

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2003 existen inversiones en acciones por US\$147.287, cuyo porcentaje de participación en el patrimonio de las empresas es superior al 50%. Conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, cuando la inversión supera el 50% del patrimonio, se deben consolidar los estados financieros. La empresa consolidará los estados financieros para la presentación de la información a los Organismos de Control hasta el 30 de Abril de 2004.

(Continúa en la siguiente página...)

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador

email: aena1@attglobal.net

Calle 5ta Este 102 entre la D y E
Ciudadela Nueva Kennedy
Edif. Los Claveles • Dpto. 01
Telefax: (593-4) 2283-257
Guayaquil - Ecuador

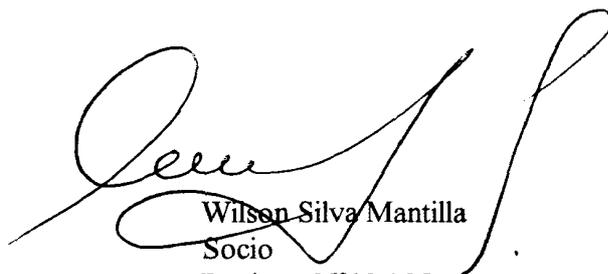
A los Accionistas de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.:**

(Continuación...)

4. En nuestra opinión, excepto, por el efecto en los estados financieros del asunto mencionado, en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Durante los años 2003 y 2002 se han realizado ventas de inventarios a compañías relacionadas por montos importantes (ver nota a los estados financieros No. 16).


Marzo, 8 de 2004
Registro N° 221


Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N°19.085

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	482.537	337.027
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.196.009	990.951
Inventarios	6	1.558.768	2.046.893
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		140.611	89.441
Total activos corrientes		<u>3.377.925</u>	<u>3.464.312</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	232.372	234.571
INVERSIONES EN ACCIONES	8	<u>396.731</u>	<u>307.760</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>4.007.028</u>	<u>4.006.643</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	179.408	284.142
Cuentas por pagar a proveedores	10	249.353	603.009
Otras cuentas por pagar	11	168.238	298.192
Total pasivos corrientes		<u>596.999</u>	<u>1.185.343</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y otros beneficios	12	872.794	640.659
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.537.235</u>	<u>2.180.641</u>
(Ver Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)			
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>4.007.028</u>	<u>4.006.643</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		5.965.401	5.528.427
COSTO DE VENTAS		<u>-4.494.425</u>	<u>-3.961.139</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.470.976</u>	<u>1.567.288</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-1.130.085</u>	<u>-971.419</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>340.891</u>	<u>595.869</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros		-12.273	-20.386
Otros ingresos (gastos), neto		<u>53.196</u>	<u>-63.038</u>
Total		<u>40.923</u>	<u>-83.424</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>381.814</u>	<u>512.445</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	14	-57.272	-76.867
Impuesto a la renta	14	<u>-56.919</u>	<u>-72.286</u>
Total		<u>-114.191</u>	<u>-149.153</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>267.623</u>	<u>363.292</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN		<u>0,154</u>	<u>0,209</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CAPITAL SOCIAL:	13		
Saldo al inicio del año		1.736.915	356.676
Aumento de capital:			
Transferencia de utilidades		326.963	540.199
Reserva Legal		36.329	95.023
Reserva Facultativa		-	240.000
Reserva de capital		-	505.000
Aporte en efectivo		-	17
Saldo al final del año		<u>2.100.207</u>	<u>1.736.915</u>
RESERVA DE CAPITAL:			
Saldo al inicio del año		92.277	663.753
Absorción de pérdidas de ejercicios anteriores		-	-158.753
Aumento de inversión por capitalización de dividendos		88.971	92.277
Transferencia a capital social		-	-505.000
Saldo al final del año		<u>181.248</u>	<u>92.277</u>
RESERVA LEGAL:	14		
Saldo al inicio del año		5.066	40.067
Transferencia a capital social		-36.329	-95.023
Transferencia de utilidades		36.329	60.022
Saldo al final del año		<u>5.066</u>	<u>5.066</u>
RESERVA FACULTATIVA:			
Saldo al inicio del año		12.422	252.422
Transferencia a capital social		-	-240.000
Saldo al final del año		<u>12.422</u>	<u>12.422</u>

(Continúa en la siguiente página....)

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

(Continuación....)

