

Egas & Daza Co.

ASESORES EMPRESARIALES

Audidores
Consultores
Contadores Públicos

REG. FIRMA AUDITORA N° 053
REG. FIRMA CONTADORES N° 042

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE "INTERFIBRA S.A."

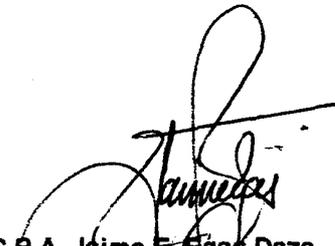
1. Hemos auditado los Balances Generales adjuntos de " INTERFIBRA S.A." al 31 de Diciembre de 2.003 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros basada en nuestra Auditoría.
2. Nuestra Auditoría se efectuó de acuerdo a las normas de Auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la Auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad que los Estados Financieros están libres de errores importantes de revelación. La Auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros, incluye también la evaluación de principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en conjunto. Consideramos que nuestra Auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la Nota 2, la Compañía prepara sus Estados Financieros y lleva sus registros de Contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad-NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de Contabilidad generalmente aceptados.

4. La empresa no procedió a realizar la provisión para Cuentas Incobrables, de acuerdo a lo que determina la Ley de Régimen Tributario Interno, según explicación en la Nota 2 literal b.

5. En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros antes mencionados presentan **RAZONABLEMENTE**, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "INTERFIBRA S.A." al 31 de Diciembre de 2003, el resultado de sus operaciones por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

6. De acuerdo con Resolución SRI No.9170104 de enero 21 de 2004, el informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado hasta mayo 31 del 2004, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a sus contribuyentes.

SC - RNAE N° 053
Mayo, 03 de 2004
Quito - Ecuador



C.P.A. Jaime E. Egas Daza
Gerente Auditoría (Socio)
Registro N° 3511

" INTERFIBRA S.A. "
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

ACTIVOS			PASIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES		
CAJA	(NOTA 3)	487,80	PRÉSTAMO BANCARIO	(NOTA 11)	1.000.000,00
BANCOS	(NOTA 4)	90.856,41	PROVEEDORES	(NOTA 12)	433.901,54
CLIENTES	(NOTA 5)	1.378.473,07	CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 13)	46.912,09
CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 6)	36,89	OBLIGACIONES FISCALES	(NOTA 14)	14.867,28
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	(NOTA 7)	790,95	IESS POR PAGAR	(NOTA 15)	2.819,41
INVENTARIOS	(NOTA 8)	1.039.797,95	BENEFICIOS SOCIALES	(NOTA 16)	33.011,55
ANTICIPO PROVEEDORES	(NOTA 9)	<u>52.680,80</u>	ANTICIPO DE CLIENTES	(NOTA 17)	13.704,39
			CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	(NOTA 18)	<u>42.091,53</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.563.123,57	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>1.587.307,79</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			TOTAL PASIVOS		1.587.307,79
ACTIVOS FIJOS	(NOTA 10)	<u>931.177,32</u>	PATRIMONIO		
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>931.177,32</u>	CAPITAL SOCIAL	(NOTA 19)	160.000,00
			APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	(NOTA 20)	24.000,00
			RESERVAS	(NOTA 21)	14.785,77
			RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 22)	1.570.049,20
			RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	(NOTA 23)	46.050,96
			RESULTADO DEL EJERCICIO	(NOTA 24)	<u>92.107,17</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.494.300,89</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>1.908.993,10</u>
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.494.300,89</u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

