

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**

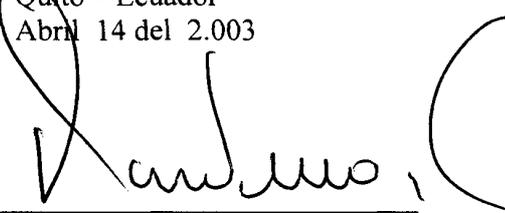
Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.002, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.002, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2002, se emitirá por separado (Nota 23).

Quito - Ecuador
Abril 14 del 2.003



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

COMERCIAL ETATEX Cia. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	1,331,048.22	Porción corriente pasivos a largo plazo	117,314.21
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes (Nota 4)	1,283,195.87	Proveedores (Nota 10)	4,237,440.34
Documentos por cobrar (Nota 5)	763,324.43	Socios	8,916.92
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	348,843.96	Obligaciones fiscales (Nota 11)	205,887.58
Provisión cuentas incobrables (Nota 15)	(31,814.99)	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	58,792.63
Inventarios (Nota 7)	1,656,596.15	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado	32,978.24	Participación a trabajadores (Notas 13 y 14)	52,889.90
		Impuesto a la renta (Nota 13 y 14)	76,099.60
		Beneficios sociales (Nota 15)	2,905.48
		Otros	2,141.48
Total corriente	<u>5,384,171.88</u>	Total corriente	<u>4,762,388.14</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 8)	338,820.69	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 16)	1,135,352.60
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	1,313,314.98	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 17)	280,725.00
		Reserva legal (Nota 21)	2,000.00
		Capital adicional (Nota 18)	399,781.69
		Utilidades retenidas (Nota 19)	232,450.25
		Utilidad del ejercicio	223,609.87
		Total patrimonio	<u>1,138,566.81</u>
Total	<u>7,036,307.55</u>	Total	<u>7,036,307.55</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	14,953,659.53
(-) Costo de ventas	(9,721,820.02)

UTILIDAD BRUTA 5,231,839.51

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de operación	(4,829,919.88)
Gastos financieros	(105,892.81)

Sub-total (4,935,812.69)

UTILIDAD OPERACIONAL 296,026.82

Otros ingresos/egresos - neto 56,572.55

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES 352,599.37

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 13 y 14)	(52,889.90)
Impuesto a la renta (Nota 13 y 14)	(76,099.60)

UTILIDAD NETA 223,609.87

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	10,000.00	100.00	399,781.69	231,727.64	272,623.68	914,233.01
Transferencias				272,623.68	(272,623.68)	-
Ajustes				723.93		723.93
Aumento de capital	270,725.00			(270,725.00)		-
Apropiación de reservas		1,900.00		(1,900.00)		-
Utilidad del ejercicio					352,599.37	352,599.37
15% Participación trabajadores (Nota 13)					(52,889.90)	(52,889.90)
25% Impuesto a la renta (Nota 13)					(76,099.60)	(76,099.60)
Apropiación de reservas						-
Saldos finales	280,725.00	2,000.00	399,781.69	232,450.25	223,609.87	1,138,566.81

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	14,197,063.29
Efectivo pagado a proveedores y otros	(14,244,517.30)
Socios	(94,246.90)
Tarjetas de crédito	(107,027.81)
Otras cuentas por cobrar	(81,710.40)
Gastos pagados por anticipado	438,554.50
Otros activos	(1,313,314.98)
Otras cuentas por pagar	(71,990.05)
Participación trabajadores	(60,463.05)
Impuesto a la renta	(58,393.61)
Beneficios sociales	(3,249.33)
Otros ingresos / gastos	56,572.55

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES (1,342,723.09)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos (223,164.18)

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES (223,164.18)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras 952,666.81

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO 952,666.81

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO (613,220.46)

Explicado en:

Caja -bancos al final 1,331,048.22

Caja -bancos al inicio 1,944,268.68

Total (613,220.46)

COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

UTILIDAD NETA 223,609.87

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS:**

Provisión cuentas incobrables	20,765.71
Depreciaciones	83,628.56
Beneficios sociales	4,640.84
Participación trabajadores (Nota 13 y 14)	52,889.90
Impuesto a la renta (Nota 13 y 14)	76,099.60

Sub-total 238,024.61

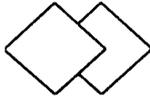
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas y documentos por cobrar (aumento)	(945,334.45)
Inventarios (aumento)	(33,286.21)
Gastos pagados por anticipado (disminución)	438,554.50
Otros activos (disminución)	(1,313,314.98)
Cuentas y documentos por pagar (disminución)	49,023.57

Sub-total (1,804,357.57)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES (1,342,723.09)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)



COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 14 de noviembre de 1989. Su objeto principal consiste en la compra - venta de toda clase de bienes muebles al por mayor y al por menor.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros en US\$ dólares norteamericanos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley y Reglamento del Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

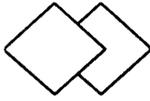
2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

2d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Otros activos

Se registra al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente derechos fiduciarios, que se amortizan en línea recta a 20 años.

