



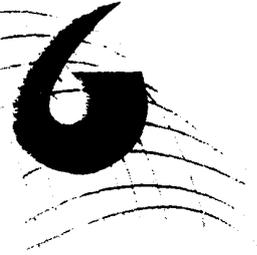
Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Oilsupply Proveedores Petroleros S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de OILSUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 23 de marzo del 2002, expresó una opinión con una salvedad por estimación insuficiente para cuentas de dudosa recuperabilidad para cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar registradas en los estados financieros por US\$ 238,391 y US\$ 136,937, respectivamente.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base 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 relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía ha excluido el ^{dearing} activo y pasivo, en el balance general adjunto, ciertas obligaciones de arrendamiento las mismas que se registran directamente como gastos en base a las facturas de arriendo cuando se pagan. Este tratamiento contable si bien está permitido por las normas legales y tributarias en el Ecuador, en nuestra opinión, debieron ser capitalizadas de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Si se hubiera capitalizado estas obligaciones, al 31 de diciembre del 2002, se hubiera incrementado el mobiliario, vehículos y equipo en US\$ 369.191, el pasivo en US\$ 151,602 y los resultados acumulados en US\$ 217,589. La utilidad neta del año habría aumentado en US\$ 124,435.





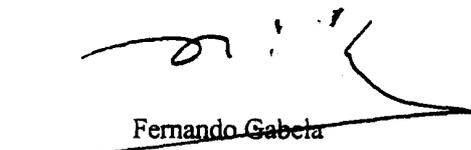
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se mencionan en el párrafo precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de OILSUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A., al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Tal como se explica en la Nota 4 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía están concentradas en la provisión de servicios a Repsol YPF Ecuador S.A. El contrato de servicios vence el 1ro de julio de 2003, y hasta la fecha de emisión de nuestro informe la Compañía no había recibido ninguna confirmación formal sobre su renovación o ampliación. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
6. Como se menciona en la Nota 1, la Administración detalla la situación económica que vive el país, bajo el esquema de dolarización y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo dichas circunstancias.

Mayo, 30 del 2003

Atentamente,

G. Gabela Cia Ltda.

RNAE - 004


Fernando Gabela
Socio de Auditoria
RN No. 27821



OILSUPPLY S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

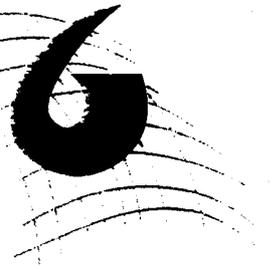
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		281,978	494,326
Inversiones Temporales	(Nota 3)	433,331	33,817
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	461,139	851,794
Gastos pagados por anticipado		35,599	29,039
		<hr/>	<hr/>
Total del activo corriente		1,233,487	1,408,976
MOBILIARIO, VEHICULOS Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	399,485	507,917
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	(Nota 6)	23,058	1,840
		<hr/>	<hr/>
		<u>1,634,590</u>	<u>1,918,733</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Cuentas por pagar Proveedores		359,221	455,938
Cuentas por Pagar		129,817	158,231
Obligaciones bancarias		166,605	90,382
Anticipo de clientes		234,378	460,775
Pasivos acumulados		224,627	22,841
Impuesto a la renta	(Nota 7)	37,031	37,167
		<hr/>	<hr/>
Total del pasivo corriente		1,151,679	1,225,334
PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota 8)	60,433	175,998
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 9)	14,000	14,000
Reserva legal	(Nota 10)	10,920	10,920
Reserva de capital	(Nota 11)	155,266	155,266
Utilidades retenidas	(Nota 12)	242,292	337,215
		<hr/>	<hr/>
		422,478	517,401
		<hr/>	<hr/>
		<u>1,634,590</u>	<u>1,918,733</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.





OILSUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	(Nota 4)	3,230,071	3,124,546
COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		(2,205,610)	(1,484,864)
Utilidad bruta		1,024,461	1,639,682
GASTOS DE OPERACION:			
Administración y generales		(689,039)	(602,684)
Financieros, neto		(13,857)	4,395
Gastos operacionales indirectos		(124,320)	(866,489)
		(827,216)	(1,464,778)
Utilidad en operación antes de participación trabajadores y provisión para impuesto a la renta		197,245	174,904
PARTICIPACION TRABAJADORES		(35,136)	(26,236)
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 7)	(37,032)	(37,167)
Utilidad neta		125,077	111,501
Utilidad por Acción		35.92	31.86

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.



OILSUPPLY S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

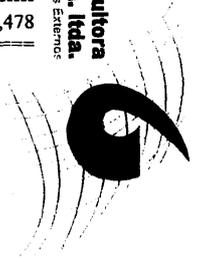
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001,					
Como fue reportado	14,000	10,920	155,266	400,618	580,804
Participación Trabajadores				(26,236)	(26,236)
Impuestos a la Renta				(37,167)	(37,167)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001,					
Como fue ajustado	14,000	10,920	155,266	337,215	517,401
MAS (MENOS):					
Pago dividendos en efectivo				(220,000)	(220,000)
Utilidad neta				125,077	125,077
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	<u>14,000</u>	<u>10,920</u>	<u>155,266</u>	<u>242,292</u>	<u>422,478</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

consultora
gabela cía. Ltda.
 Auditores Externos





OILSUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Efectivo recibido de clientes y otros	3,642,030	2,889,992
Efectivo pagado a proveedores, accionistas, funcionarios, compañías relacionadas y otros	(2,856,135)	(2,461,441)
Gastos Financieros	0	(25,613)
Otros Ingresos, neto de gastos	0	30,007
Impuesto a la renta pagado	(8,128)	0
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	777,767	432,945
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario y equipo	(3.596)	(244,204)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3.596)	(244,204)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(220,000)	0
Pago de Arrendamiento Mercantil	(251,795)	0
Préstamo Bancario neto (pagado) recibido	(39,982)	266,380
Préstamos (pagados) de compañías relacionadas	(75,228)	0
Aportes Accionistas	0	(594)
Ajustes años anteriores	0	2,757
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	(587,005)	268,543
	-----	-----
Aumento neto de efectivo	187,166	457,282
EFFECTIVO EN CAJA Y EQUIVALENTES:		
Saldo al inicio del año	528,143	70,861
	-----	-----
Saldo al fin del año	715,309	528,143
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.



OILSUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
UTILIDAD NETA	125,077	111,501
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO Y/O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión impuesto a la renta	37,032	37,167
Depreciación de mobiliario y equipo	112,029	89,842
Amortización de cargos diferidos	221	221
Provisiones Operativas	390.828	26,236
Provisión Cuentas Incobrables	1.542	4,507
	-----	-----
	541.652	157,973
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	371,596	(358,308)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(6,560)	10,395
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	(253,998)	511,383
	-----	-----
Total de recursos provistos por actividades de operación	<u>777,767</u>	<u>432,945</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones





OILSUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida el 17 de noviembre de 1998, en Quito – Ecuador, con el nombre de OILSUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A. Su objeto social es la prestación de servicios para el sector hidrocarburífero, particularmente el suministro de toda clase de maquinarias y equipos, materias primas o productos terminados relacionados con hidrocarburos, así como estudios, planificación y construcción de poliductos, acueductos y gasoductos y en general el desarrollo de obras civiles de técnica especializada.

La Nota 4 describe las principales operaciones de la Compañía durante los años 2002 y 2001.