"INTERFIBRA S.A."
BALANCE COMPARATIVO
DICIEMBRE 2.002 - DICIEMBRE 2.003

CUENTAS	SALDO AL 31/12/2002	SALDO AL 31/12/2003	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Caja	2.798,40	487,60		2.310,80
Bancos	28.757,75	90.856,41	62.098,66	
Clientes	675.936,17	1.378.473,07	702.536,90	
Cuentas por Cobrar	32,63	36,69	4,06	
Cuentas por Cobrar Empleados	30,00	790,95	760,95	
Inventarios	2.045.448,20	1.039.797,95		1.005.650,25
Impuestos Anticipados	10.924,99	52.880,90	41.755,91	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.763.928,14	2.563.123,57	807.156,48	1.007.961,05
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Fijos	3.247.972,74	3.247.972,74		
(-) Depreciación Acumulada Activos Fijos	-1.994.581,34	-2.316.795,42	-322.234,08	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.253.411,40	931.177,32	-322.234,08	
TOTAL ACTIVOS	4.017.339,54	3.494.300,89	484.922,40	1.007.961,05
			523.038,65	
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamo Bancario	1.000.000,00	1.000.000,00		
Proveedores	1.075.875,55	433.901,54		641.974,01
Cuentas por Pagar	41.924,55	46.912,09	4.987,54	
Obligaciones Fiscales	9.076,67	14.867,28	5.790,61	
IESS por Pagar	2.564,27	2.819,41	255,14	
Beneficios Sociales	31.040,12	33.011,55	1.971,43	
Anticipo Clientes	9.314,32	13.704,39	4.390,07	
Cuentas por Pagar Accionistas	42.091,53	42.091,53		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.211.887,01	1.587.307,79	17.394,79	641.974,01
TOTAL PASIVOS	2.211.887,01	1.587.307,79	17.394,79	641.974,01
PATRIMONIO				
Capital Social	4.000,00	160.000,00	156.000,00	
Aportes Futuras Capitalizaciones	24.000,00	24.000,00		
Reservas	2.000,00	14.785,77	12.785,77	
Reserva de Capital	1.570.049,20	1.570.049,20		
Resultado de Ejercicios Anteriores	108.870,21	46.050,96		62.819,25
Resultado del Ejercicio	96.533,12	92.107,17		4.425,95
TOTAL PATRIMONIO	1.805.452,53	1.906.993,10	101.540,57	67.245,20
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.017.339,54	3.494.300,89	186.186,56	709.219,21
			523.038,65	

"INTERFIBRA S.A."
MOVIMIENTO PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

FECHA	DETALLE	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.002	4.000,00	24.000,00	2.000,00	1.570.049,20	108.870,21	96.533,12	1.805.452,53
01-Ene-03	Transferencia del Resultado del Ejercicio 2.002 a Utilidades Retenidas					96.533,12	-96.533,12	-
29-Ene-03	Aumento de Capital según Escritura 3-Dic-2.002	71.000,00				-71.000,00		-
13-Mar-03	Ajuste Impuesto a la Renta Ejercicio 1.997					-3.352,37		-3.352,37
12-Nov-03	Aumento de Capital según Escritura 27-Agosto-2.003	85.000,00				-85.000,00		-
	Utilidad del Ejercicio antes del 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta						150.420,30	150.420,30
	15% Participación Trabajadores						-22.563,05	-22.563,05
	Impuestos a la Renta (90.000 x 15% - 37.857,26 x 25%)						-22.964,31	-22.964,31
	10% Reserva Legal			12.785,77			-12.785,77	-
	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.003	160.000,00	24.000,00	14.785,77	1.570.049,20	46.050,96	92.107,17	1.806.993,10

"INTERFIBRA S.A."

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo Recibido por Recaudos de Clientes	2.422.797,02	
Efectivo Pagado a Proveedores	-1.634.100,68	
Efectivo Pagado por Gastos Operacionales	-97.886,89	
Efectivo Generado por Operación		690.809,45

Efectivo Pagado a Empleados	-521.516,15	
Efectivo Pagado Impuestos	-58.929,61	
Efectivo Cuentas por Cobrar	-4,06	
Efectivo Cuentas por Pagar	4.987,54	
Efectivo Recibido para Otros Ingresos	40.593,63	
Efectivo Pagado Otros Gastos	-92.800,57	
		-627.669,22

Flujo de Efectivo Generado en actividades de Operación 63.140,23

AUMENTO EN EFECTIVO 63.140,23

EFFECTIVO AL 31 DICIEMBRE DEL 2.002 31.556,15

VALORES QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO

Ajuste pago Impuesto a la Renta 1.997 -3.352,37

EFFECTIVO AL 31 DICIEMBRE DEL 2.003 91.344,01

"INTERFIBRA S.A."

