

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Expocolor S.A.

Quito, 28 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Expocolor S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Expocolor S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 8 a los estados financieros, las operaciones de Expocolor S.A. corresponden fundamentalmente a la venta de productos adquiridos a una compañía del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad relacionada.

A los miembros del Directorio y accionistas de
Expocolor S.A.
28 de febrero del 2002

5. Como se menciona en la nota 1, los ingresos por ventas generados durante el año 2001 fueron insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos generales y de administración. Durante el año 2002 la Administración de la Compañía tomó una serie de medidas logrando mejorar gradualmente la rentabilidad en sus operaciones.

PriceWaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

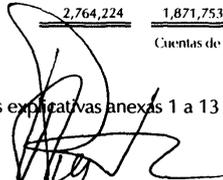


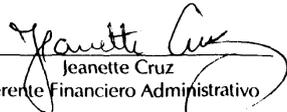
EXCELENCIA EN EL SERVICIO

EXPOCOLOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		144,524	112,516	Obligaciones bancarias	7	32,656	175,242
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		689,001	417,503	Proveedores		47,323	72,740
Compañías relacionadas	8	4,302	7,408	Compañías relacionadas	8	1,870,078	1,416,736
Anticipos entregados		51,339	180,000	Otras		58,314	25,632
Funcionarios y empleados		8,623	15,150			1,975,715	1,690,350
Otros		34,073	56,930	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	6	787,338	676,991	Impuestos	6	53,896	36,063
		(11,302)	(4,572)	Beneficios sociales	6	100,913	35,621
		776,036	672,419			154,809	71,684
Inventarios	3	1,122,736	657,566	Total del pasivo corriente		2,163,180	1,762,034
Total del activo corriente		2,043,296	1,442,501	OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	7	119,852	-
ACTIVOS FIJOS				OBLIGACIONES SOCIALES	6	94,098	59,075
menos depreciación acumulada	4	485,061	137,146	PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS	5	235,867	292,106	(véase estado adjunto)	1	387,094	50,644
		2,764,224	1,871,753			2,764,224	1,871,753
				Cuentas de orden		17,834	

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

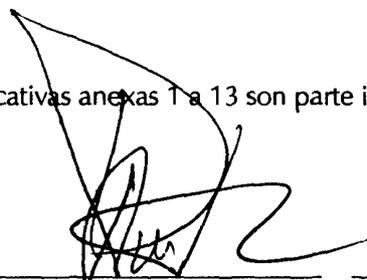

 Luis Fernando Puerta
 Representante Legal

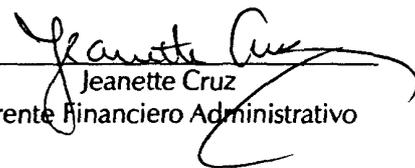

 Jeanette Cruz
 Gerente Financiero Administrativo

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas netas	2 b)	6,795,005	6,329,825
Costo de productos vendidos		<u>(4,757,282)</u>	<u>(4,947,753)</u>
Utilidad bruta		2,037,722	1,382,072
Gastos de operaciones			
De ventas		(1,369,142)	(1,586,968)
Generales y de administración		(164,591)	(333,208)
De distribución		<u>(24,482)</u>	<u>(16,042)</u>
Pérdida operacional		<u>479,507</u>	<u>(554,146)</u>
Otros (gastos) ingresos			
Intereses y comisiones (neto de intereses y comisiones ganados)		(11,063)	(21,282)
Misceláneos - neto		<u>(16,534)</u>	<u>(67,824)</u>
		<u>(27,597)</u>	<u>(89,106)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		451,910	(643,252)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(67,786)	-
Impuesto a la renta		<u>(47,674)</u>	-
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>336,450</u>	<u>(643,252)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

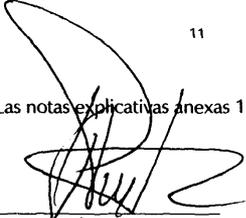

 Luis Fernando Puerta
 Representante Legal


 Jeanette Cruz
 Gerente Financiero Administrativo

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	11	320,000	477,137	(103,241)	693,896
Pérdida neta del año		-	-	(643,252)	(643,252)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	11	320,000	477,137	(746,493)	50,644
Utilidad neta del año		-	-	336,450	336,450
Saldos al 31 de diciembre del 2002	11	320,000	477,137	(410,043)	387,094