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

UTILIDADES RETENIDAS:

Saldo al inicio del año	333.961	395.855
Dividendos en efectivo	-	-43.252
Transferencia a reserva legal	-36.329	-60.022
Transferencia a capital social	-326.963	-540.199
Reversión de impuesto a la renta por reversión de utilidad	-	59.534
Transferencia de pérdidas acumuladas a reserva de capital	-	158.753
Utilidad neta de año	<u>267.623</u>	<u>363.292</u>
Saldo al final del año	<u>238.292</u>	<u>333.961</u>

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Saldo al inicio del año	2.180.641	1.708.773
Aportes en efectivo para aumento de capital	-	17
Aumento de inversión por capitalización de dividendo	88.971	92.277
Dividendos en efectivo	-	-43.252
Reversión de impuesto a la renta por reversión de utilidad	-	59.534
Utilidad neta del año	<u>267.623</u>	<u>363.292</u>
Saldo al final del año	<u>2.537.235</u>	<u>2.180.641</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5.754.532	5.279.537
Pagado a proveedores y empleados	-5.440.924	-5.007.734
Intereses pagados	-12.273	-20.386
Otros ingresos, neto	53.196	-63.038
Impuesto a la renta	-56.919	-72.288
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>297.612</u>	<u>116.091</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo (neta) y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-47.368</u>	<u>-82.259</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias corto plazo	-104.734	11.134
Obligaciones bancarias a largo plazo	-	-19.276
Pago de dividendos en efectivo	-	-43.252
Aportes de Capital	-	17
Recesión impuesto a la renta reinversa	-	59.534
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-104.734</u>	<u>8.157</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	145.510	41.989
Saldo al inicio del año	337.027	295.038
Saldo al final del año	<u>482.537</u>	<u>337.027</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

(Continuación...)

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta del año	267.623	363.292
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	49.567	44.355
Provisión para obligaciones patronales	262.398	231.144
Provisión para cartera de dudosa recuperación	5.811	7.613
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	57.272	76.867
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	-210.869	-248.890
Inventarios	488.125	-162.930
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-51.170	18.587
Cuentas por pagar a proveedores	-353.656	209.400
Otras cuentas por pagar	-187.226	-279.869
Pasivos largo plazo	-30.263	-143.478
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>297.612</u>	<u>116.091</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación de utensilios y artículos de aluminio en general y de otros artículos metálicos, la compra y venta de los mismos y de toda mercadería en general.

2. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de sus principales indicadores económicos, es el siguiente:

	Año			
	2000	2001	2002	2003
Inflación anual	91%	22%	9%	6%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	15.934	21.024	24.512	(1)26.745
Balanza Comercial:				
Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.458	-302	-975	(1)-241
Salario mínimo vital (en dólares)	57	85	104	121
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.335	11.373	11.388	11.303
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	2.229	3.038	4.879	5.190
Depósitos en la banca (en millones de dólares)	3.580	4.424	5.590	5.097

(1) Cifra estimada para el año 2003.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren la presentación de información financiera comparativa de dos años.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de las principales Normas de Contabilidad aplicadas por la compañía es el siguiente:

Valuación de inventarios.-

- **Productos terminados.-** Al costo promedio de producción de cada uno de los componentes que integran el producto terminado a la fecha del balance general.
- **Productos en proceso.-** Al costo correspondiente de materia prima, mano de obra y gastos de fabricación.
- **Materia prima, suministros y materiales.-** Al costo promedio de adquisición a la fecha del balance general.
- **Inventarios en tránsito.-** A los costos de adquisición.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado; el costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Inversiones en acciones.- Al costo de adquisición más el valor que las empresas receptoras de la inversión capitalizaron.

(Continúa en la siguiente página....)

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación....)

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Provisión jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad tributable.

Impuesto a la renta.- Para el 2003 y 2002, la empresa calculó el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades, considerando que reinvertirá las utilidades (la reinversión debe ser realizada en el siguiente año fiscal).

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa están llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	167.278	68.636
Bancos-cuentas corrientes	279.103	268.391
Inversiones temporales (1)	36.156	-
	<u>482.537</u>	<u>337.027</u>

(1) Corresponden a depósitos a plazo fijo que se mantienen en el Produbanco. Estos valores están como garantía por los leasings que mantiene la compañía.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1.226.115	1.015.246
Provisiones para cuentas de dudosa recuperación	-30.106	-24.295
	<u>1.196.009</u>	<u>990.951</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	24.295	16.682
Provisión del año	5.811	7.613
Saldo al final del año	<u>30.106</u>	<u>24.295</u>

6. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima	241.725	375.599
Suministros y materiales	710.669	524.371
Productos terminados (1)	383.005	626.579
Productos en proceso	220.300	292.564
En tránsito	3.633	228.344
Provisión para protección de inventarios	-564	-564
	<u>1.558.768</u>	<u>2.046.893</u>

(Continúa en la siguiente página....)

6. INVENTARIOS

(Continuación....)

- (1) Durante el ejercicio 2003 la compañía redujo sus inventarios, ya que conforme a su planeación estratégica, la actividad de comercialización de plásticos que lo realizó hasta junio de 2003, no está dentro del giro principal de su negocio.