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad Neta Año 2.003 92.107,17

PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO

Transferencia a Reserva Legal 12.785,77
Depreciación 322.234,08 335.019,85

Efectivo Generado por Operación 427.127,02

CAMBIOS EN PARTIDAS OPERACIONALES

(+) Disminución de Clientes -702.536,90
(-) Aumento Cuentas por Cobrar -4,06
(-) Aumento Cuentas por Cobrar Empleados -760,95
(+) Disminución Inventarios 1.005.650,25
(-) Aumento Impuestos Anticipados -41.755,91
(+) Aumento Proveedores -641.974,01
(+) Aumento Cuentas por Pagar 4.987,54
(+) Aumento Anticipo Clientes 4.390,07
(+) Aumento Obligaciones Patronales 1.971,43
(+) Aumento IESS por Pagar 255,14
(+) Aumento Impuestos por Pagar 5.790,61 -363.986,79

Flujo de Efectivo Generado en las Actividades de Operación 63.140,23

"INTERFIBRA S.A."

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.003

1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

La Compañía "INTERFIBRA S.A." fue constituida en la República del Ecuador, en la ciudad de Quito el 30 de Julio de 1993, y su objetivo social es la elaboración y comercialización de fibras, telas y en general de todo tipo de artículos textiles y más productos afines, elaborados o semielaborados; la importación y exportación de los mismos o de cualquier clase de bienes, maquinarias, materias primas e insumos relacionados con su actividad.

Tributariamente se identifica con el RUC # 1791255291001

2- PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros en base a la acumulación de acuerdo a principios contables de aceptación general y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La empresa mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con normas de contabilidad – NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los Estados Financieros.

- b) De conformidad al Art. 21 Numeral 3 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno se determina * Serán deducibles las provisiones para créditos incobrables originados en operaciones de giro ordinario del negocio, efectuadas en cada ejercicio impositivo, en los términos señalados por la Ley de Régimen Tributario Interno*.

La empresa debe considerar la provisión del 1% correspondiente a clientes al 31 de diciembre de 2003.

c) ACTIVOS FIJOS

Están presentados al costo histórico, incluyendo la aplicación de la NEC-17 al 31 de marzo del 2.000.

Las ganancias o pérdidas por ventas y retiros de los mismos y las reparaciones y/o mantenimiento se incluye en los resultados del ejercicio en que ocurren.

Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en libros).

d) DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

La Depreciación de Activos Fijos es calculada sobre valores originales en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Art.20 numeral 6.

1) Inmuebles (excepto terrenos)	5 % anual
2) Instalaciones, maquinarias, equipos y muebles	10% anual
3) Vehículos	20% anual
4) Equipo de Cómputo y Software	33% anual

e) INVENTARIOS

Los inventarios están valorizados al costo promedio o de fabricación el cual no excede al valor de mercado.

f) RECONOCIMIENTO DEL INGRESO

El ingreso es reconocido, cuando los activos son vendidos, siendo esta la base del reconocimiento del principio de realización.

g) PROVISIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta se debe calcular en aplicación a lo determinado en el Art. 38 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno:

"Art. 38.- Tarifa para sociedades.- Las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas perfeccionándolo con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión. De no cumplirse con esta condición la sociedad deberá proceder a presentar la declaración sustitutiva en la que constará la respectiva reliquidación del impuesto. De no hacerlo la sociedad, el Servicio de Rentas Internas procederá a la reliquidación del impuesto, sin perjuicio de su facultad determinadora.

h) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, la compañía debe pagar a sus trabajadores una participación del 15 % sobre las utilidades del ejercicio, antes de aplicar la conciliación tributaria.

