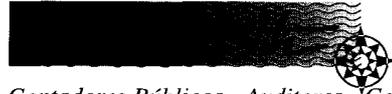


WB WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C. LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso
Quito - Ecuador

Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110

Fax : (593-2) 226 009

P.O.Box 17 - 01 - 2794

e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

**EXPOFORESTAL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

EXPOFORESTAL S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de Diciembre de 1999
 (Expresado en miles de sucres)

ACTIVOS

Activos Corrientes

Caja-bancos	1,589,013	
Inversiones a corto plazo	<u>701,808</u>	2,290,821

Cuentas y Documentos por Cobrar:

Compañías Relacionadas	(Nota 3)	4,350,108	
Anticipo a Contratistas	(Nota 4)	4,737,718	
Deudores Varios	(Nota 5)	4,619,164	
Impuestos por recuperar	(Nota 6)	5,527,632	
Otras Cuentas por Cobrar		<u>609,283</u>	
Total Cuentas por Cobrar			19,843,905

Existencias	(Nota 7)		7,127,509
-------------	----------	--	-----------

Gastos pagados por anticipado			<u>363,501</u>
-------------------------------	--	--	----------------

Total Activo Corriente			29,625,736
-------------------------------	--	--	-------------------

Activo fijo-neto.	(Nota 8)		10,515,032
-------------------	----------	--	------------

Gastos Diferidos	(Nota 9)		27,702,427
------------------	----------	--	------------

Inversiones largo plazo	(Nota 10)		13,581,088
-------------------------	-----------	--	------------

Intangibles			60,341
-------------	--	--	--------

Otros activos

Inversiones en EE.RR.		263,584	
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(Nota 11)	8,080,328	
Otros activos		<u>2,163,541</u>	
Total Otros Activos			<u>10,507,453</u>

Total Activos			<u>91,992,077</u>
----------------------	--	--	--------------------------

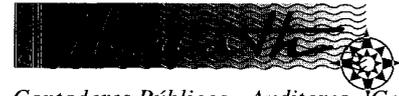
Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


 Ignacio Del Solar K.
 Gerente General


 Sr. Pablo Gallegos
 Contador General
 Registro N° 17595



WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C. LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Miembro de Horwath International

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso

Quito - Ecuador

Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110

Fax : (593-2) 226 009

P.O.Box 17 - 01 - 2794

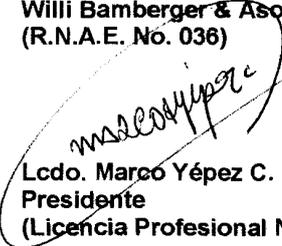
e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

A los accionistas de EXPOFORESTAL S.A.

1. Hemos examinado el balance general de EXPOFORESTAL S.A. , al 31 de diciembre de 1999 y el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio, y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Como se explica en la Nota 9.1 a los estados financieros adjuntos, en base a lo facultado por la disposición sexta del Decreto 1628 publicado en el Registro Oficial 350 de fecha 30 de Diciembre de 1999 Expoforestal S.A. optó por diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000, durante un período de hasta cinco años. Este diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tales pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de EXPOFORESTAL S.A. al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 23 de Marzo del 2000

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
(R.N.A.E. No. 036)


Lcdo. Marco Yépez C.
Presidente
(Licencia Profesional No. 11.405)

EXPOFORESTAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

PASIVOS

Pasivos Corrientes

Préstamos bancarios	(Nota 12)		2,228,542
Cuentas por Pagar:			
Compañías Relacionadas	(Nota 13)	3,357,083	
Proveedores	(Nota 14)	9,327,889	
Otros		<u>248,771</u>	12,933,743
Gastos acumulados:			
Participación a Trabajadores	(Nota 15)	2,299,948	
Impuesto a la Renta	(Nota 16)	2,383,723	
Obligaciones Fiscales		<u>770,574</u>	<u>5,454,245</u>
Total Pasivos Corrientes			20,616,530

Pasivo a largo plazo

Terramar	(Nota 17)	42,450,650	
Costa Japón	(Nota 18)	<u>11,000,000</u>	53,450,650

