

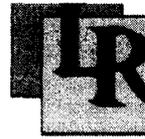
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(Expresado en dólares USA)

Señor Ing.
Marcelo Romero Oñate
GERENTE GENERAL Y SOCIOS DE:

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general de **L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, se presenta comparativamente para cumplir con la NEC 1. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. La nuestra es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría.
2. Esta auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoría comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría realizada provee una base razonable para fundamentar esta opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador



**Luis
Rodríguez & Asociados**

**AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES**

4. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

**Atentamente,
RODRIGUEZ & ASOCIADOS**

**Calificación en la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE - 255**


**C.P.A. Dr. Luis Rodríguez B.
REPRESENTANTE LEGAL
RNC - 5.984**

Quito, 29 de marzo del 2004

**Registros y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255**

**Miembros de:
KGA & Co. International**

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.
Balance General
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Activo

Activo Corriente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota B)	18,673.05	1,460.29
Inversiones	(Nota C)	2,478.34	2,478.34
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota D)	1,024,655.43	668,243.17
Inventarios	(Nota E)	1,456,822.10	1,719,988.95
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	35,189.45	29,717.23

Total Activo Corriente		2,537,818.37	2,421,887.98
-------------------------------	--	---------------------	---------------------

Propiedades, planta y equipo	(Nota G)	1,415,506.21	1,011,914.24
Otros activos	(Nota H)	103,614.60	105,784.97

Total no corriente		1,519,120.81	1,117,699.21
---------------------------	--	---------------------	---------------------

Total Activo		4,056,939.18	3,539,587.19
---------------------	--	---------------------	---------------------

Pasivo e Inversión de los accionistas

Pasivo corriente:

Préstamos y sobregiros bancarios	(Nota I)		12,490.08
Cuentas y documentos por pagar	(Nota J)	311,042.84	331,982.37
Gastos acumulados por pagar	(Nota K)	6,789.56	859.22
Obligaciones fiscales	(Nota L)	22,696.46	22,119.06

Total pasivo corriente		340,528.86	367,450.73
-------------------------------	--	-------------------	-------------------

Pasivo a largo plazo	(Nota M)	1,227,670.63	836,354.98
----------------------	----------	--------------	------------

Total pasivo no corriente		1,227,670.63	836,354.98
----------------------------------	--	---------------------	-------------------

Total Pasivo		1,568,199.49	1,203,805.71
---------------------	--	---------------------	---------------------

Inversión de los accionistas	(Nota N)	2,488,739.69	2,335,781.48
------------------------------	----------	--------------	--------------

Total pasivo y patrimonio		4,056,939.18	3,539,587.19
----------------------------------	--	---------------------	---------------------

**Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros**

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.
Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	3,275,987.41	2,824,645.44
Costo de ventas	2,437,133.35	2,074,689.35
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	838,854.06	749,956.09
Gastos de operación:		
Gastos de Ventas	130,157.33	78,599.28
Gastos de Administración	488,433.57	457,391.34
Total gastos de operación	618,590.90	535,990.62
Utilidad (Pérdida) en operación	220,263.16	213,965.47
Otros ingresos (egresos):		
Otros ingresos	5,779.06	18,406.81
Otros egresos	-5,141.63	-6,534.81
Otros ingresos (egresos) - neto	637.43	11,872.00
Utilidad (Pérdida) ejercicio	220,900.59	225,837.47
	(Nota N)	

Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Capital social		
Saldo inicial	191,480.00	6,400.00
Capitalización de utilidades	150,000.00	185,080.00
Saldo final	341,480.00	191,480.00
Reserva legal		
Saldo inicial	20,108.24	2,517.45
Apropiación de utilidades	7,895.09	17,590.79
Saldo final	28,003.33	20,108.24
Reserva facultativa		
Saldo inicial	5,184.41	4,346.36
Apropiación de utilidades	0.00	838.05
Saldo final	5,184.41	5,184.41
Reserva de capital		
Saldo inicial	1,885,734.96	253,752.76
Aportes futuras capitalizaciones	0.00	1,631,982.20
Saldo final	1,885,734.96	1,885,734.96
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial	233,273.87	220,075.09
Ajuste a periodos anteriores	-6.78	
Transferencia a capital social	-150,000.00	-185,080.00
Transferencia a reserva legal	-7,895.09	-17,590.79
Transferencia a reserva facultativa		-838.05
15% participación trabajadores	-33,875.62	-3,729.55
25% impuesto a la renta	-34,059.98	-5,400.30
Utilidad (pérdida) del ejercicio	220,900.59	225,837.47
Saldo final	228,336.99	233,273.87
Total inversión los accionistas	(Nota N) 2,488,739.69	2,335,781.48

**Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros**

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.
Estado de Flujo de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	2,921,969.89	2,428,379.88
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2,712,659.28	-3,073,590.46
Otros ingresos (gastos) - netos	-217,304.95	1,421,882.87
Participación trabajadores		6,302.33
Impuesto a la renta corrientes		

Efectivo neto por actividades de operación	-7,994.34	782,974.62
---	------------------	-------------------

Flujo de efectivo en actividades de inversión

Diferencias en propiedades, planta y equipo	-488,632.10	-1,694,863.36
---	-------------	---------------

Efectivo neto por actividades de inversión	-488,632.10	-1,694,863.36
---	--------------------	----------------------

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Variación en obligaciones bancarias	-12,490.08	112,119.20
Variación en obligaciones a largo plazo	376,329.28	771,000.52
Variación en capital	150,000.00	
Disminución en inversiones a corto plazo		-2,478.34

Efectivo neto por actividades de financiamiento	513,839.20	880,641.38
--	-------------------	-------------------

Variación neta del efectivo durante el año	17,212.76	-31,247.36
Efectivo al inicio del año	1,460.29	32,707.65

Efectivo al final del año	18,673.05	1,460.29
----------------------------------	------------------	-----------------

**Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros**

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.
Estado de Flujo de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Conciliación entre el Flujo de Efectivo y las Actividades de Operación:

Utilidad (pérdida) neta	220,900.59	225,837.47
Ajuste a ingresos y gastos que no representan efectivo:		
Depreciación propiedades	85,040.13	769,877.32
Jubilación patronal neta de pagos	14,986.37	31,756.98
Provisión para cuentas malas	2,931.15	8,013.52
Otros cargos a utilidades retenidas	-217,942.38	1,410,010.87
Cuentas por cobrar comerciales	-357,031.29	-292,679.92
Inventarios	263,166.85	-1,456,347.25
Gastos y pagos anticipados	-5,472.22	-21,383.62
Otras cuentas por cobrar	-2,312.12	7,428.99
Cuentas por cobrar largo plazo	2,170.37	-105,784.97
Cuentas por pagar	-21,782.93	166,094.69
Otras cuentas por pagar	577.40	8,343.69
Anticipo clientes	843.40	2,199.33
Participación trabajadores por pagar		6,302.33
Gastos acumulados	5,930.34	23,305.19
Total ajustes	-228,894.93	557,137.15
Efectivo en actividades de operación	-7,994.34	782,974.62

**Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros**

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Bases legales de constitución

La compañía "G. ROMERO E HIJOS" CIA. LTDA., se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 17 de enero de 1.969, ante el Notario Cuarto del Cantón Quito y fue inscrita legalmente el 6 de febrero de 1969 en el Registro Mercantil del Cantón Quito. Tendrá una duración de cincuenta años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Socios, de conformidad a las disposiciones pertinentes de la Ley.

La Junta General de Socios celebrada el 28 de mayo del 2003, resolvió aumentar su capital, acogiéndose a lo dispuesto en el Art. 38 del Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno, (RO: 494-S, 31-XII-2001). El aumento en referencias ascendió a US\$ 150,000.00, hasta tener un capital total por US\$ 341,480.00, protocolizándose dicha transformación el 22 de julio del 2003 ante el Notaria Vigésimo Cuarto Suplente del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de noviembre del 2003.

El capital social al 31 de diciembre del 2003, se descomponía en 341,480 participaciones de US.1.00, cada una.

b) Objeto Social

La Compañía tiene como objeto social principalmente, la fabricación, importación, exportación, comercialización, e instalación de todo tipo de vidrio crudo o procesado, sea este laminado, endurecido, antimotón, antibala, antiexplosión, para usos automotrices, industriales, estructurales u otros en los que se requiere este tipo de producto.