2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el período económico subsiguiente (Nota 13)

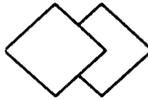
2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente (Nota 13)

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.h. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

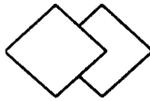
Incluye:

	VALOR
Bancos	1,239,074.91
Caja general	81,723.31
Fondos fijos almeceenes	8,500.00
Fondos cajas chicas	1,750.00
Total	<u>1,331,048.22</u>

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Instituciones	462,931.76
Bonos Etafashion	104,873.16
Crédito vigente	668,655.37
Otros	46,735.58
Total	<u>1,283,195.87</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

5. DOCUMENTOS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Diners Club	246,992.32
Mastercard	105,228.72
Cuota fácil	249,653.93
Visas	78,680.01
American Express	13,565.74
Otros	69,203.71
Total	<u>763,324.43</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Anticipos	80,865.53
Cheques protestados	22,168.69
Retención en le afuente	41,079.45
Only S.A.	24,402.24
Presertem S.A.	25,461.51
Varios	154,866.54
Total	<u>348,843.96</u>

7. INVENTARIOS

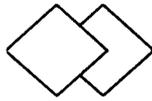
Incluye:

	VALOR
Mercaderías para la venta	1,645,254.70
Mercaderías en tránsito	11,341.45
Total	<u>1,656,596.15</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	AJUSTES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Instalaciones	-	79,416.28		-	79,416.28	5
Maquinaria y equipo	19,748.26	12,315.68		-	32,063.94	10
Vehículos	19,924.27	22,321.43		(898.94)	41,346.76	20
Muebles y enseres	64,517.99	12,501.72			77,019.71	10
Equipo de oficina	90,775.67	3,312.35		-	94,088.02	10
Equipo de computación	147,076.31	33,996.72	(550.56)	720.78	181,243.25	20 y 33
Software		67,610.40	(15,000.00)		52,610.40	20 y 33
Sub-Total	342,042.50	231,474.58	(15,550.56)	(178.16)	557,788.36	
DEPRECIACION :						
Instalaciones	-	258.20			258.20	
Maquinaria y equipo	12,216.03	2,025.62			14,241.65	
Vehículos	9,199.22	6,361.08	(898.92)		14,661.38	
Muebles y enseres	27,654.20	6,915.67			34,569.87	
Equipo de oficina	13,095.54	9,281.05			22,376.59	
Equipo de computación	82,349.54	37,514.20	(550.56)	1,033.17	120,346.35	
Software	-	21,272.74	(8,759.11)	-	12,513.63	
Sub-Total	144,514.53	83,628.56	(10,208.59)	1,033.17	218,967.67	
TOTAL	197,527.97	147,846.02	(5,341.97)	(1,211.33)	338,820.69	



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

9. OTROS ACTIVOS

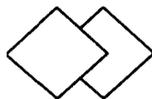
Incluye:

	VALOR
Derechos fiduciarios	1,349,810.46
Amortización acumulada	(36,495.48)
Total	<u>1,313,314.98</u>

10. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Germatex S.A.	46,596.30
Fashionlana	43,745.23
Importadora Privazza	41,412.72
Abepro Cía. Ltda.	62,439.37
Cavero Adriana	173,910.11
Confecciones Pazmiño	216,672.90
Creaciones Jossbell	40,228.86
Districomtex Cía. Ltda.	47,050.02
Only S.A.	150,058.34
Prestación de servicios	145,198.00
Indumoda	81,207.10
Lile S.A.	44,225.41
María de Lourdes Miranda	69,521.03
Yarad Ricardo Cía. Ltda.	148,099.29
Industrial Nerpel	74,408.96
Hidalgo Aguirre Julio	113,353.86
Color Blue S.A.	87,975.93
Putins S.A.	327,686.46
Glimpart Cía. Ltda.	162,154.63
Castañeda Juan Francisco	132,792.52
Sanbre S.A.	109,791.34
Grupo Emprortega Cía. Ltda.	200,850.00
Interferro	58,162.90
La Esperanza Comercializadora	98,194.79
Rodriguez Viteri Jorge	72,843.97
Otros menores	1,488,860.30
Total	<u>4,237,440.34</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

