

Marcelo Félix Ribadeneira
Doctor en Auditoría

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

TEJIDOS PINTEX S.A.

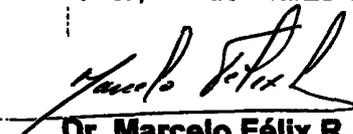
Hemos auditado el Balance General de **TEJIDOS PINTEX S.A.**, Al 31 de diciembre de 2003 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó 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 de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TEJIDOS PINTEX S.A.**, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 02 de Marzo de 2004


Dr. Marcelo Félix R.
R.N.A.E. N° 084
C.P.A. N° 18.116

Registro Nacional de Auditores Externos No RNAE – 084

Las Malvas 143 y Jullo Arellano, 2do Piso.
Teléfonos 2259-226/099737753, Casilla 171200106 Suc.12 de Octubre

TEJIDOS PINTEX S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	201.624,34	390.115,95
Inversiones	4	580.000,00	653.280,00
Clientes – Neto	5	4'304.993,22	3'668.136,43
Cuentas por Cobrar	6	436.888,21	272.230,30
Inventarios	7	2'814.893,58	2'604.562,62
Pagos Anticipados	8	76.820,24	31.715,75
Total Activos Corrientes		8'415.219,59	7'620.041,05
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	9		
Terrenos		75.105,13	75.105,13
Edificios		920.112,05	910.112,05
Readecuaciones y Mejoras		966.189,30	926.847,08
Proyectos		93.618,07	19.324,78
Instalaciones		948.505,58	906.439,23
Maquinaria y Equipos		12'633.602,23	12'503.632,56
Muebles y Equipos Oficina		547.588,74	530.852,72
Vehículos		369.742,82	378.742,82
Total		16'554.463,92	16'251.056,37
Menos Depreciación Acumulada		10'718.619,18	9'450.429,81
Propiedades, Planta y Equipo Neto		5'835.844,74	6'800.626,56
ACTIVOS LARGO PLAZO			
Inversiones en Acciones	10	2.270,34	2.270,34
Otros Activos		8.163,19	4.970,09
Total Activos Largo Plazo		10.433,53	7.240,43
TOTAL ACTIVOS		14'261.497,86	14'427.908,04

TEJIDOS PINTEX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	11	988.564,56	312.482,48
Proveedores Nacionales		257.751,99	162.903,57
Gastos Acumulados:			
Deudas Fiscales	12	116.498,46	190.028,76
Deudas Iess		47.161,25	39.231,03
Gastos por Pagar	13	169.671,51	696.594,83
Total Pasivos Corrientes		1'579.647,77	1'401.240,67
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Jubilación Patronal	14	975.585,78	540.855,26
Total Pasivos Largo Plazo		975.585,78	540.855,26
TOTAL PASIVOS		2'555.233,55	1'942.095,93
<u>PATRIMONIO:</u>			
Capital Social	15	5'000.000,00	528.000,00
Reserva Legal	16	7.038,40	407.038,40
Reserva Facultativa		48.111,06	48.111,06
Reserva de Capital	17	85.673,55	2'185.673,55
Utilidades no Distribuidas	18	6'937.979,48	8'504.979,48
Resultado del Ejercicio		-372.538,18	812.009,62
TOTAL PATRIMONIO		11'706.264,31	12'485.812,11
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14'261.497,86	14'427.908,04

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

TEJIDOS PINTEX S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	19	11'352.360,77	11'980.329,01
COSTOS DE VENTAS		<u>-9'788.523,01</u>	<u>-8'560.602,99</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1'563.837,76	3'419.726,02
GASTOS:			
Gastos de Ventas		325.462,84	378.599,10
Gastos de Administración		<u>1'677.803,25</u>	<u>1'826.157,54</u>
Total Gastos Operacionales		2'003.266,09	2'204.756,64
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>-439.428,33</u>	<u>1'214.969,38</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>			
Otros Ingresos		66.890,15	93.589,59
Gastos Financieros		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total		66.890,15	93.589,59
UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO		<u>-372.538,18</u>	<u>1'308.558,97</u>
MENOS:			
15% Participación Trabajadores		0,00	223.801,88
Impuesto Renta		<u>0,00</u>	<u>272.747,47</u>
Total		0,00	496.549,35
RESULTADO NETO		-372.538,18	812.009,62