NOTA 3.- CAJA

Incluye:

Caja Chica	404,00	
Caja General	83,60	
	<hr/>	487,60

NOTA 4.- BANCOS

Incluye:

Bancos Locales	a)	<hr/>	90.856,41	90.856,41
----------------	----	-------	-----------	-----------

a) Bancos

Incluye:

<u>Banco</u>	<u>Cta. Cta. #</u>	<u>Valor</u>	
Banco Internacional	090-000051-6	41.820,91	
Banco del Pichincha	1874322-9	45.034,71	
Lloyds Bank	410320	4.000,79	
		<hr/>	90.856,41

NOTA 5.- CLIENTES

Incluye:

Cientes Varios	<hr/>	1.378.473,07	1.378.473,07
----------------	-------	--------------	--------------

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

Jorge Jara	*	18,50	
Juan Marcos		18,19	
		<hr/>	36,69

* Saldo sin movimiento desde el Año 2.002

NOTA 7.- CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS

Incluye:

Préstamos Empleados	370,00	
Cuentas por Cobrar Empleados	<u>420,95</u>	790,95

NOTA 8.- INVENTARIOS

Incluye:

Productos Terminados	236.946,85	
Productos en Proceso	124.454,16	
Materia Prima	561.433,10	
Suministros y Materiales	103.794,85	
Importaciones en Tránsito a)	<u>13.168,99</u>	1.039.797,95

a) Importaciones en Tránsito

Incluye:

Solutia 5/03	405,84
Solutia 6/03	811,47
Akpa 1/03	9.046,29
Seydel 1/03	28,03
Dralon 2/03	1.305,59
Akpa 2/03	1.371,20
Sant Andrea 1/03	76,02
Zinser 2/03	88,78
Yorkshire	35,77
	<u>13.168,99</u>

NOTA 9.- ANTICIPO PROVEEDORES

Incluye:

Anticipo Proveedores del Exterior	<u>52.680,90</u>	52.680,90
-----------------------------------	------------------	-----------

NOTA 10.- ACTIVOS FIJOS

CUENTAS	SALDO AL 31/12/2002	AUMENTOS	TRANSFER.	DISMINUCIONES	DEPRECIACIÓN 2.003	SALDO AL 31/12/2.003
Maquinaria y Equipo	3.203.853,46					3.203.853,46
Muebles y Enseres	1.715,33					1.715,33
Equipo de Computación	8.087,81					8.087,81
Equipos de Oficina	1.647,94					1.647,94
Vehículos	32.668,20					32.668,20
(-) Depreciación Acumulada	-1.994.561,34				-322.234,08	-2.316.795,42
TOTAL	1.253.411,40	-	-	-	-322.234,08	931.177,32

NOTA 11.- PRÉSTAMO BANCARIO

Incluye:

Préstamo Bancario	a)	<u>1.000.000,00</u>	1.000.000,00
-------------------	----	---------------------	--------------

a) Préstamo Bancario

Incluye:

Banco		Fecha Concesión	Interés	Monto
Lloyds TSB	*	28-02-2001	12%	1.000.000,00

* El préstamo es renovado cada año.

NOTA 12.- PROVEEDORES

Incluye:

Proveedores Nacionales	a)	64.699,83	
Proveedores Extranjeros	b)	<u>369.201,71</u>	433.901,54

a) Proveedores Nacionales

Incluye:

Hiltexpoy S.A.	<u>64.699,83</u>
	64.699,83

b) Proveedores Extranjeros

Incluye:

Bayer de México S.A.	8.694,00
Clariant	32.943,00
Solutia Inc.	133.564,69
Sudamericana de Fibras	184.443,52
Yorkshire	<u>9.558,50</u>
	369.201,71

NOTA 13.- CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

Otras Cuentas por Pagar	<u>46.912,09</u>	46.912,09
-------------------------	------------------	-----------

NOTA 14.- OBLIGACIONES FISCALES

Incluye:

Impuesto a la Renta de la Compañía	3.489,31	
Retención en la Fuente a)	404,59	
Retenciones IVA b)	492,13	
Retención Impuesto Empleados	461,82	
IVA por Pagar	<u>10.019,43</u>	14.867,28

a) Retenciones en la fuente

Incluye:

Retención Fuente 1%	382,19	
Retención Fuente 8%	22,40	
	<u>404,59</u>	

b) Retenciones IVA

Incluye:

Retención 100%	19,20	
Retención 70%	282,90	
Retención 30%	190,03	
	<u>492,13</u>	

NOTA 15.- IESS POR PAGAR

Incluye:

Aportes al IESS	<u>2.819,41</u>	2.819,41
-----------------	-----------------	----------

NOTA 16.- BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

Provisión Décimo Tercer Sueldo	1.092,79	
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	2.958,32	
Provisión Fondos de Reserva	6.399,39	
15% Participación de Utilidades	<u>22.563,05</u>	33.011,55

NOTA 17.- ANTICIPO CLIENTES

Incluye:

Anticipo de Clientes	<u>13.704,39</u>	13.704,39
----------------------	------------------	-----------

NOTA 18.- CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Incluye:

Préstamos Accionistas	<u>42.091,53</u>	42.091,53
-----------------------	------------------	-----------

NOTA 19.- CAPITAL SOCIAL

Incluye:

Capital Suscrito y Pagado	a)	<u>160.000,00</u>	160.000,00
---------------------------	----	-------------------	------------

a) Capital Suscrito y Pagado

Incluye:

<u>Socio</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Valor</u>
Abedrabbo Agiam Jorge Francisco	80%	128.000,00
Abedrabbo Larach Jorge Alberto	5%	8.000,00
Abedrabbo Larach Roberto Munir	5%	8.000,00
Abedrabbo Larach Lina Patricia	5%	8.000,00
Abedrabbo Larach Maha	5%	8.000,00
	<u>15%</u>	<u>160.000,00</u>

NOTA 20.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Incluye:

Aportes Futuras Capitalizaciones	a)	<u>24.000,00</u>	24.000,00
----------------------------------	----	------------------	-----------

a) Aporte Futura Capitalización

Incluye:

<u>Socio</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Valor</u>
Abedrabbo Agiam Jorge Francisco	80%	19.200,00
Abedrabbo Larach Jorge Alberto	5%	1.200,00
Abedrabbo Larach Roberto Munir	5%	1.200,00
Abedrabbo Larach Lina Patricia	5%	1.200,00
Abedrabbo Larach Maha	5%	1.200,00
	<u>15%</u>	<u>24.000,00</u>

NOTA 21.- RESERVAS

Incluye:

Reserva Legal	<u>14.785,77</u>	14.785,77
---------------	------------------	-----------

NOTA 22.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye:

Reserva de Capital	<u>1.570.049,20</u>	1.570.049,20
--------------------	---------------------	--------------

NOTA 23.- RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES

Incluye:

Utilidades Retenidas	<u>46.050,96</u>	46.050,96
----------------------	------------------	-----------

NOTA 24.- RESULTADO DEL EJERCICIO

Incluye:

Utilidad del Ejercicio antes del 15% P.T. e Impto a la Renta	150.420,300
(-) 15% Participación Trabajadores	-22.563,05
(-) Impuestos a la Renta (90.000 x 15% - 37.857,26 x 25%)	-22.964,31
(-) Reserva Legal	<u>-12.785,77</u>

UTILIDAD NETA

92.107,17

NOTA 25.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, Art. 297, de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la Reserva Legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del Capital Suscrito.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 26.- AUMENTO DE CAPITAL

De conformidad a lo estipulado en el Art. 38 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno la empresa procedió a realizar dos Aumentos de Capital por el valor de \$156.000,00. Compuesto de Utilidades Retenidas.

Estos aumentos se hallan debidamente inscritos en el Registro Mercantil el primero por \$ 71.000,00 el 29 de enero de 2.003.

Un segundo aumento por \$85.000,00 inscrito en el Registro Mercantil el 12 de noviembre de 2003.

NOTA 27.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2.003 y la fecha de elaboración de este informe (03 de mayo de 2.004) no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.