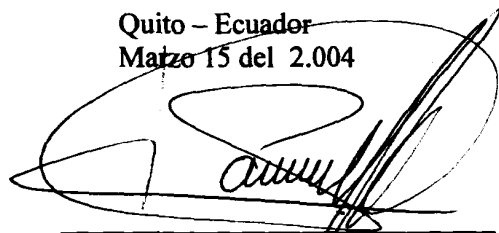


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
FANTAPE Cía. Ltda.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FANTAPE Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.003, 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 auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria . Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **FANTAPE Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.003, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el S.R.I. (Resolución 1071 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2003), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito - Ecuador
Marzo 15 del 2.004



David Cárdenas Moreno
CPA No. 27.399



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 535

FANTAPE Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(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)	278,133.37	Préstamos bancarios (Nota 10)	772,680.00
		Porción corriente obligación a largo plazo (Nota 15)	678.00
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes (Nota 4)	749,888.09	Proveedores	200,426.89
Provisión cuentas incobrables (Nota 14)	(32,762.65)	Obligaciones fiscales (Nota 11)	41,182.98
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	43,636.43	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	54,846.49
Socios	63,544.30		
Inventarios (Nota 6)	387,575.44	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	42,056.24	Participación a trabajadores (Notas 13)	66,954.69
		Impuesto a la renta (Nota 13)	82,626.96
		Beneficios sociales (Nota 14)	20,036.18
		Intereses	11,025.77
Total corriente	<u>1,532,071.22</u>	Total corriente	<u>1,250,457.96</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 8)	187,752.10	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 15)	178,510.98
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 9)	750,000.00	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 16)	752,059.00
		Reserva legal (Nota 18)	54,351.59
		Utilidad del ejercicio	234,443.79
		Total patrimonio	<u>1,040,854.38</u>
Total	<u>2,469,823.32</u>	Total	<u>2,469,823.32</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

FANTAPE Cia.Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	3,205,600.98
(-) Costo de ventas	(1,855,069.23)

UTILIDAD BRUTA	<u>1,350,531.75</u>
-----------------------	----------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(453,148.60)
Gastos de ventas	(403,599.11)

Sub-total	<u>(856,747.71)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>493,784.04</u>
-----------------------------	--------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos / ingresos financieros - neto	(15,043.38)
Otros ingresos/egresos - neto	(32,376.07)

Sub-total	<u>(47,419.45)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>446,364.59</u>
-------------------------------	--------------------------

Menos:	
Deducción por leyes especiales	(50,000.00)

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>396,364.59</u>
--	--------------------------

Menos:	
Participación a trabajadores (Nota 13)	(66,954.69)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(82,626.96)
Reserva legal (Nota 18)	<u>(12,339.15)</u>

UTILIDAD NETA	<u><u>234,443.79</u></u>
----------------------	---------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

FANTAPE Cía. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	752,059.00	42,012.44	207,681.24	1,001,752.68
Distribución de dividendos			(207,681.24)	(207,681.24)
Utilidad del ejercicio			446,364.59	446,364.59
Deducción por leyes especiales			(50,000.00)	(50,000.00)
15% Participación trabajadores (Nota 13)			(66,954.69)	(66,954.69)
25% Impuesto a la renta (Nota 13)			(82,626.96)	(82,626.96)
Reserva legal (Nota 18)		12,339.15	(12,339.15)	-
Saldos finales	752,059.00	54,351.59	234,443.79	1,040,854.38

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

FANTAPE CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	3,071,544.98
Efectivo pagado a proveedores y otros	(2,678,621.21)
Socios	(98,052.81)
Otras cuentas por cobrar	19,111.33
Gastos pagados por anticipado	(3,612.23)
Impuestos y retenciones	9,933.73
Otras cuentas por pagar	(139,936.59)
Participación trabajadores	(60,352.03)
Impuesto a la renta	(73,383.06)
Beneficios sociales	(52,514.23)
Intereses por pagar	10,021.64
Obligaciones largo plazo	(10,426.48)
Otros ingresos / gastos	(32,376.07)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>(38,663.03)</u>
---------------------------------------	---------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(74,161.98)
Inversiones permanentes	(750,000.00)