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

TEJIDOS PINTEX S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,003	2,002
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
RESULTADO DEL EJERCICIO	-372,538.18	812,009.62
AJUSTES POR DEPRECIACIONES	1,276,690.48	1,314,921.60
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	904,152.30	2,126,931.22
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-638,729.24	-920,930.47
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	-28,651.43	-1,147.82
CUENTAS POR COBRAR VARIOS	-173,641.16	-16,052.53
PROVISION PARA INCOBRABLES	1,872.45	8,985.12
INVENTARIOS	-210,330.96	59,810.09
ANTICIPOS TERCEROS	37,634.68	-68,001.29
GASTOS ANTICIPADOS	-45,104.49	-7,328.02
OBLIGACIONES BANCARIAS	676,082.08	312,482.48
PROVEEDORES	94,848.42	6,439.79
IESS POR PAGAR	7,930.22	13,364.24
GASTOS POR PAGAR	4,330.56	-73,630.98
OBLIGACIONES FISCALES	-73,530.30	-53,598.48
PROVISIONES SOCIALES	16,336.42	24,190.08
IMPORTACIONES POR PAGAR	-267,384.97	-156,095.98
ACREEDORES VARIOS	-280,205.33	-22,635.94
TOTAL VARIACION	-878,543.05	-894,349.71
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	25,609.25	1,232,581.51
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO	-311,908.66	-1,112,568.16
VARIACION ACTIVOS LARGO PLAZO	-3,193.10	11,712.52
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-315,101.76	-1,100,855.64
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
AUMENTO JUBILACION PATRONAL	434,730.52	-29,535.11
DISMINUCION NETA DEL PATRIMONIO	-407,009.62	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	27,720.90	-29,535.11
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	-261,771.61	102,190.76
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1,043,395.95	941,205.19
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	781,624.34	1,043,395.95

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

PINTEX S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2001	525,000.00	455,149.48	2,185,873.55	7,354,857.44	1,150,322.04	11,673,802.49
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS UTILIDAD DEL EJERCICIO 2002				1,150,322.04	-1,150,322.04	0.00
Saldo al 31 de diciembre de 2002	525,000.00	455,149.48	2,185,873.55	8,604,979.48	812,009.62	812,009.62
DISTRIBUCION DIVIDENDOS UTILIDAD 2002					-407,009.62	-407,009.62
AUMENTO CAPITAL (Nota 15)	4,472,000.00	-400,000.00	-2,100,000.00	-1,567,000.00	-405,000.00	0.00
PERDIDA DEL EJERCICIO 2003					-372,538.18	-372,538.18
Saldo al 31 de diciembre de 2003	5,000,000.00	55,149.48	85,873.55	6,937,979.48	-372,538.18	11,706,284.31

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

TEJIDOS PINTEX S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía **TEJIDOS PINTEX S.A.** está constituida en la República del Ecuador , desde agosto de 1959 y su objeto principal es realizar "toda clase de negocios, Comercial e Industrial y consecuentemente podrá celebrar todo acto o contrato permitido por la ley".

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

A partir de abril del año 2000 el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano por lo cual , la contabilidad registra desde esa fecha las transacciones en U.S. dólares.

2.1- Bases para la conversión de Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2003 los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados a los siguientes tipos de cambio .

\$. 0,803600 por cada CHF. Franco Suizos
\$. 1,252500 por cada EUR. Euro

La variación producida por el diferencial cambiario se transfirió a las cuentas respectivas de Resultados.

2.2.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, o producción los cuales no excede del valor de mercado. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

Las importaciones en tránsito se valorizan mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costo según facturas mas gastos de importación.

2.3.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.4.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 20 años.

2.5.- Valuación de Inversiones

Se registran a su costo de adquisición el cual no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

2.6.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión en el ejercicio en que ocurren , en función de su devengamiento.

2.7 Impuesto a la Renta

La utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% o del 15% en el caso que la empresa decida realizar la capitalización de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico.

Su provisión es registrada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva Conciliación Tributaria para determinar el valor del impuesto a la renta respectivo.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Caja Chica	221,32	221,32
Depósitos en Tránsito	6.429,54	10.476,62
Bancos Nacionales	114.609,47	219.127,23
Bancos en el Exterior ⁽¹⁾	80.364,01	160.290,78
TOTAL	201.624,34	390.115,95

⁽¹⁾ Incluye dólares, francos Suizos y Euros.

