



Inquiport

Av. Las Lomas # 214 y V. E. Estrada, Urdesa Central Telf.: (593) (4) 384938 Casilla 09-06-2188
Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, Marzo 28 del 2002

86344

02 MAR 2002 11:10:21

RECIBIDO

86-344

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Att. Ec. Jacinto Mendoza R. – INTENDENTE DE CONTROL E INTERVENCIÓN

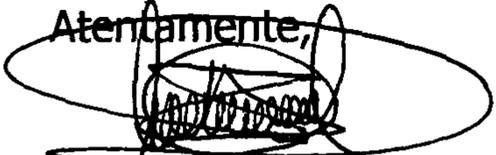
Asunto: Compañía INQUIPORT ECUADOR S.A. (Expediente 86344)

Estimado Ec. Mendoza

Adjunto con la presente, estamos haciendo entrega de un ejemplar de la Auditoria Externa realizada por DELOITTE & TOUCHE a los Estados Financieros de INQUIPORT ECUADOR S.A., correspondiente a los años 2000 y 2001, en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 318 de la Ley de Compañías.

Por el trámite y la atención prestada, me despido con cordiales saludos

Atentamente,


Ing. José Cabrera E.
GERENTE GENERAL

Exp 86344

Dr. Fabela
200204

01 ABR. 2002

INQUIPORT ECUADOR S.A.

86.344

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000
e Informe de los Auditores Independientes

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
Inquiport Ecuador S.A.:**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inquiport Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, 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 situación financiera de Inquiport Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tenían como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Inquiport Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019

Marzo 15, 2002



Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503

INQUIPORT ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

| ACTIVOS | NOTAS | 2001 (U.S. dólares) | 2000 |
|----------------------------|-------|------------------------|------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 3,423 | 12,173 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 777,136 | 528,188 |
| Inventarios | 5 | 140,697 | 759,706 |
| Pagos anticipados | | <u>18,800</u> | <u>3,507</u> |
| Total activos corrientes | | <u>940,056</u> | <u>1,303,574</u> |
| ACTIVOS FIJOS: | | | |
| Muebles de oficina | 6 | 1,681 | 1,156 |
| Equipos de computación | | 6,702 | 5,974 |
| Vehículos | | 7,300 | 7,300 |
| Instalaciones | | 804 | 804 |
| Equipos de comunicación | | <u>951</u> | |
| Total | | 17,438 | 15,234 |
| Depreciación acumulada | | <u>(6,161)</u> | <u>(2,912)</u> |
| Total activos fijos | | <u>11,277</u> | <u>12,322</u> |
| CARGOS DIFERIDOS | | <u>7,854</u> | <u>11,760</u> |
| TOTAL | | <u>959,187</u> | <u>1,327,656</u> |

Ver notas a los estados financieros

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | NOTAS | 2001 | 2000 |
|--|--------------|-----------------------|------------------|
| | | (U.S. dólares) | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | 7 | 826,254 | 1,248,079 |
| Gastos acumulados | | 2,872 | 726 |
| Participación a trabajadores | 8 | 8,295 | 1,095 |
| Impuesto a la renta | 9 | 11,809 | 828 |
| Otros | | <u>3,376</u> | <u>3,557</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>852,06</u> | <u>1,254,285</u> |
| | | | |
| CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS | 10 | <u>58,495</u> | <u>60,483</u> |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 11 | 400 | 100 |
| Aumento de capital en trámite | | 400 | |
| Reservas | | 5,851 | 5,483 |
| Utilidades retenidas | | <u>41,435</u> | <u>7,305</u> |
| Patrimonio | | 48,086 | 12,888 |
| | | | |
| TOTAL | | <u>959,187</u> | <u>1,327,656</u> |

INQUIPORT ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

| | NOTAS | 2001 (U.S. dólares) | 2000 |
|---|-------|------------------------|----------------|
| VENTAS NETAS | | 1,597,773 | 684,333 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>1,456,876</u> | <u>606,647</u> |
| MARGEN BRUTO | | <u>140,897</u> | <u>77,686</u> |
| GASTOS DE OPERACION: | | | |
| Administración | 12 | 77,815 | 56,892 |
| Ventas | | <u>8,226</u> | <u>16,819</u> |
| Total | | <u>86,041</u> | <u>73,711</u> |
| UTILIDAD DE OPERACION | | <u>54,856</u> | <u>3,975</u> |
| OTROS INGRESOS: | | | |
| Resultado por exposición a la inflación | | | 1,280 |
| Financieros, neto | | <u>447</u> | <u>356</u> |
| Total | | <u>447</u> | <u>1,636</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>55,303</u> | <u>5,611</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 8 | 8,295 | 1,095 |
| Impuesto a la renta | 9 | <u>11,809</u> | <u>828</u> |
| Total | | <u>20,104</u> | <u>1,923</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>35,199</u> | <u>3,688</u> |