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Tasa de depreciación	2003	2002
Terreno	-	51.127	51.127
Edificios	5%	172.741	172.741
Maquinaria y equipos	5% ,10% y 33%	319.296	274.830
Muebles y enseres	10%	3.317	3.264
Vehículos	20%	30.334	27.484
Total		<u>576.815</u>	<u>529.446</u>
Depreciación acumulada		<u>-344.443</u>	<u>-294.875</u>
Neto		<u>232.372</u>	<u>234.571</u>

Al 31 de diciembre de 2003 existen activos fijos totalmente depreciados por un valor de 63.525 que aún se mantienen en uso.

El movimiento de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	2003	2002
Saldo al inicio del año, neto	<u>234.571</u>	<u>196.667</u>
Movimientos del año:		
Adquisiciones	89.945	82.259
Retiros y Reclasificaciones (1)	-42.577	-
Depreciación	<u>-49.567</u>	<u>-44.355</u>
Saldo al final del año, neto	<u>232.372</u>	<u>234.571</u>

- (1) Este valor corresponde a la venta de Maquinaria y Equipo por 40.285 y una reclasificación de Equipos de Montaje por 2.292.

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Los estados Financieros con base a los cuales se calculó el Valor Patrimonial Proporcional al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no están auditados; a esas fechas las empresas en las que UMCO tiene inversiones en acciones se encuentran operando normalmente.

La cuenta está conformada por:

Año 2003:

Detalle	Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC	Umcohogar S.A.	Industrial de Aluminio S.A. INDALUM	Otras	Total
Saldo en libros	110.387 ⁽¹⁾	36.900	246.160 ⁽¹⁾	3.284	396.731
Porcentaje de participación	88,312%	99,995%	30,770%		
Valor patrimonial proporcional (VPP)	164.772	42.620	309.836		

(1) El aumento de las inversiones se debe a la capitalización de las utilidades en el 2003 por 39.739 y 49.232 respectivamente.

Año 2002:

Detalle	Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC	Umcohogar S.A.	Industrial de Aluminio S.A. INDALUM	Otras	Total
Saldo en libros	70.648 ⁽²⁾	36.900	196.928 ⁽²⁾	3.284	307.760
Porcentaje de participación	88,312%	99,995%	30,770%		
Valor patrimonial proporcional (VPP)	131.810	46.225	274.123		

(2) El aumento de las inversiones se debe a la capitalización de las utilidades en el 2002 por 16.386 y 75.891 respectivamente.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden a obligaciones originadas en la obtención de cartas de crédito.

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores nacionales	104.280	394.998
Proveedores del exterior	145.073	208.011
	<u>249.353</u>	<u>603.009</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación a trabajadores (Ver nota 15)	57.272	76.867
Beneficios sociales	26.350	34.458
Impuestos y retenciones por pagar	25.865	33.262
Impuesto a la renta por pagar (Ver nota 15)	-	18
Intereses	942	875
Anticipos de clientes	2.401	12.887
Accionistas (1)	45.838	104.888
Varios	9.570	34.937
	<u>168.238</u>	<u>298.192</u>

(1) Devengan una tasa de interés del 10,5% anual.

12. PASIVO A LARGO PLAZO**a) Jubilación patronal, bonificación por desahucio y bonificación por contrato colectivo.-**

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bonificación por desahucio	55.654	55.654
Jubilación patronal	779.340	547.205
Otros	37.800	37.800
	<u>872.794</u>	<u>640.659</u>

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	640.659	552.993
Provisión de año	262.398	231.144
Pagos	-30.263	-143.478
Saldo al final del año	<u>872.794</u>	<u>640.659</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social autorizado era de 1.736.915 con acciones de valor nominal de 1 dólar cada una; con fecha 21 de julio de 2003 se realizó un aumento de capital por 363.292 para ello se tomó 36.329 de reserva legal y 326.963 de utilidades retenidas; con este aumento el nuevo capital social es de 2.100.207 conformado por 2.100.207 acciones de valor nominal de 1 dólar por acción.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado, esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

15. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

Año 2003:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	381.814	512.445
(-) 15% Participación a trabajadores (nota 11)	-57.272	-76.867
(-) Ingresos Exentos	-	-4.307
(+) Gastos no deducibles	<u>10.183</u>	<u>2.545</u>
Base imponible para impuesto a la renta	334.725	433.816
Impuesto a la renta causado	<u>56.919</u>	<u>72.286</u>

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	18	121.312
Pagos efectuados	-18	-121.312
Anticipo impuesto a la renta	-	-22.343
Retenciones en la fuente	-57.236	-49.925
Impuesto del año	<u>56.919</u>	<u>72.286</u>
Saldo al final del año	<u>-317</u>	<u>18</u>

c) Revisiones fiscales .-

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, no existen glosas pendientes de pago o impugnación.

16. COMPAÑIAS RELACIONADAS

- a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compra de inventarios	24.733	56.337
Venta de inventarios	2.435.581	2.043.143

- b) El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es de 650.528 y 324.602 respectivamente y se incluyen dentro de cuentas por cobrar comerciales.

17. RECLASIFICACION DE CIFRAS

Ciertas cifras del año 2002 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con las del año 2003.