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

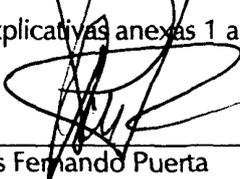

 Luis Fernando Puerta
 Representante Legal

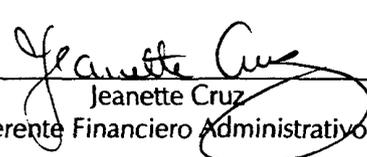

 Jeanette Cruz
 Gerente Financiero Administrativo

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de fondos de las operaciones			
Utilidad (pérdida) neta del año		336,450	(643,252)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Amortización de cargos diferidos		74,609	148,969
Depreciación	4	34,797	43,899
Provisión para jubilación patronal y desahucio	6	46,241	45,553
		<u>492,097</u>	<u>(404,831)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(103,617)	(226,744)
Inventarios		(465,170)	417,738
Gastos pagados por anticipado		-	-
Documentos y cuentas por pagar		460,607	224,180
Pasivos acumulados		83,125	28,340
Otros activos	6	(11,218)	(14,174)
Fondos netos provistos por las operaciones		<u>455,824</u>	<u>24,509</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos	4	(382,712)	(43,319)
Incremento neto de cargos diferidos		(18,370)	(188,646)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(401,082)</u>	<u>(231,965)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias	7	(22,734)	175,242
Aumento (disminución) neta de fondos		32,008	(32,214)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		112,516	144,730
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>144,524</u>	<u>112,516</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Fernando Puerta
Representante Legal


Jeanette Cruz
Gerente Financiero Administrativo



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Mediante escritura pública celebrada el 1 de abril de 1999, se realizó la escisión de la Compañía Pinturas Cóndor S.A. y la creación de Expocolor S.A., la cual fue inscrita el 23 de septiembre de 1999 en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la comercialización de pinturas, productos y materiales relacionados con las mismas, para su utilización en toda clase de fines y aplicaciones de acabados, decoración, artes, publicidad y más.

La Compañía Expocolor S.A. es una compañía relacionada con Pinturas Cóndor S.A., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de pinturas y sus productos relacionados. Cada una de las empresas relacionadas tiene a su cargo una o más etapas de producción y comercialización de los productos. Las operaciones de Expocolor S.A. corresponden mayormente a la comercialización de los productos anteriormente mencionados, los cuales son producidos por la compañía relacionada Pinturas Cóndor S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con Pinturas Cóndor S.A. (ver Nota 8).

Los ingresos por ventas generados durante el año 2001, fueron insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos generales y de administración. Por esta razón durante el año 2001 la Compañía generó un déficit de capital de trabajo de US\$319,533, una Pérdida neta del año de US\$643,252 y Pérdidas acumuladas al final del año por US\$746,493. La Administración de la Compañía durante el año 2002 tomó una serie de medidas que incluyeron: i) la reestructuración en las áreas de ventas y administrativa, ii) optimización en el manejo de sus inventarios para mezclas, y iii) contar con el apoyo de sus compañías relacionadas para continuar con sus operaciones, logrando de esta manera incrementar las ventas del año 2002, disminuir el costo de productos, así como los gastos de ventas, generales y de administración, y mejorar gradualmente la rentabilidad en sus operaciones, con lo que al 31 de diciembre del 2002, obtuvo una Utilidad neta de US\$336,450, las pérdidas acumuladas disminuyeron a US\$410,043.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a 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.

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 activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de unificar la presentación del estado de resultados del 2002 con los del año 2001, se han efectuado ciertas reagrupaciones en el estado de resultados del año 2001.

b) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas se reconocen a la entrega de la mercadería.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para producto terminado y mercadería, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Los inventarios obsoletos y en mal estado son cargados directamente en el costo de los productos vendidos.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos la depreciación acumulada, la Administración ha determinado que el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

La depreciación de los activos fijos 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.

e) Cargos diferidos -

Incluye las adecuaciones en locales arrendados y los cargos relacionados con la implantación de los sistemas de información, los cuales se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada, a ser calculada en un plazo de 5 años.

f) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2002 y 2001, la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios aproximadamente US\$27,357 y US\$104,600, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de procesamiento de datos.