Ver notas a los estados financieros

INQUIPORT ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

| | Capital social | Aumento de Capital en trámite (U.S. dólares) | Reservas | Utilidades retenidas |
|---------------------------------------|---------------------------|---|-----------------|---------------------------------|
| ENERO 1, 2000, Nota 11 | 100 | | 314 | 2,825 |
| Efectos de la aplicación de la NEC 17 | | | 5,169 | 792 |
| Utilidad del ejercicio | — | | — | <u>3,688</u> |
| DICIEMBRE 31, 2000 | 100 | | 5,483 | 7,305 |
| Reserva legal | | | 369 | (369) |
| Capitalización | 300 | | | (300) |
| Aumento de capital en trámite | | 400 | | (400) |
| Utilidad del ejercicio | — | — | — | <u>35,199</u> |
| DICIEMBRE 31, 2001 | <u>400</u> | <u>400</u> | <u>5,851</u> | <u>41,435</u> |

Ver notas a los estados financieros

INQUIPORT ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

| | 2001 (U.S. dólares) | 2000 |
|---|------------------------|-----------------|
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 1,348,825 | 435,655 |
| Pagado a proveedores y empleados | (1,349,131) | (415,493) |
| Intereses Ganados | 447 | 356 |
| Participación trabajadores | (1,095) | |
| Impuesto a la renta | <u>(828)</u> | |
| Efectivo neto utilizado proveniente en actividades de operación | <u>(1,782)</u> | <u>20,518</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION: | | |
| Adquisición de activos fijos | (2,205) | (11,523) |
| Aumentos en otros activos | <u>(2,774)</u> | |
| Efectivo utilizado en actividades de inversión | <u>(4,979)</u> | <u>(11,523)</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Cuentas por pagar Accionistas, neto | <u>(1,989)</u> | |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>(1,989)</u> | |
| CAJA: | | |
| Aumento neto del año | (8,750) | 8,995 |
| Inicio del año | <u>12,173</u> | <u>3,178</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>3,423</u> | <u>12,173</u> |

(CONTINUA)

INQUIPORT ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

| | 2001 (U.S. dólares) | 2000 |
|---|------------------------|----------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 35,199 | 3,688 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación | | |
| Depreciación | 3,250 | 2,279 |
| Amortización | 6,680 | 3,904 |
| Resultado por exposición a la inflación - REI | | (1,280) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | (248,948) | (245,058) |
| Inventarios | 619,009 | (759,589) |
| Pagos anticipados | (15,293) | (3,507) |
| Cuentas por pagar | (421,825) | 1,017,432 |
| Gastos acumulados | 1,965 | 726 |
| Participación trabajadores por pagar | 7,200 | 1,095 |
| Impuesto a la renta | <u>10,981</u> | <u>828</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>(1,782)</u> | <u>20,518</u> |

Ver notas a los estados financieros

INQUIPORT ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en mayo de 1998 y su actividad principal es la importación, comercialización, representación, compra y venta, promoción, y distribución de todo tipo de productos agroquímicos, químicos y afines.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000.

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 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar comerciales, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar y gastos acumulados y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre la fecha de origen y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Activos Fijos - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición, nota 6 y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para muebles y equipos e instalaciones, 5 años para equipos de computación y vehículos.

Cargos Diferidos - Representan gastos de constitución y patentes, los cuales están registrados al costo histórico en U.S. dólares. Estos activos están siendo amortizados en 4 años.

Ingresos y gastos - Son reconocidos en resultados del año de acuerdo con el método del devengado.

Participación a Trabajadores - Los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad gravable antes de los efectos del cálculo del impuesto a la renta, (nota 8).