La economía ecuatoriana en el año 2002 continuó el proceso de recuperación iniciado en el año 2000 sustentado en la dolarización, en la disminución de la inflación y el fortalecimiento de las recaudaciones tributarias que contribuyeron a estabilizar el saldo de la caja fiscal y a presentar un índice positivo del PIB de ese año. sin embargo también existen factores negativos que amenazan con desestabilizar la economía como el excesivo gasto público, el déficit acumulado que debe cubrir el nuevo gobierno, la caída de la producción del petróleo y la volatilidad en los precios del petróleo, altas tasas de interés y cierta fragilidad en el sector financiero y otros factores externos como la crisis económica a nivel mundial y de los países de la región, la falta de acuerdos definitivos con el FMI, la falta de inversión extranjera y la guerra en medio oriente. En definitiva las perspectivas para el año 2003 dependerán fundamentalmente de las medidas que adopte el nuevo gobierno para neutralizar las amenazas internas y externas para lograr la estabilidad fiscal y económica del país.

Durante los años 2002 y 2001, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste progresivo, lo cual determinó un índice de inflación del 9% y 22%, de éstos años respectivamente. Como se indica en el párrafo anterior se espera que el año 2003 se afiance el sistema económico y tener un índice de inflación menor. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.



2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia desde octubre de 1999. En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas 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, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. **Mobiliario y equipo**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada. el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registran cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

c. **Reconocimiento del ingreso y costos**

Los ingresos por servicios vendidos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los servicios son prestados, y los costos relacionados son registrados con base del devengado.



d. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

e. Utilidad por acción

La Compañía calcula la Utilidad por Acción dividiendo la Utilidad neta para el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

f. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas.

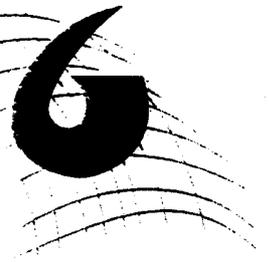
g. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre de 2002, las inversiones temporales se integraban de la siguiente manera:

Engineering Resources Fund Banca de Inversiones	247,889
- Inversión overnight en fondo de Inversión, que genera un interés anual del 1,35 %.	
Filanbanco S.A. (En Saneamiento)	173,065
- Saldo en cuenta corriente al 31 de Julio de 2001	
Otros	<u>12,377</u>
	<u>433,331</u>



4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se conformaban así:

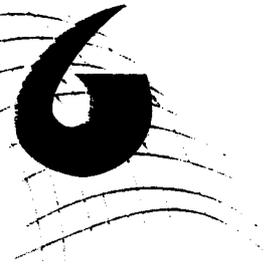
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes, neto	71,464	475,777
Compañías relacionadas	75,228	71,217
Anticipo a contratistas	70,000	5,310
Garantías entregadas	142,120	42,120
Préstamos a funcionarios y empleados	101,987	165,950
Otras	340	91,420
	<u>461,139</u>	<u>851,794</u>

Las ventas de los años 2002 y 2001 y los saldos de cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas y otros al cierre de cada año por estos conceptos se detallan a continuación:

<u>Clientes</u>	<u>Ingreso por</u> <u>Servicios Prestados</u>		<u>Cuentas por cobrar al</u> <u>fin del año</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Repsol YPF Ecuador S.A. (1)	2.761.253	2.886.155	37.527	419,817
Coll Construcciones S.A.	362.198	104.859	7.374	20.812
Cetagua	17.554	20.296	33.023	8.583
Champion Technologies Ecuador S.A.	2.145	2.767	106	622
Otros	86.921	110.469	1.037	32.004
	<u>3,230,071</u>	<u>3,124,546</u>	<u>79,067</u>	<u>481,838</u>
<u>Compañías Relacionadas</u>				
Forestal Manabí FOMA S.A.			75.228	71,217
<u>Provisión cuentas de dudosa recuperación</u>			(7,603)	(6,060)
			<u>146.692</u>	<u>546,995</u>

1. Repsol YPF Ecuador S.A. es el principal cliente de OIL SUPPLY PROVEEDORES PETROLEROS S.A., prestando servicios de aduanas, transporte de carga y administración de bodegas. Este contrato vence el 30 de junio de 2003, sin embargo éste incluye una cláusula de ampliación optativa por un año adicional.