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(824,161.98)</u>
---------------------------------------	----------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	750,000.00
--------------------------	------------

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>750,000.00</u>
--	--------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u><u>(112,825.01)</u></u>
-------------------------------	-----------------------------------

Explicado en:

Caja -bancos y equivalentes de efectivo al final	278,133.37
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al inicio	390,958.38

Total	<u><u>(112,825.01)</u></u>
--------------	-----------------------------------

FANTAPE CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

UTILIDAD NETA	<u>234,443.79</u>
----------------------	--------------------------

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

Provisión cuentas incobrables	6,918.84
Depreciaciones	45,714.12
Beneficios sociales	54,943.68
Jubilación patronal y desahucio	13,056.77
Participación trabajadores (Nota 13)	66,954.69
Impuesto a la renta (Nota 13)	82,626.96
Reserva legal	12,339.15
Reserva especial	50,000.00

Sub-total	<u>332,554.21</u>
------------------	--------------------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas y documentos por cobrar (aumento)	(212,997.48)
Inventarios (aumento)	(24,413.87)
Gastos pagados por anticipado (aumento)	(3,612.23)
Cuentas y documentos por pagar (aumento)	(364,637.45)

Sub-total	<u>(605,661.03)</u>
------------------	----------------------------

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>(38,663.03)</u></u>
---------------------------------------	----------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

FANTAPE Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía se encuentra en la República del Ecuador, constituida el 23 de julio de 1974, hasta el 22 de agosto del 2002 funcionaba bajo el nombre de Fábrica Nacional de Adhesivos Cía. Ltda., a partir de esta fecha cambia su denominación a **FANTAPE Cía. Ltda.**, y su objeto principal es la fabricación y comercialización de benditas, adhesivos, esparadrapos, cinta transparente y cintas técnicas entre otros productos. Las ventas de la Compañía se efectúan a distribuidores y clientes localizados en todo el Ecuador.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

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.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. 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 Inversiones

Las inversiones están contabilizadas al costo de adquisición.

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 provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2003.

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 correspondiente.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.h. Jubilación Patronal

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **FANTAPE Cía. Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código de Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

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.

Ver siguiente página: Caja y bancos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	277,699.36
Cajas chicas	434.01

Total	<u>278,133.37</u>
--------------	--------------------------

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Fajam Representaciones Cía. Lt.	63,567.10
Sigmaplasr S.A.	29,703.95
Comercial Kywi Cía. Ltda.	27,783.12
Endcor Ecuatoriana	25,203.00
Distribuidor Alvarez & Morales C. Ltda.	23,633.98
Plastiempaques	21,815.65
Dilipa	19,164.01
Juan Marcet Cía. Ltda.	19,014.00
Paco Comercial e Industrial	18,519.42
Danec	18,335.01
Martain	17,212.64
Arias Gómez Jurado José Luis	15,074.63
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	15,346.33
Bravo Polo Cía. Ltda.	14,223.37
Indurama S.A.	10,702.12
Office América S.A.	10,549.95
La Fabril S.A	10,441.51
Textilco S.A.	10,143.02
Otros menores	379,455.28

Total	<u>749,888.09</u>
--------------	--------------------------

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
IVA en compras	29,428.01
Préstamos empleados	4,608.32
Anticipo proveedores	3,204.37
Otros	6,395.73

Total	<u>43,636.43</u>
--------------	-------------------------

6. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Productos terminados	58,137.83
Materias primas	183,023.83
Mercaderías	123,712.55
Repuestos	2,913.03
Importaciones en tránsito	19,788.20

Total	<u>387,575.44</u>
--------------	--------------------------

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Retenciones impuesto a la renta	31,486.86
Anticipo de impuesto a la renta	10,569.38