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables, (nota 9).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION

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.

| Año terminado Diciembre 31 | Variación Inflación Porcentual |
|---------------------------------------|---|
| 1999 | 61 |
| 2000 | 91 |
| 2001 | 22 |

4. CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar está compuesta por los siguientes:

| | . . Diciembre 31 . . | |
|---------------------|-----------------------------|----------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (US dólares) | |
| Comerciales: | | |
| Industria del Monte | 547,552 | 234,130 |
| Afecor | 108,720 | 45,056 |
| Interoc | 97,344 | 146,028 |
| UAP | <u>23,520</u> | <u>102,974</u> |
| Total | <u>777,136</u> | <u>528,188</u> |

Al 31 de diciembre del 2001, corresponde a cuentas por cobrar comerciales con vencimiento hasta mayo del 2002, los cuales no devengan intereses, y no están respaldadas con garantías reales.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001, representan importaciones en tránsito de productos agroquímicos adquiridos principalmente a la Casa Matriz por US\$82,808.

6. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de los activos fijos, fue el siguiente:

| | 2001 | 2000 |
|--|----------------|----------------|
| | (US dólares) | |
| Saldo inicial al comienzo del año | 12,322 | 3,519 |
| Adiciones | 2,205 | 11,523 |
| Reexpresión neta – NEC 17 | | (441) |
| Depreciación | <u>(3,250)</u> | <u>(2,279)</u> |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2000 | <u>11,277</u> | <u>12,322</u> |

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

7. CUENTAS POR PAGAR

| | . . Diciembre 31 . . | |
|--------------------------|----------------------|------------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (US dólares) | |
| Proveedores, Casa Matriz | 82,808 | 822,448 |
| Dow Agrosciences | 252,532 | 314,888 |
| Biesterfeld | 490,914 | 110,176 |
| Otros | <u> </u> | <u>567</u> |
| Total | <u>826,254</u> | <u>1,248,079</u> |

Al 31 de diciembre del año 2001 y 2000, cuentas por pagar corresponde a compra de productos a casa matriz y proveedores del exterior, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento hasta junio 2002.

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, participación a trabajadores corresponde a provisión de conformidad con disposiciones legales, que 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. A diciembre del 2000, para cálculo de la participación se consideró como gastos no deducible el impuesto a la circularización de capitales por US\$2,972. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

| | . . Diciembre 31 . . | |
|---------------------------|----------------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (US dólares) | |
| Saldo al comienzo del año | 828 | 0 |
| Provisión del año | 11,809 | 828 |
| Pagos efectuados | <u>(828)</u> | <u>(544)</u> |
| Saldo al fin del año | <u>11,809</u> | <u>828</u> |

9. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, impuesto a la renta corresponde a provisión de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | . . Diciembre 31 . . | |
|--|----------------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (US dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 47,008 | 4,515 |
| Resultado por exposición de la inflación | | (1,280) |
| Gastos no deducibles | 228 | 75 |
| Ingresos exentos | | |
| Utilidad gravable | <u>47,236</u> | <u>3,310</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>11,809</u> | <u>828</u> |

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas desde la fecha de constitución de la Compañía y están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

10. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, representa principalmente valores recibidos de la Casa Matriz como capital de operación, los cuales no devengan interés y no tienen vencimiento establecido. La Casa Mariz estima capitalizar en el año 2002 US\$39,360, para lo cual iniciará próximamente los trámites legales.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 400 acciones de US\$1 valor nominal unitario. Adicionalmente en octubre del 2001, la compañía procedió a tramitar el incremento de capital por US\$400 el mismo que fue legalizado en febrero 8 del 2002.

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.

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 en 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.

12. GASTOS DE ADMINISTRACION

Gastos de administración está compuesto por los siguientes rubros:

| | . . Diciembre 31 . . | |
|--|----------------------|---------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (US dólares) | |
| Sueldos y beneficios de ley | 40,340 | 20,238 |
| Impuesto a la circulación de capitales | | 2,972 |
| Servicios prestados | 6,185 | 5,319 |
| Arriendo de oficina | 2,690 | 2,900 |
| Teléfono y energía eléctrica | 4,728 | 4,203 |
| Mantenimiento y combustible de vehículos | 2,605 | 3,686 |
| Depreciación | 3,250 | 2,279 |
| Amortización | 6,680 | 3,904 |
| Seguros | 2,774 | 1,895 |
| Impuestos y contribuciones | 3,667 | 1,611 |
| Otros gastos | <u>4,896</u> | <u>7,885</u> |
| Total | <u>77,815</u> | <u>38,387</u> |

* * * * *