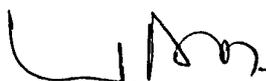
PATRIMONIO

Capital Social	(Nota 19)	337,841	
Reserva Legal	(Nota 20)	168,921	
Reserva Facultativa		245,170	
Reserva Por Revalorización del Patrimonio	(Nota 21)	(15,443,028)	
Resultados Acumulados		22,328,616	
Utilidad neta del ejercicio		<u>10,287,377</u>	
Total Patrimonio			17,924,897

Total Pasivos y Patrimonio

91,992,077

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


 Ignacio Del Solar K.
Gerente General


 Sr. Pablo Gallegos
Contador General
 Registro No 17595

EXPOFORESTAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 1999
 (Expresado en miles de sucres)

INGRESOS

	Ingresos por Exportación	126,214,647	
Menos:	Costos de Exportación	<u>(91,419,464)</u>	
	Utilidad Marginal		34,795,183
Menos:	Gastos de Administración y Ventas	(6,793,897)	
	1% Circulación de Capitales	(941,691)	
	Impuesto al Patrimonio	<u>(54,967)</u>	<u>(7,790,555)</u>
	Utilidad operacional		27,004,628
Ingresos (gastos) no operacionales:			
Más:	Ingresos Financieros		580,333
Más:	Otros Ingresos fuera de la Exportación		429,124
Menos:	Gastos Financieros		(3,099,796)
Menos:	Otros gastos		<u>(9,943,241)</u>
	Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta		14,971,048
Menos:	Participación a Trabajadores		(2,299,948)
Menos:	Impuesto a la Renta		<u>(2,383,723)</u>
	Utilidad neta del ejercicio		<u>10,287,377</u>

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


 Ignacio Del Solar K.
 Gerente General


 Sr. Paulo Gallegos
 Contador General
 Registro No 17595

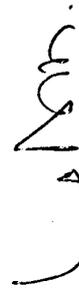
EXPOFORESTAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos al 31 Diciembre de 1998	337,841	168,921	245,171	(10,353,956)	11,798,152	2,795,714	4,991,843
Reexpresión monetaria del capital (Nota 21)				179,055 (a)			179,055
Reexpresión monetaria reserva legal (Nota 21)				89,528 (a)			89,528
Reexpresión monetaria reserva facultativa (Nota 21)				129,940 (a)			129,940
Reexpresión monetaria reserva por revalorización del patrimonio (Nota 21)				(5,487,596) (a)			(5,487,596)
Transferencia de la utilidad del ejercicio					2,795,714	(2,795,714)	0
Reexpresión monetaria utilidad acumulada (Nota 2e)					7,734,750		7,734,750
Resultado del ejercicio						10,287,377	10,287,377
Saldos al 31 de Diciembre de 1.999	337,841	168,921	245,171	(15,443,029)	22,328,616	10,287,377	17,924,897

(a) Como contrapartida la Compañía afectó a Reexpresión Monetaria en sus resultados

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


Ignacio Del Solar K.
Gerente General


Sr. Pablo Gallegos
Contador General
Registro No. 17595

EXPOFORESTAL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999
(Expresados en miles de sucres)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de Clientes	138,333,312
Efectivo pagado a proveedores empleados y otros	(124,970,647)

Efectivo neto provisto por actividades de operación **13,362,665**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Efectivo Recibido por Venta de Activos	220,735
Incremento en Diferidos	(70,000)
Incremento en Inversiones	(1,342,754)
Adquisición de Activos Fijos	<u>(1,134,515)</u>

Efectivo neto usado por actividades de inversión **(2,326,534)**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	<u>(13,131,511)</u>
--	---------------------

Efectivo neto recibido por actividades de financiamiento **(13,131,511)**

Aumento neto de efectivo y sus equivalentes **(2,095,380)**

Diferencia en cambio **(3,280,676)**

Efectivo y sus equivalentes al principio del año **7,666,877**

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO **2,290,821**

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


Sr. Ignacio Del Solar K.
Gerente General


Sr. Pablo Gallegos
Contador General
Registro No 17.595

EXPOFORESTAL S.A.
 CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
 DE EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

Utilidad del Ejercicio 10,287,377

**Partidas de conciliación entre la Utilidad neta del ejercicio
 y el flujo de efectivo provisto por Actividades de Operación**