Para el cumplimiento de su objeto social, la compañía realizará toda clase de actos, contratos y operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarias o convenientes para su cumplimiento.

La Compañía no podrá dedicarse a ninguna de las actividades contempladas en el artículo veinte y siete de la Ley de Regulación Económica y Control del Gasto Público, ni al arrendamiento mercantil.

c) Entorno económico

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años, debido principalmente, al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía, fijando como moneda de curso legal en el país, el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en US\$. dólares.

d) Bases contables

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

- Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.
- Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la transferencia de bienes.
- Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado, como sigue:

Productos procesados.-Materias primas e insumos directos, al costo actualizado por método promedio

Productos adquiridos.- materia prima y productos importados, al costo actualizado por el método promedio.

- Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina e instalaciones y 5 para vehículos y 3 equipo electrónico.
- Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a lo dispuesto en la ley.
- Intereses Ganados** - Se llevan a resultados de acuerdo a lo causado en el período.

e) Índice de precios al consumidor

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9.36
2003	6.80

Registro y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Caja Chica	140.00	100.00
Caja Ventas		100.00
Lloys BanK Cta Cte 909343		373.98
Banco Pichincha Cta Cte 0508049-4	18,533.05	886.31
	18,673.05	1,460.29

(Nota C) Inversiones

El saldo que aparece bajo esta denominación, corresponde a una participación accionaria del 6.59% del Capital Social de una bodega de la Asociación Nacional de Vidrieros y Alumineros "ANAVIA" ubicada Tulcán (Ejido Norte 76 B 356), dicha edificación permite el almacenamiento temporal de mercaderías compradas en Colombia. De acuerdo a la información proporcionada por la administración de la Compañía, en la actualidad se tramita la venta de esta inversión.

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Bodega Anavia	2,478.34	2,478.34
	2,478.34	2,478.34

(Nota D) Cuentas y documentos por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés y se desconoce el plazo para su vencimiento:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Clientes	476,128.00	333,766.06
Clientes Cías Relacionadas	554,802.03	340,132.68
Provisión Cuentas Incobrables	-12,891.48	-9,960.33
Préstamos Empleados	4,081.84	2,213.78
Otras Cuentas por Cobrar	2,535.04	2,090.98
	1,024,655.43	668,243.17

Registro y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota E) Inventarios

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas, cuyos saldos físicos finales fueron valorados por el método promedio, como se muestra:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Materia Prima y Materiales	512,528.30	591,259.84
Producto Terminado	839,037.01	913,292.32
Importación en Tránsito	105,256.79	215,436.79
	1,456,822.10	1,719,988.95

(Nota F) Gastos y pagos anticipados

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas, las mismas que en su mayoría corresponden a impuestos y seguros, el detalle es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Retención por Ventas	28,674.14	24073.86
Seguros Pagados por Anticipado	6,515.31	5643.37
	35,189.45	29,717.23

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota G) Propiedades, planta y equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Terrenos	21,194.62	21,194.62
Construcciones en curso	278,542.28	238,718.40
Equipos en ensamble	591,261.80	88,949.19
Edificio y Galpones	173,193.44	173,193.44
Instalaciones	98,913.25	98,913.25
Vehículos	137,995.65	151,389.67
Muebles y Equipos de Oficina	37,893.92	57,715.14
Equipos de Computación	27,245.41	49,625.85
Maquinaria Industrial	1,043,149.01	1,042,159.02
Herramientas	18,668.72	17,567.42
	2,428,058.10	1,939,426.00
(-) Depreciación	-1,012,551.89	-927511.76
Valor neto en libros	1,415,506.21	1,011,914.24

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Al costo:		
Saldo inicial	1,939,426.00	242,084.30
Aumento	562,801.00	1,697,341.70
(Retiros)	-74,168.85	
	2,428,058.15	1,939,426.00

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.**Notas a los estados financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002****(Expresado en dólares USA)**

La depreciación acumulada a la misma fecha se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Edificio y Galpones	58,825.23	50,165.55
Instalaciones	72,348.61	62,738.73
Vehículos	98,147.37	88,953.15
Muebles y Equipos de Oficina	23,670.08	40,333.76
Equipos de Computación	20,714.99	40,405.69
Maquinaria Industrial	727,445.48	635,309.28
Herramientas	11,400.13	9,605.60
	1,012,551.89	927,511.76

