	<u><u>1.893.092</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	11		97.604
Obligaciones bancarias corto plazo	12		189.046
Gastos acumulados	13		38.491
Obligaciones fiscales por pagar	14		6.069
Otras cuentas por pagar	15		59.204
Prestamos recibidos de terceros	16		237.292
Total pasivos corrientes			<u>627.706</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Prestamos recibidos de terceros	16		54.451
Obligaciones bancaria Largo plazo	17		162.500
Total pasivos no corrientes			<u>216.951</u>
TOTAL PASIVOS		US\$	<u>844.657</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado	20		100.000
Aportes Futuras capitalizaciones			117.709
Reserva de Capital	21		876.207
Reserva Legal	22		4.068
Pérdidas acumuladas			(60.029)
Utilidad de ejercicio			10.480
Total Patrimonio			<u>1.048.435</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US\$	<u><u>1.893.092</u></u>

VER NOTAS 1 A 25 A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Licda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS		US\$	1.576.184
COSTOS DE VENTAS			(1.171.706)
UTILIDAD BRUTA			<u>404.478</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			(210.887)
Remuneraciones	(53.641)		
Otros beneficios sociales	(28.832)		
Gastos de operación	(128.359)		
Otros área técnica	(55)		
GASTOS DE VENTAS			(83.824)
Remuneraciones	(19.078)		
Otros beneficios sociales	(7.741)		
Gastos de operación	(57.005)		
UTILIDAD OPERACIONAL		US\$	<u>109.767</u>
GASTOS FINANCIEROS			(101.790)
Intereses	(97.922)		
Formularios	(584)		
Comisiones	(3.284)		
OTROS INGRESOS			24.865
Intereses ganados	2.257		
Recuperación de Gastos	22.608		
OTROS GASTOS			(6.716)
Pérdida en baja de activos fijos	(6.704)		
Cargos varios	(12)		
UTILIDAD DE EJERCICIO		US\$	<u>26.126</u>
Participación de empleados en las utilidades			(4.497)
Amortización pérdidas años anteriores			(6.371)
Impuesto a la Renta			(4.778)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO		US\$	<u>10.480</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Licda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo al comienzo del año	US\$	800
Capitalización Aportes de accionistas. Resolución No. 01.Q.I.J.1585		99.200
Saldo al fin del año		<u>100.000</u>

RESERVA LEGAL

Saldo al comienzo del año	US\$	524
Constitución reserva legal de la utilidad 2000.		3.544
Saldo al fin del año		<u>4.068</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al comienzo del año	US\$	845.416
Reserva valuación Terreno		30.791
Saldo al fin del año		<u>876.207</u>

APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo al comienzo del año	US\$	216.909
Capitalización. Resolución No. 01.Q.I.J.1585		(99.200)
Saldo al fin del año		<u>117.709</u>

PERDIDAS ACUMULADAS 1997-1998

Saldo al comienzo del año	US\$	(66.400)
Amortización con utilidad tributaria 2001.		6.371
Saldo al fin del año		<u>(60.029)</u>

UTILIDADES ACUMULADAS 2000

Saldo al comienzo del año	US\$	33.665
Ajustes		1.779
Provisión reserva legal		(3.544)
Pago dividendos		(31.900)
Saldo al fin del año		<u>0</u>

TOTAL PATRIMONIO

Saldo al comienzo del año	US\$	1.030.913
Ajustes a utilidad 2000		1.779
Reserva valuación Terreno		30.791
Amortización Pérdidas años anteriores		6.372
Pago dividendos		(31.900)
Utilidad del ejercicio		10.480
Saldo al fin del año	US\$	<u><u>1.048.435</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL


Licda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	US\$	1.761.753
Pagado a proveedores y empleados		(1.337.926)
Gastos e intereses bancarios pagados		(50.235)
Intereses ganados		2.257
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		----- 375.849

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo		(178.212)
Adquisición otros activos		(55.236)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		----- (233.448)

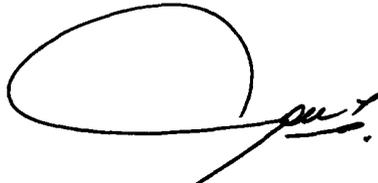
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones bancarias pagadas		(191.261)
Préstamos de terceros recibidos y pagados, neto		76.927
Dividendos pagados		(31.900)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		----- (146.234)

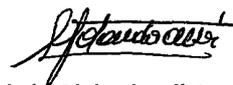
Aumento neto durante el año	US\$	(3.833)
SALDO AL COMIENZO DE AÑO		5.355

SALDO AL FINAL DE AÑO	US\$	<u><u>1.522</u></u>
------------------------------	------	---------------------

El saldo al final del año corresponde a la sumatoria de la Nota 3 a los estados financieros más las inversiones en administradoras de fondos de la Nota 4.