Depreciaciones	1,034,801
Baja de Inventarios	3,359,383
Amortizaciones	219,285
Provision Impuesto a la Renta	2,383,723
Provision Participación	2,299,948
Correccion Monetaria de Activos	(3,430,258)
Diferencia en cambio	26,860,081
Ajustes a Activos	216,567
Transferencia de Diferencia en Cambio al Diferido	(27,571,789)
Correccion Monetaria del Patrimonio	2,645,678
Utilidade en Venta de Activos Fijos	(109,992)
Corrección Monetaria de Activos Diferidos	<u>(45,253)</u>

Total ajustes 7,862,174

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

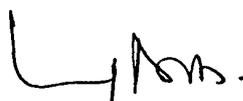
Disminución Cuentas por cobrar	1,912,627
Incremento de Inventarios	(2,736,889)
Incrmentos Pagos anticipados-	(5,682,655)
Disminución Otros activos	2,018,742
Disminución Cuentas por pagar	(3,387,382)
Disminución Beneficios Sociales	(639,901)
Incremento Retenciones	581,046
Disminución de Impuestos Renta por Pagar	<u>(133,150)</u>

Total variaciones activos y pasivos (8,067,562)

Diferencia en cambio 3,280,676

Efectivo neto provisto por actividades de operación 13,362,665

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


 Sr. Ignacio Del Solar K.
 Gerente General


 Sr. Párrido Gallegos
 Contador General
 Registro No 17.595

EXPOFORESTAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

1. OBJETIVO

Las actividades de la Compañía son la compra y venta de bienes raíces agrícolas y forestales, en particular compra - venta de bosques y de madera en cualquiera de sus formas, sean árboles en pie, como troncos o pingos, trozas y en cualquier otra forma que permita su aprovechamiento como tal o materia prima para pulpa de papel o productos químicos derivados de ella; la creación, el establecimiento y operación de plantas procesadoras de madera y sus derivados; también la contratación y suministro de servicios de forestación, reforestación, viveros y explotación de bosques.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por **Expoforestal S.A.** en la preparación de sus estados financieros, en base ha acumulación, conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio, el índice de precios al consumidor utilizado para las actualizaciones referidas fue el 53%.

b. Existencias

Los inventarios se presentan considerando los efectos de ajuste por corrección monetaria; sin exceder su valor de mercado. El costo se ha determinado en base al método promedio ponderado.

c. Activos Fijos.-

Los Activos Fijos Depreciables, han sido valorizados al costo corregidos monetariamente al final del ejercicio. Las Depreciaciones han sido determinadas en base del sistema lineal de acuerdo a la vida útil.

d. Patrimonio de los Accionistas.-

En 1999 de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, el ajuste del Patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- Los saldos de las cuentas que integran el Patrimonio al 31 de diciembre de 1999, con excepción de la cuenta "Reexpresión Monetaria" fueron ajustados aplicando el porcentaje de inflación anual.
- Las Utilidades Acumuladas de ejercicios anteriores, fueron reexpresadas con crédito a su propia cuenta.

e. Provisión para cuentas incobrables.

La compañía no realiza provisión para cuentas incobrables en razón de que su único cliente es una compañía relacionada.

f.- Periodos Tributarios

Durante el ejercicio económico de 1.999 las entidades de control tributario establecieron dos periodos tributarios, el primero comprendido desde el 1 de enero hasta el 30 de abril, el cual estuvo en sujeción a la Ley 98-17 y el otro desde el 1 de mayo al 31 de diciembre de 1.999, sujeta a la ley 99-24, entre cuyas disposiciones consta la presentación de dos declaraciones por separado, la primera con carácter informativo hasta el 29 de febrero del 2.000 y la otra con carácter impositivo en los plazos que se establecen de acuerdo al noveno dígito del RUC.

Los dos periodos se han visto afectados por disposiciones tributarias completamente distintas, para efectos de presentación del informe auditado se han preparado Estados Financieros consolidados.

3. Compañías Relacionadas

Registra cuentas por Cobrar a su Compañía Relacionada Krata, quien se encarga del transporte del inventario hasta el puerto de Esmeraldas.