5. MOBILIARIO, VEHICULOS Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de Depreciación</u>
Maquinaria y equipo	80,176	79,744	10% y 20%
Vehiculos	329,814	329,814	20%
Equipo de computación	62,155	59,550	33%
Muebles y enseres	9,584	9,025	10%
Instalaciones y construcciones (1)	79,559	79,559	10%
Terreno (1)	115,914	115,914	
	-----	-----	
Menos- Depreciación acumulada	677,202 (277,717)	673,606 (165,689)	
	-----	-----	
	<u>399,485</u>	<u>507,917</u>	

El movimiento de mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2002 y 2001	507,917	353,555
Adiciones, neto	3,597	244,204
Depreciación del año	(112,029)	(89,842)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2002 y 2001	<u>399,485</u>	<u>507,917</u>

(1) El terreno ,las instalaciones y construcciones que se edificaron en éste, se encuentran respaldando las operaciones de crédito con el Banco del Pichincha. Ver Nota 8.

6. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los cargos diferidos y otros activos se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Gastos de constitución	1,618	1,840
Inversiones en Acciones	21,440	0
	-----	-----
	<u>23,058</u>	<u>1,840</u>



El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2002 y 2001	1,840	2,061
Amortización	(221)	(221)
Saldo final al 31 de diciembre del 2002 y 2001	<u>1,619</u>	<u>1,840</u>

Al 31 de diciembre de 2001 y 2002, las inversiones en acciones estaban constituidas de la siguiente manera:

2001

<u>Compañía emisora</u>	<u>% Que se posee</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
Forestal Manabí S.A. FOMA	6,28 %	21,440	87,062

2002

<u>Compañía emisora</u>	<u>% Que se posee</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
Forestal Manabí S.A. FOMA	6,28 %	21.440	86,560

7. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

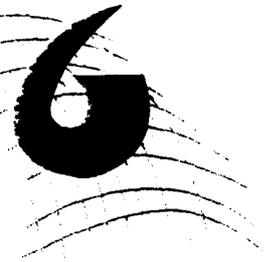
La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en 1998. De acuerdo con la legislación vigente, los años 1998 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) y en el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularán el Impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El impuesto a la renta para el año 2001 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables y para el año 2002 se utilizaron las tasas del 15% y 25%.





c. Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo sobre las utilidades declaradas no causan impuestos adicionales.

d. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2001 y 2000	8,128	12,232
Pagos	(8,128)	(12,232)
Provisión del año	37,031	37,167
Impuestos retenidos	(35,599)	(29,039)
	-----	-----
Saldo neto final al 31 de diciembre del 2002 y 2001	<u>1,432</u>	<u>8,128</u>

8. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponde a una operación por US\$ 300,000 y se resume a continuación:

	Pasivo A Largo Plazo 2002	Porción corriente L.P.	Pasivo A Largo Plazo 2001
--	---------------------------------	------------------------------	---------------------------------

Banco del Pichincha S.A.

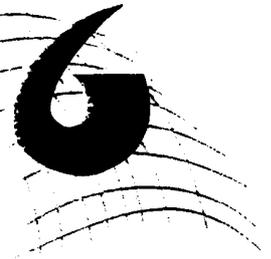
Préstamo concedido en Julio de 2001, a una tasa de interés variable, que al 31 de diciembre de 2002 fue 18%, pagadero en cuotas mensuales y con vencimiento el 26 de junio del 2004.

60,433	115,565	175,998
--------	---------	---------

(*) Esta operación esta respaldada con garantía hipotecaria.

9. CAPITAL SOCIAL:

EL capital social suscrito y pagado corresponde a 3,500 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 4 valor nominal unitario. El 100% de acciones que componen el capital accionario pertenece a la compañía Danus Limited creada bajo las leyes de las Islas Vírgenes.



10. **RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. **RESERVA DE CAPITAL:**

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en reexpresiones y conversiones aplicadas en períodos anteriores. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. **UTILIDADES RETENIDAS:**

El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

13. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de nuestro informe Mayo 30 del 2003, no se han producido eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