4.- INVERSIONES TEMPORALES

Se incluyen las siguientes inversiones:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Dresdner Bank	0,00	150.000,00
Banco Pichincha	280.000,00	75.000,00
Banco Produbanco	300.000,00	120.000,00
City Bank New York	0,00	100.000,00
Dresner Bank Euros	0,00	208.280,00
TOTAL	580.000,00	653.280,00

Las inversiones realizadas son de muy corto plazo (de diciembre 30 a enero 5) y los intereses pactados son del 2% para el Banco Pichincha y el 1% para el Produbanco.

5.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo incluye:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Cientes	4'271.133,13	3'657.713,93
Cheques Protestados	83.959,26	58.649,22
- Provisión Incobrables	-50.099,17	-48.226,72
TOTAL	4'304.993,22	3'668.136,43

El movimiento de la provisión de incobrables fue el siguiente:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Saldo al 1 de enero	48.226,72	39.241,60
Bajas durante el año	-3.946,77	0,00
Provisión del Año	5.819,22	8.985,12
Saldo final del año	50.099,17	48.226,72

6.- CUENTAS POR COBRAR

El resumen de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Préstamos Trabajadores	131.687,69	103.036,26
Varios Deudores	233.366,23	53.763,05
Accionistas	0,00	5.962,02
Anticipos a Terceros ⁽²⁾	71.834,29	109.468,97
TOTAL	436.888,21	272.230,30

⁽²⁾ Incluyen U.S. \$ 55.428 de préstamos entregados a Comercializadora Pintex SAC del Perú, que es empresa relacionada.

7.- INVENTARIOS

Esta cuenta se compone de:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Productos Terminados	956.781,83	944.390,82
Productos en Proceso	669.238,00	551.954,00
Materia Prima	777.201,58	746.979,21
Repuestos y Accesorios	227.306,65	48.534,18
Combustibles y Lubricantes	36.409,13	30.418,27
Empaques y Envases	3.237,90	5.314,27
Suministros de Oficina	4.386,46	0,00
Importaciones en Tránsito	140.332,03	276.971,87
TOTAL	2'814.893,58	2'604.562,62

8.- PAGOS ANTICIPADOS

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Seguros	24.358,75	19.494,51
Suscripciones	2.370,50	3.660,38
Mantenimiento	2.826,61	2.627,87
Retención Fuente	41.331,39	0,00
Otros	5.932,99	5.932,99
TOTAL	76.820,24	31.715,75

9.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

ACTIVOS FIJOS	Dic. 2003	Dic. 2002
Saldo al comienzo del año	16'251.056,37	15'146.999,22
Adquisiciones	326.113,71	1'122.429,84
Ventas y/o retiros	-22.706,16	-18.372,69
Suman	16'554.463,92	16'251.056,37

DEPRECIACIONES	Dic. 2003	Dic. 2002
Saldo al comienzo del año	9'450.429,81	8'144.019,22
Gasto Depreciación	1'276.690,48	1'314.921,66
Ventas y/o retiros	-8.501,11	-8.511,07
Suman	10'718.619,18	9'450.429,81
VALOR NETO	5'835.844,74	6'800.626,56

10.- INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a Inversiones mantenidas en las siguientes Instituciones:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Empresa Eléctrica	33,50	33,50
Funalgodón	216,84	216,84
Cofatex S.A.	20,00	20,00
Comercializadora Pintex SAC	2.000,00	2.000,00
TOTAL INVERSIONES	2.270,34	2.270,34

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a lo siguientes créditos:

INSTITUCION	Dic. 2003	Dic. 2002
Produbanco (Capital) ⁽³⁾	115.000,00	0.00
Produbanco (Intereses)	628,56	0.00
Dresdner Bank (Capital) ⁽⁴⁾	867.500,00	312.482,48
Dresdner Bank (Intereses)	5.436,00	0,00
TOTAL	988.564,56	312.482,48

⁽³⁾ Corresponde a un crédito contratado en noviembre de 2003 con vencimiento abril 2004 a una tasa de interés del 3,4%.

⁽⁴⁾ Corresponde a cuatro créditos contratados entre julio y diciembre de 2003 con vencimientos entre enero y junio de 2004 y con tasas de interés que fluctúan entre el 2,62 y el 2,79%.