Detalle	US\$	M.S/.
Krata S.A.	173,254.92	4,331,373
Krata S.A.		18,735.00
Total	<u>173,254.92</u>	<u>4,350,108</u>

4. Anticipo a Contratistas

Se compone de la siguiente manera:

Detalle	US\$	M. S/.
Manfore Cía. Ltda.	50.000	1.250.000
Manfore Cía. Ltda.	-	1.161.232
Treecorpsa S.A.	65.000	1.625.000
Treecorpsa S.A.	-	490.188
Otros	1.800	45.000
Otros		166.298
Total	116.800	4.737.718

5. Deudores Varios

Registra cuentas por cobrar que corresponde ha varios conceptos los cuales se cancelarán en el transcurso del año 2000.

6. Impuestos por Recuperar

Las disposiciones de Ley vigentes facultan a los exportadores el reclamo del IVA generado en esta actividad, a esta fecha por este y otros conceptos la Compañía registra un saldo de:

Detalle	M.S/.
IVA Crédito Madera y Servicios	5.193.799
Impuesto Retenido	92
IVA Crédito Facturas	333.740
Total	5.527.631

7. Existencias

Conforme a las disposiciones vigentes, se refieren a los Inventarios de bosques y de madera en cualquier forma, valoradas al costo promedio ponderado.

Detalle	M.S/.
Bosques en Pie	2.691.653
Hechuras en Bosques	1.711.890
Madera Orilla de Camino	150.291
Madera en Canchas	317.895
Otras Existencias	2.255.780
Total	<u>7.127.509</u>

8. Activos Fijos Terrenos y Plantaciones

- a. Corresponden, a un terreno ubicado en la ciudad de Esmeraldas y otro en Chile y las plantaciones forestales en las cuales se realizan desembolsos para su reforestación.

b. Activos Fijos Depreciables

Los activos fijos de la compañía fueron reexpresados de acuerdo al sistema de Corrección Monetaria según la Ley No. 051 publicada en el Registro Oficial No. 349 del 31 de Diciembre de 1993 y sus reformas vigentes.

Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos, que respaldan la corrección monetaria y su detalle se indica a continuación:

(Ver Página Siguiente)

Nota No. 8
ACTIVOS FIJOS

	Saldo al 31/12/98	Adiciones al 31/12/99	Ventas y Bajas	Reexpresión Monetaria	Saldo al 31/12/99	% Depreciación
Costo:						
Terrenos industrial en Esmeraldas	113,249	-	-	60,022	173,271	
Terrenos en el extranjero	159,642	-	-	84,610	244,252	
Plantaciones forestales	2,915,168	481,534	257,584	1,556,399	4,695,517	
Oficinas Quito	513,844	-	-	272,337	786,181	5%
Maquinaria forestal pesada	3,992,269	90,000	1,627,335	1,282,934	3,737,868	20%
Herramientas livianas	65,385	13,895	13,895	34,654	100,039	10%
Muebles y enseres	408,233	31,687	43,279	197,260	593,901	10%
Equipo de computación	328,695	77,994	96,256	130,821	441,254	20%
Vehículos livianos	1,513,599	453,303	183,439	782,802	2,566,265	20%
Total costo	10,010,084	1,148,413	2,221,788	4,401,839	13,338,548	
Depreciación Acumulada:						
Oficinas Quito	40,679	25,693	-	35,176	101,548	
Maquinaria forestal pesada	2,097,987	575,895	1,629,212	551,250	1,595,920	
Herramientas livianas	7,978	6,538	-	7,694	22,210	
Muebles y enseres	89,762	39,575	22,194	56,581	163,724	
Equipo de computación	161,063	60,207	96,256	64,990	190,004	
Vehículos livianos	300,246	326,893	132,919	255,890	750,110	
Total Depreciación Acumulada	2,697,715	1,034,801	1,880,581	971,581	2,823,516	
Total Activo fijo neto	7,312,369	113,612	341,207	3,430,258	10,515,032	

9. Gastos Diferidos

El detalle es el siguiente:

Detalle	Valor M. S/.	Amortización M. S/.	Saldo al 31-12-99
Implementación Sist. Forware	290,845	(160,207)	130,638
Otros Gastos Diferidos 9.1	27,571,789	0	27,571,789
Total	27,862,634	(160,207)	27,702,427

- 9.1 Este saldo se refiere al efecto de la diferencia en cambio neta, realizada y no realizada, correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre el 1ro de Mayo y el 31 de diciembre de 1999, diferido según disposición de ley vigente que dice: si resulta en un saldo deudor, dicho saldo podrá registrarse, total o parcialmente, como un activo diferido a ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000" de acuerdo al Decreto 1628 publicado en el R.O. No. 350 del 30 de Diciembre de 1999.