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2003, asciende a aproximadamente US\$763.

g) Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de costeo unitario de crédito proyectado.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2002, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa del 25% para la porción de las utilidades destinada a la distribución de dividendos y del 15% sobre las utilidades a reinvertirse. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Al 31 de diciembre del 2001 no se registró una provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

j) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que 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 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Inventario de producto terminado y mercaderías	1,107,418	657,566
Importaciones en tránsito	<u>15,318</u>	<u>-</u>
	<u>1,122,736</u>	<u>657,566</u>

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios (1)	201,787	-	
Maquinaria	50,704	37,745	10 y 20
Instalaciones	46,518	46,518	10 y 20
Muebles y enseres	119,127	110,376	10 y 20
Equipo de oficina	3,893	3,893	10
Equipo de procesamiento de datos	44,899	41,111	20 y 33
Equipo telefónico	3,154	3,154	33
Vehículos	3,304	-	20
	<u>473,386</u>	<u>242,797</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(142,965)</u>	<u>(105,651)</u>	
	330,422	137,146	
Terrenos (1)	138,256	-	
Construcciones en curso	<u>16,384</u>	<u>-</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>485,061</u></u>	<u><u>137,146</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	137,146	137,726
Adiciones, netas	382,712	43,319
Depreciación del año	<u>(34,797)</u>	<u>(43,899)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>485,061</u></u>	<u><u>137,146</u></u>

(1) Bienes adquiridos durante el año 2002 y constituyen la garantía de las obligaciones bancarias. Ver Nota 8.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de equipos de procesamiento de datos. Según estos contratos, el valor del activo fijo sería de aproximadamente US\$28,100 (2001 - US\$128,000), los documentos por pagar de aproximadamente US\$763 (2001 - US\$23,000) y los pagos efectuados hasta esa fecha, que se muestran en el estado de resultados como Gastos generales y de administración, ascienden a aproximadamente US\$27,357 (2001 - US\$104,600).

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Adecuaciones en inmuebles arrendados, neto	82,817	95,327
Implantación sistema BAAN, neto (1)	<u>153,050</u>	<u>196,779</u>
Total	<u>235,867</u>	<u>292,106</u>

- (1) Corresponde a los costos relacionados con la implantación de los sistemas de información utilizados en la Compañía.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1999 a 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$113,000 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$28,245. Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas, determinadas por la Administración, ascienden a US\$633,500.

NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante el año 2002 y 2001, de las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2002				
Pasivos acumulados				
Impuestos	36,063	1,077,923	(1,060,090)	53,896
Beneficios sociales	35,621	321,777	(256,485)	100,913
Obligaciones sociales (1)	59,075	46,241	(11,218)	94,098
2001				
Pasivos acumulados				
Impuestos	20,692	183,500	(168,129)	36,063
Beneficios sociales	22,652	182,183	(169,214)	35,621
Obligaciones sociales (1)	27,696	45,553	(14,174)	59,075

(1) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde a la provisión para jubilación patronal por US\$66,429 y US\$38,063, respectivamente y la provisión por desahucio US\$27,669 y US\$21,012 respectivamente.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre, comprende:

CORTO PLAZO

	2002	2001	Tasa de interés		Fecha de vencimiento
			2002	2001	
Banco del Pichincha C.A.	-	150,000 (1)	-	14%	16 de junio del 2002
Porción corriente deuda a largo plazo	30,148	-			
Intereses por pagar	2,508	1,750			
Sobregiros bancarios	-	23,492			
Total	32,656	25,242			

LARGO PLAZO

	2002	2001	Tasa de interés		Fecha de vencimiento
			2002	2001	
Banco del Pichincha C.A. (1)	150,000	-	18%	-	Hasta el 28 de octubre del 2006
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(30,148)	-			
Total	119,852	-			

(1) Al 31 de diciembre del 2002 existen garantías hipotecarias sobre terrenos y edificios. Ver Nota 4.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas		
Pinturas Cóndor S.A.	<u>19,876</u>	<u>-</u>
Compras		
Pinturas Cóndor S.A.	<u>4,780,993</u>	<u>4,045,736</u>
Descuentos en compras		
Pinturas Cóndor S.A.	<u>164,000</u>	<u>-</u>
Arriendos pagados		
Perseo S.A.	<u>136,205</u>	<u>134,366</u>

La siguiente es la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponden a:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Pinturas Cóndor S.A.	<u>4,302</u>	<u>7,408</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Pinturas Cóndor S.A.	<u>1,867,166</u>	<u>1,416,736</u>
Minerva S.A.	<u>2,912</u>	<u>-</u>
	<u>1,870,078</u>	<u>1,416,736</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazo definidos de cobro y/o pago. No existen garantías otorgadas a favor ni recibidas entre las compañías y partes relacionadas.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponden al 77% y 70.6%, respectivamente, del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con más de 10 años de servicio, que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2002 y 2001 una tasa anual financiera de descuento del 7.69% y 8.92%, respectivamente, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11- CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2002 el capital social autorizado y pagado de la Compañía está representado por 320,000 acciones ordinarias y nominativas, de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 12- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (28 de febrero del 2003) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.