11. OBLIGACIONES FISCALES

Incluye:

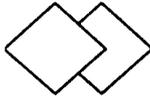
	VALOR
Retenciones en la fuente	16,087.30
Retenciones del IVA	46,627.67
IVA en ventas	143,172.61
Total	<u>205,887.58</u>

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Valores por liquidar	11,667.10
Honorarios por pagar	38,156.98
IESS por pagar	397.80
Servicios básicos	9,008.64
Otras menores	(437.89)
Total	<u>58,792.63</u>

**Ver siguiente página: Participación trabajadores
e impuesto a al renta**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

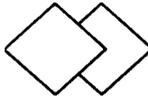
13. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Cumpliendo disposiciones legales, la conciliación de la base imponible para la participación a trabajadores e impuesto a la renta, fue determinada según detalle siguiente:

	VALOR
a.- CONCILIACION 15% TRABAJADORES:	
Utilidad antes de deducciones:	352,599.37
15% Participación a trabajadores	<u>52,889.90</u>
b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA:	
Utilidad antes de deducciones:	352,599.37
(-) Participación a trabajadores	(52,889.90)
(+) Gastos no deducibles	<u>4,688.95</u>
Base Impositiva	304,398.42
25% Impuesto a la Renta	<u>76,099.60</u>
c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS:	
Impuesto a la renta causado	76,099.60
Menos:	
Retenciones en la fuente	<u>(41,079.45)</u>
Impuesto a Pagar	<u>35,020.15</u>

d .- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

**14. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS
CONTABLES**

Los estados financieros adjuntos, para efectos de presentación se realizaron algunos ajustes, que producen las siguientes diferencias con los registros contables, estas son:

	INFORME AUDITORIA	REGISTROS CONTABLES	DIFERENCIA
(-) 15% participación trabajadores	52,889.90	-	52,889.90
(-) Impuesto a la renta	76,099.60	-	76,099.60
Utilidad del Ejercicio	223,609.87	352,599.37	128,989.50

Como se describe en Nota 2.f. y 2.g. es política de la Compañía registrar estas obligaciones en el período subsiguiente.

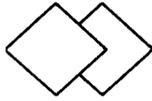
Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002

15. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.002, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCORRIBLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
SALDOS INICIALES	11,049.28	87.50	5.32	524.96	896.19
Débitos:					
Pagos	-	1,783.33	16.00	1,450.00	
Créditos					
Provisión	20,765.71	1,849.98	15.96	1,850.00	924.90
SALDOS FINALES	<u>31,814.99</u>	<u>154.15</u>	<u>5.28</u>	<u>924.96</u>	<u>1,821.09</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

16. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	PORCION CORRIENTE	LARGO PLAZO	TOTAL
PRESTAMOS BANCARIOS			
Citibank, N.A. Ecuador, préstamo N. 8202221012, a cinco años plazo con un interés anual del 11%.	74,095.32	352,955.15	427,050.47
PRESTAMOS DEL EXTERIOR			
Palomino Enterprises Ltd.			
- Capital US\$ 300,00, plazo a 132 meses al 18% anual.	13,911.11	275,345.99	289,257.10
- Capital US\$ 550,00, plazo a 120 meses al 13,93% anual.	29,307.78	507,051.46	536,359.24
Total	117,314.21	1,135,352.60	1,252,666.81

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.002, el capital social de **COMERCIAL ETATEX CIA. LTDA.**, por US\$ 280.725,00 está integrado por 280,725 participaciones ordinarias y nominativas, por un valor de US\$ 1,00 cada una a valor nominal unitario.

La Junta General Extraordinaria de Socios resuelven el 4 de julio del 2002 incrementar el capital en 270.725,00 dólares de los Estados Unidos de América, incremento que se toma de la cuenta Utilidades Retenidas. Este aumento se legaliza mediante escritura pública del 17 de diciembre del 2002 y fue aprobado mediante Resolución No. 03.Q.IJ. 0526 del 7 de febrero del 2003 de la Superintendencia de Compañías.

18. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****19. UTILIDADES RETENIDAS**

El saldo de utilidades retenidas registrado al 31 de diciembre del 2002, está a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

20. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1998	45.00
1999	60.00
2000	91.00
2001	22.40
2002	9.35

21. RESERVA LEGAL

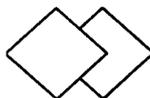
De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

22. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

23. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) El servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

25. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (Abril 14 del 2003), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