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Licda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares)

Utilidad de Ejercicio		US\$	10.480
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación			415.325
Depreciación de propiedades, planta y equipo	US\$	286.197	
Amortización activos diferidos		114.070	
Ajuste pérdidas anteriores		1.779	
Provisión cuentas incobrables		1.500	
Pérdida en venta activos fijos		5.408	
Amortización pérdidas anteriores con utilidad 2001,		6.371	

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

		US\$	(49.956)
Inversiones	US\$	(229.514)	
Cuentas por Cobrar comerciales, Neto		210.119	
Inventarios		(6.135)	
Otras cuentas por cobrar		(24.550)	
Gastos anticipados		(610)	
Cuentas por pagar comerciales		(114.518)	
Intereses bancarios		(6.764)	
Gastos acumulados		19.298	
Obligaciones fiscales por pagar		(10.937)	
Otras cuentas por pagar		59.204	
Intereses terceros		54.451	

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

US\$ 375.849

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Licda. Yolanda Albán
CONTADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001.

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

1.- OPERACIONES

BELLARO S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 12 de diciembre de 1.996, su objeto social principal es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo, cosecha de todo tipo de flores y otros productos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y externo.

Mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos celebrada el 7 de septiembre del 2001, y aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador con Resolución No. 01.Q.I.J.1585 del 29 de marzo del 2001, se realizó el cambio de domicilio del Distrito Metropolitano de Quito al cantón Pedro Moncayo; y se formalizó el aumento de capital en la suma de US\$ 99.200, totalizando el capital social el valor de US\$ 100.000.

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

INVERSIONES TEMPORALES

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

VALUACION DE INVENTARIOS.

Los Productos adquiridos (Químicos, materiales de poscosecha y de ferretería), se encuentran registrados al costo promedio en base al último costo de adquisición.

El consumo de estos inventarios, valorado sobre la base del método promedio, forma parte del costo de producción de las flores.

ACTIVO FIJO

Las adiciones realizadas desde el año se presentan al costo de adquisición. Los repuestos incorporados a los bienes se adicionan al activo fijo principal y se deprecian por el resto de la vida útil del activo relacionado.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada que se consideran adecuadas de la siguiente manera:

	Años Vida útil	Porcentaje Depreciación
Edificios	5 y 20	20%
Equipos de Riego y Reservorio	20	5%
Muebles y Enseres, Instalaciones eléctricas.	10	10%
Maquinaria y Equipo Agrícola	5 y 10	20% y 10%
Plantaciones de Rosas	5	20%
Invernaderos	10 y 20	10% y 5%
Equipos de Oficina	5 y 10	20% y 10%
Equipo telefónico	5 y 10	20% y 10%
Vehículos, Equipos de Computo y Programas de computación	5	20%

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados operativos del año.

El valor de los activos fijos y su depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o la baja y el resultados de esas operaciones son contabilizadas cuando se causan.

CARGOS DIFERIDOS.

Las adiciones realizadas se presentan al costo de adquisición. El costo de estos activos, es amortizado por el método de línea recta en un período de 5 años, excepto los plásticos de los invernaderos que se amortizan a 2 años.

PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del veinte y cinco por ciento (25%) sobre las utilidades gravables del ejercicio.

3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en dólares)
Caja	731
Bancos	241

Total	972
	=====

4.- INVERSIONES

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

		(en dólares)
Produfondos		29
Interfondos	(a)	521
COPEI		2.462
Aportes en otras compañías	(b)	260.000
		<u>263.012</u>

(a) Corresponde a valores depositados en Interfondos, compañía administradora de Fondos, subsidiaria del Banco Internacional, y genera un interés promedio del 5,86% anual. Estos fondos son de libre disponibilidad.

(b) Son valores entregados en aporte para futura capitalización de la compañía Rose Connection, mediante terreno valorado en \$ 96.000 y en efectivo \$ 164.000.

5.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

		(en dólares)
Cientes del exterior		7.595
Cientes locales		657
Cientes en trámite legal		6.803
Menos Provisión Cuentas Incobrables		(5.353)
Total		<u>9.702</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2001, es como sigue:

		(en dólares)
Saldo neto al comienzo del año.		(3.853)
Provisiones constituidas	(a)	(1.500)
Castigo de cartera.		-- 0 --
Saldo al final del año		<u>(5.353)</u>

(a) La provisión constituida corresponde a estimaciones financieras sobre cartera incobrable de años anteriores.