El movimiento de la depreciación acumulada de muebles y equipos de oficina, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Depreciación acumulada al costo:		
Saldo Inicial:	927,511.76	157,634.44
Gasto del año	85,040.13	769,877.32
	1,012,551.89	927,511.76

(Nota H) Otros Activos

Los saldos que integran este grupo, provienen de créditos otorgados en años anteriores, los cuales a pesar de las gestiones realizadas, no se han logrado recuperar. La Compañía continuará insistiendo su cobro hasta que se cumpla los periodos legales para tramitar su baja. Estos saldos no generan interés.

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Clientes años anteriores	24,274.16	24,782.17
Cuentas por cobrar legales	7,955.43	7,955.43
Otras cuentas por cobrar	71,385.01	73,047.37
	103,614.60	105,784.97

Registro y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota I) Préstamos y sobregiros bancarios

Durante el presente año no se originaron préstamos ni sobregiros bancarios, el saldo que se presente corresponde a un sobregiro del año anterior:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Sobregiros bancarios		12,490.08
		12,490.08

(Nota J) Cuentas y documentos por pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Anticipo de Clientes	2,096.93	1,253.53
Proveedores del exterior	21,859.89	53958.14
Proveedores locales	29,309.53	24650.14
Crilamyt	256,480.46	251322.5
Otras cuentas por pagar	1,296.03	798.06
	311,042.84	331,982.37

(Nota K) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, corresponde a beneficios sociales de los trabajadores de la Compañía, cuyos pagos se realizarán de acuerdo con la Ley:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Sueldos y salarios	4,337.43	
Décimo tercer sueldo	943.71	753.58
Décimo cuarto sueldo	1,508.42	105.64
	6,789.56	859.22

Registro y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota L) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año se descomponían de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Servicio de Rentas Internas:		
Retención en la fuente	2,314.54	2,039.90
Impuesto a la renta empleados	439.16	56.56
Impuesto al Valor Agregado	11,305.29	16,753.01
	14,058.99	18,849.47
Aportes y préstamos al IESS:		
Aportes y Prestamos IESS	3373.71	2562.78
Fondos de Reserva	5263.76	706.81
	8637.47	3269.59
	22,696.46	22,119.06

(Nota M) Pasivo a largo plazo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Préstamos socios (1)	508,709.63	383,702.85
Jubilación patronal y desahucio (2)	74,110.08	59,123.71
Cridamyt	644,850.92	393,528.42
	1,227,670.63	836,354.98

(1) Los préstamos de los socios no ganan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

(2) La Provisión para jubilación patronal fue realizada por una firma privada especializada en la materia, y tiene los siguientes movimientos

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo inicial	59,123.71	27,366.73
Gasto del año	14,986.37	31,756.98
Saldo final	74,110.08	59,123.71

L. G. ROMERO S. E HIJOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota N) Inversión de los Socios

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2003, se descomponía en 341,480 participaciones de US.1.00, cada una, cuya integración transformada a dólares USA, fue protocolizada el 22 de julio del 2003 ante el Notario Vigésimo Cuarto Suplente del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de noviembre del 2003.

b) Reserva legal

De conformidad al artículo octavo de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 5% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva de capital

A continuación de la Dolarización de la economía ecuatoriana, en la cual se adoptó como moneda oficial al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, y cumpliendo lo dispuesto en la NEC 17, se elimina la *Reexpresión Monetaria* y el efecto acumulado en esta cuenta, fue autorizado pasar a *Reserva de capital*, saldo que luego de enjugar pérdidas de ejercicios anteriores, puede ser destinado para aumentos de capital, pero en ningún caso, para declarar en dividendos.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Capital Social	341,480.00	191,480.00
Reservas	33,187.74	25,292.65
Reserva de capital	1,885,734.96	1,885,734.96
Utilidad Acumulada	7,436.40	7,436.40
Resultados del ejercicio	220,900.59	225,837.47
	2,488,739.69	2,335,781.48

(Nota N) Eventos subsecuentes

Hasta la fecha de este informe, no han llegado a mi conocimiento ningún hecho importante que afecte los resultados de los estados financieros auditados y la operación futura de la Compañía.