12.- DEUDAS FISCALES

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Impuesto Valor Agregado	93.094,02	32.680,33
Iva Retenido	11.123,10	10.348,88
Impuesto Renta Compañía ⁽⁵⁾	0,00	43.187,23
Impuesto Renta Trabajadores	7.124,05	0,00
Retenciones en la Fuente	5.157,29	3.967,71
Impuestos mes anterior	0,00	99.844,61
TOTAL	116.498,46	190.028,76

⁽⁵⁾ En 2003 no existe impuesto renta de la Compañía puesto que la empresa generó una pérdida y a pesar que existen gastos no deducibles estos son menores que las pérdidas registradas por lo cual no hay base imponible para cálculo de impuesto renta ni 15% participación trabajadores.

13.- GASTOS POR PAGAR

El resumen de gastos por pagar es como sigue:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Gastos a Pagar	17.816,08	13.485,52
Provisiones Sociales	86.442,68	70.106,26
Varios Acreedores	65.412,75	613.003,05
TOTAL	169.671,51	696.594,83

14.- JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que hubiesen prestado sus servicios en una misma empresa, tendrán derecho a recibir una jubilación por parte de la empresa, independiente de la jubilación que les corresponde recibir del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por su condición de afiliados.

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía tiene registrada una provisión sustentada en un estudio actuarial elaborado en el año 2003 por una empresa calificada para realizar dichos análisis. La provisión del ejercicio económico que

afectaron a resultados corresponden al incremento de la Reserva matemática de empleados y obreros con tiempos de servicio iguales y/o superiores a 10 años

15.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la empresa se incrementa en \$ 4'472.000,00, alcanzando por la tanto la suma de \$ 5'000.000,00 de capital pagado, equivalentes a 125'000.000 de acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar (US \$ 0,004) cada una, según lo resuelto en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo 26 de 2003 y autorizada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No 03.Q.IJ.2864 de agosto 4 de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito bajo el número 071 del Registro Industrial, Tomo 35, anotándose en el Repertorio bajo el número 027349 el 11 de septiembre de 2003.

El movimiento de la cuenta capital social durante el presente ejercicio es el siguiente:

DETALLE	VALOR
Saldo a enero 1 de 2003	528.000,00
Aumento con Reserva Legal	400.000,00
Aumento con Reservas de Capital	2'100.000,00
Aumento con Utilidades Ejercicios Anteriores	1'567.000,00
Aumento con Utilidad Ejercicio 2002	405.000,00
TOTAL	5'000.000,00

16- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, se debe transferir una cantidad no menor al 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. Durante el ejercicio de 2003 la empresa no apropia ningún valor puesto que su saldo es superior al mínimo exigido por la ley, pero utiliza \$ 400.000,00 para realizar un incremento de capital aprobado por la Superintendencia de Compañías según Resolución 2864 de agosto 4 de 2003.

17.- RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta es producto de la corrección de estados financieros de años anteriores y la aplicación de la Nec No 17, para la dolarización realizada en el 2000 estando compuesto por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. Su saldo no es disponible para el pago de dividendos. Durante 2003 se utilizan \$ 2'100.000,00 para incrementar el capital tal como se indica en la Nota 15

18.- UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Saldo al inicio del año	8'504.979,48	7'354.657,45
Transferencia Utilidad		1'150.322,03
Aumento Capital Utilidades no Distrib.	-1'567.000,00	
TOTAL	6'937.979,48	8'504.979,48

19.- VENTAS NETAS

El resumen de las ventas realizadas por la empresa es el siguiente:

	Dic. 2003	Dic. 2002
Ventas Brutas	13,554.057,52	14,918.756,65
(-) Devoluciones	-18.971,20	-390.541,35
(-) Descuentos en Ventas	-2'182.725,55	-2'547.886,29
TOTAL	11'352.360,77	11'980.329,01

20.- TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON RELACIONADAS

Durante los años 2002 y 2003 no se realizan transacciones con Comercializadora Pintex del Perú, empresa relacionada.

21.- SITUACION TRIBUTARIA

Los Estados financieros de la Compañía han sido sujetos de revisión por parte de la administración Tributaria hasta el ejercicio fiscal de 1996.

22.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de la emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.