La compañía al 31 de diciembre del 2001 mantiene una cartera vencida de más de dos años que suman el valor de \$ 14.398. Por esta razón en nuestra opinión la provisión constituida a esta fecha no es razonable.

6.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en dólares)
Materiales poscosecha	16.854
Materias primas – químicos	13.360
Materiales construcción y otros	6.541
Material de fumigación	341
	<hr/>
Total	37.096
	<hr/> <hr/>

7.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en dólares)
Anticipo proveedores	14.992
Préstamos a Empleados	11.613
Anticipo Impuesto a la renta	5.917
Otras cuentas por cobrar	5.866
	<hr/>
Total	38.388
	<hr/> <hr/>

8.- GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en dólares)
Seguros contratados	13.523
Amortización seguros	(10.444)
	<hr/>
Total	3.079
	<hr/> <hr/>

9.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2001 es como sigue:

	(en dólares)
Terrenos	180.515
Plantas	987.933
Edificios	706.168
Maquinarias y equipos	245.720
Vehículos	86.549
Instalaciones	59.449
Equipos de computación	25.270
Muebles y enseres	36.513
Equipos de oficina	7.658
Equipo telefónico	5.913
Programas de computación	4.440
Ampliación invernadero	165

Total	2'346.293
Menos Depreciación Acumulada	(1'015.481)

Total Activos Fijos	<u>1'330.812</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el 2001, es como sigue:

	(en dólares)
Saldo neto al comienzo del año	1'444.205
Adquisiciones	178.212
Bajas	(16.784)
Ajustes depreciación bajas	11.376
Gasto depreciación	(286.197)

Saldo neto al fin del año	<u>1'330.812</u>

10.- OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en dólares)
CARGOS DIFERIDOS	
Gastos de constitución	848
Gastos preoperacionales	94.799
Preparación suelos Bloques	119.975
Preparación suelos Bloques 4	54.742
Plásticos bloques 5	23.463
Bloques 5	52.879
Cambio plástico bloque A1,2,3	43.636
Cambio plástico bloque A 4	25.011
Bloque 5	41.715
Bloque C 6	19.765
Cipreses	3.203
Plásticos C 6	5.458
Plásticos bloques C 5	5.865
Cambio plásticos Bloque 5 y 6	3.879
Clorbest	<u>302</u>
Total	495.540
Menos Amortización Acumulada	(285.509)
Total	<u><u>210.031</u></u>

11.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en dólares)
Proveedores Bienes y servicios	30.723
Proveedores Materia Prima.	66.290
Otros Visa	591
Total	<u><u>97.604</u></u>

12.- OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2001, son las siguientes:

	(en dólares)
Sobregiros bancarios	6.844
Porción corriente deuda a largo plazo Banco Amazonas	
Primer retiro (a)	75.000
Segundo retiro (a)	62.500
Tercer retiro (a)	25.000
Intereses préstamos Banco Amazonas (b)	19.702
Total	<u>189.046</u>

(a) Corresponde a la parte corriente por pagar durante el año 2002 de los préstamos recibidos del Banco Amazonas . Ver nota 17.

(b) Corresponde a los intereses devengados hasta fin de año sobre los préstamos recibidos del Banco Amazonas.

13.- GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en dólares)
Sueldos por pagar	13.816
Beneficios sociales	2.802
Participación trabajadores	5.235
IESS por pagar	12.969
Servicios ocasionales	3.669
Total	<u>38.491</u>

14.- OBLIGACIONES FISCALES POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2001 es como sigue:

	(en dólares)
Impuesto a la Renta Compañía	4.778
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	550
Retenciones del IVA	741
Total	<u>6.069</u>

15.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

(en dólares)

Anticipos recibidos de clientes	53.304
IK Asociados	275
Proveedores de plantas	5.625

Total	<u>59.204</u>

16.- PRESTAMOS RECIBIDOS DE TERCEROS

Los préstamos recibidos de terceros al 31 de diciembre del 2001 y los intereses devengados acumulan el valor de \$ 291.743, los cuales se detallan a continuación:

	SALDO PRESTAMO al 31-12-2001	POR EL VENCIMIENTO		FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	TASA INTERES ANUAL
		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO			
<u>PRESTAMOS RECIBIDOS DE ACCIONISTAS</u>						
Arq. G. Luzuriaga	28,410	28,410		27-Nov-01	22-Nov-02	12%
Ing. L. Luzuriaga	50,000	50,000		18-Sep-01	13-Sep-02	12%
Honorato Vivanco	24,000	24,000		17-Nov-01	12-Nov-02	12%
Sr. Felipe Brown	15,735	15,735				
Ing. Luis Luzuriaga	38,570	24,957	13,613	24-May-01	14-May-03	12%
Sr. Federico Meneses	30,856	19,966	10,890	18-May-01	20-May-03	12%
Sr. James Brown S.	38,570	24,957	13,613	08-May-01	28-Abr-03	12%
TOTAL	226,141	188,025	38,116			
<u>PRESTAMOS RECIBIDOS DE TERCEROS</u>						
ENUSA	60,000	43,665	16,335	03-Jun-01	24-May-03	12%
<u>INTERESES POR PAGAR</u>		5,602				
<u>TOTAL PRESTAMOS DE TERCEROS</u>		<u>237,292</u>		<u>54,451</u>		

17.- DEUDA A LARGO PLAZO

Las deudas a largo plazo que la compañía mantiene al 31 de diciembre del 2001, son como siguen:

		(en dólares)
Banco Amazonas		
Primer retiro	(1)	75.000
Segundo retiro	(2)	62.500
Tercer retiro	(3)	25.000
Total		<u>162.500</u>

- 1) Préstamo original por USD. 300.000,= del 22 de agosto de 1997, cuyo vencimiento es el 22 de julio del 2003, devenga un interés anual del 15,65% reajutable trimestralmente por la tasa de la Corporación Financiera Nacional vigente al inicio del periodo más el margen de 3,5 puntos porcentuales.
- 2) Préstamo original por USD. 250.000,= del 3 de septiembre de 1997, cuyo vencimiento es el 22 de julio del 2003, devenga un interés anual del 22,31 % reajutable trimestralmente por la tasa de la Corporación Financiera Nacional vigente al inicio del periodo más el margen de 3,5 puntos porcentuales.
- 3) Préstamo original por USD. 100.000,= del 9 de diciembre de 1997, cuyo vencimiento es el 10 de noviembre del 2003, devenga un interés del 14,86% anual reajutable trimestralmente por la tasa de la Corporación Financiera Nacional vigente al inicio del periodo más el margen de 3,5 puntos porcentuales.

Como garantía de la obligación bancaria, la compañía ha entregado en hipoteca abierta 23 hectáreas de terreno propiedad de Bellaro S.A. consistente en el predio denominado "La Primavera", situado en la parroquia Tupigachi, Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha; además la hipoteca se constituye sobre las obras complementarias existentes o que llegaran a existir en el futuro, los inmuebles y todas las mejoras que reciban en el futuro dichos bienes.

18.- PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

La participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2001 es como sigue:

		(expresado en dólares)
Utilidad del ejercicio		26.126
Más: Gastos no deducibles		<u>3.853</u>
Utilidad contable base de calculo del 15%		29.979
15% participación trabajadores		<u>4.497</u>

19.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2001, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue: (en dólares)

Utilidad del ejercicio	26.126
Menos: 15% participación trabajadores	(4.497)
Más: Gastos no deducibles	3.853
Menos: Amortización Pérdidas tributarias años anteriores	(6.371)
	<hr/>
Utilidad Gravable	19.112
25% Impuesto a la Renta	4.778
	<hr/> <hr/>

20.- CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido es de CIEN MIL DOLARES ESTADOUNIDENSES (US\$ 100.000,00) divididos en cien mil acciones de un valor de un dólar cada una.

21.- RESERVA DE CAPITAL

Los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria al 31 de marzo del 2001 luego del proceso de dolarización fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital.

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

22.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada 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.

23.- FISCALIZACIÓN

Hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido visitada por las autoridades fiscales.

24. - CONTINGENCIAS

- a) La compañía deprecia en forma acelerada ciertos activos fijos incluidos en los grupos de activos de Edificios, maquinaria, equipo de oficina y plantas, dicha depreciación no se encuentra respaldada con un informe técnico que certifique la vida útil de los mencionados activos, tampoco cuenta con la autorización del Servicios de Rentas Internas que es requerida en una depreciación acelerada.

25.- EVENTOS SUBSECUENTES

- a) El Presidente de la República mediante Decreto 2209 expidió el Reglamento General para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. Dicho Reglamento contiene siete títulos, que tratan: Impuesto a la Renta, Aplicación del Impuesto al Valor Agregado, Aplicación del Impuesto a los Consumos Especiales, Régimen tributario de las Empresas Petroleras, Declaración y Pago de Impuestos de los Contribuyentes Especiales, Diferencias en las Declaraciones, Determinación Tributaria por la Administración, seis Disposiciones transitorias y una Disposición Final.
- b) Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión del informe de auditoria (7 de marzo del 2002), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.