Total	<u>42,056.24</u>
--------------	-------------------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	OTROS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Ampliación e instalaciones	90,604.17	8,773.83			99,378.00	10
Maquinaria	220,227.96	66,721.14	(8,879.19)	(155.02)	277,914.89	10
Equipo de Oficina	15,639.30				15,639.30	10
Muebles y enseres	21,457.82	4,202.64			25,660.46	10
Vehículos	32,542.14				32,542.14	20
Equipo de computación	70,854.61	6,202.92	(2,700.00)		74,357.53	20 y 33
Sub-Total	451,326.00	85,900.53	(11,579.19)	(155.02)	525,492.32	
DEPRECIACION :						
Ampliación e instalaciones	62,368.46	7,060.94			69,429.40	
Maquinaria	147,589.68	13,730.66			161,320.34	
Equipo de Oficina	9,309.03	935.97			10,245.00	
Muebles y enseres	14,285.59	1,731.85			16,017.44	
Vehículos	26,030.72	3,915.24			29,945.96	
Equipo de computación	32,442.62	18,339.46			50,782.08	
Sub-Total	292,026.10	45,714.12	-	-	337,740.22	
TOTAL	159,299.90	40,186.41	(11,579.19)	(155.02)	187,752.10	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)****9. INVERSIONES PERMANENTES**

Incluye:

	VALOR
Granby Development Corp (*)	750,000.00
Total	<u>750,000.00</u>

(*) Corresponde a la compra de 15 acciones comunes por un valor unitario de US\$50.000,00 a la Compañía Grisley Finance Corp.

10. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco del Austro Operación PF 142456, con renovación trimestral, otorgado a una tasa de 14 % para 99 días vence en marzo del 2004.	22,680.00
Banque Hapoalim (Suisse) S.A. Operación otorgada al 7% anual, con vencimiento en 5 años.	750,000.00
Total	<u>772,680.00</u>

Garantías sobre firmas de Gerencia General

11. OBLIGACIONES FISCALES

Incluye:

	VALOR
IVA	30,283.94
Retenciones en la fuente	10,899.04
Total	<u>41,182.98</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Reserva especial para participación de directores gerentes y administradores.	50,000.00
Otras cuentas por pagar	236.93
Nominas por pagar	1,801.77
Retenciones al personal	2,807.79
Total	<u>54,846.49</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE DEDUCCIONES 446,364.59

15% PARTICIPACION TRABAJADORES 66,954.69

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE DEDUCCIONES 446,364.59

(-) Participación trabajadores (66,954.69)

(+) Gastos no deducibles: 1,097.95

(-) Otras deducciones (50,000.00)

BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO A LA RENTA 330,507.85

25% IMPUESTO A LA RENTA 82,626.96

c. CONCILIACION PARA EL PAGO

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO 82,626.96

MENOS:

- Anticipo de impuesto a la renta (10,569.38)

- Retención en la fuente del año (31,486.86)

TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR 40,570.72

d. RESERVA LEGAL

Utilidad neta 246,782.94

5% RESERVA LEGAL 12,339.15

UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS SOCIOS 234,443.79

e. TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 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 Socios 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 2.003**

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.003, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL	DESAHUCIO
SALDOS INICIALES	25,843.81	1,720.50	143.13	8,143.08	5,091.54	127,714.21	48,844.48
Débitos:							
Pagos		16,188.01	6,172.13	17,038.55	13,052.33		11,104.48
Créditos							
Provisión	6,918.84	16,144.69	8,235.01	16,121.29	14,442.69	4,776.10	8,280.67
SALDOS FINALES	32,762.65	1,677.18	2,206.01	7,225.82	6,481.90	132,490.31	46,020.67

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Jubilación patronal	678.00	132,490.31	133,168.31
Desahucio		46,020.67	46,020.67
Total	678.00	178,510.98	

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.003, el capital social de **FANTAPE Cía. Ltda.** está integrado por 752,059 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de US\$ 1,00 cada una a valor nominal unitario.

17. 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. La Compañía capitalizó US\$ 623.269,86 proveniente de este rubro.

18. 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.

19. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1995 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

20. 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.

21. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

22. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías Resolución No. 02.Q.ICI. 008, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 15 del 2003), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