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a sucres al tipo de cambio de S/. 25.000 por dólar americano en razón de que el Banco Central emitió una Resolución fijando un tipo de cambio único de S/. 25.000.

10. Inversiones Largo Plazo

Están conformadas de la siguiente forma:

Detalle	Valor M.S\$	Valor M. S/.
Corpei	28.559,00	242.898
Proyecto Costa Japón	520.482,00	13.012.038
Arrayanes	29.700,00	163.439
Proyecto Perú	6.508,52	162.713
Total	585.249,52	13.581.088

- 10.1. Corresponde a un valor asignado para el desarrollo del proyecto Costa Japón recibidos de Sumitomo y Mitsubishi durante el desarrollo de actividades forestales en la ciudad de Esmeraldas.

11. Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre de 1999, registran valores pendientes de cobro a Expoforestal Industrial por la adquisición de madera cuyo valor asciende a US\$ 323.213.

12. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras

Corresponden a sobregiros bancarios y préstamos otorgados por Bancos Locales, que detallamos a continuación:

	US\$	M. S/.
Pichincha (sucres)		335.405
Citibank (sucres)		465.662
Citibank US\$	<u>57.099</u>	<u>1.427.475</u>
Total	<u>57.099</u>	<u>2.228.542</u>

13. Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre la Compañía adeuda a Krata S.A. por concepto de transporte US\$ 134.283 equivalente a M.S/. 3.357.083.

14. Proveedores

Se resume de la siguiente manera:

Detalle	US\$	M.S/.
Manfore	245.825,40	6.145.635
Treecopsa	97.083,92	2.427.098
Otros acreedores	23.848,90	700.829
Contratistas	<u>-</u>	<u>54.327</u>
Total	<u>366.758,22</u>	<u>9.327.889</u>

15. Determinación de la Participación a Trabajadores

Utilidad del Ejercicio (Enero a Diciembre)	14.391.294
(+) 1% ICC (Impuesto a la Circulación de Capitales)	<u>941.692</u>
Utilidad base para Participación a Trabajadores	<u>15.332.986</u>
15% Participación a Trabajadores	<u><u>2.299.948</u></u>

16. Determinación del Impuesto a la Renta Causado en 1999

Utilidad del Ejercicio (Mayo a Diciembre)	18,631,205
(+) Gastos no deducibles	54,967
(-) Participación a Trabajadores (Mayo a Dic)	<u>(2,794,680)</u>
Base Imponible	<u>15,891,492</u>
15% impuesto a la Renta	<u><u>2,383,724</u></u>

17. Obligación con Terramar

Corresponde al saldo adeudado a Terramar cuyo valor se actualizó a S/. 25.000 por cada dólar americano.
Esta obligación está sujeta a una tasa de interés del 9.5%.

18. Obligaciones con Costa Japón

Representan obligaciones con las Compañías Sumitomo y Mitsubishi del Japón por aportes recibidos de US\$ 440.000 para la implementación del proyecto reforestación de la costa en el cantón Quinindé provincia de Esmeraldas.

19. Capital

El capital de la compañía se conformó de la siguiente manera: El 3 de Junio de 1992 ante la Notaria Segunda del Cantón Quito se crea la compañía EXPOFORESTAL S.A. con un capital de M.S/.2.000; posteriormente el 16 de Diciembre del mismo año ante el Dr. Jorge Machado Cevallos, Notario Primero del Cantón Quito incrementa el capital en M.S/.948.750 con lo que asciende a M.S/.950.750; todo el capital fue suscrito y pagado en su totalidad, esta escritura fue inscrita en el Registro Mercantil No. 1284 del 25 de Junio de 1992.

El 1 de Octubre de 1997 se legalizó mediante Escritura Pública la escisión de la Compañía, rebajando su capital en el valor de M.S/.612.909. En la actualidad el capital es de M.S/. 337.841

20. Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

21. Situación Fiscal

Las actividades de la compañía han sido fiscalizadas por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico de 1996 sin que haya obligaciones pendientes en la actualidad.

22. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que ha criterio de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
