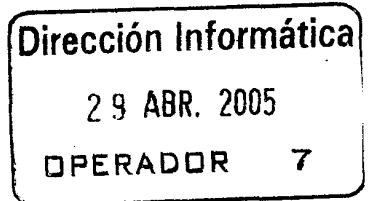


490

**EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A.
ETECO**

**EXAMEN A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
E INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**



EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C.A. ETECO

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Patrimonio de los Accionistas
- Estado de Flujo de Efectivo



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C.A. ETECO.

1. Hemos analizado los balances generales adjunto de EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C.A. ETECO, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 31, 2005

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC-RNAE 422


Mario Ang C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO
BALANCE GENERAL AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Bancos	4	7,929	21,776
Inversiones temporales	5	504,673	
Clientes, Neto	6	2,137	26,635
Compañías Relacionadas	7	183,484	174,605
Comisiones			50,355
Impuestos crédito fiscal		11,629	25,403
Otras cuentas por Cobrar	8	986,098	905,121
Inventarios	9	43,075	69,471
Gastos pagados por Anticipado		6,003	503
Total Activo Corriente		1,745,028	1,273,869
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO	10	1,063,459	2,294,771
INVERSIONES PERMANENTES	11	232,492	233,453
ACTIVO DIFERIDO Y OTROS		412,376	14,988
TOTAL ACTIVO		3,453,355	3,817,081

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO CORRIENTE			
Prestamos		59,500	78,388
Proveedores		252,153	374,509
Compañías relacionadas	7	23,857	76,208
accionistas		11,785	31,910
Otras Cuentas por Pagar		81,941	90,121
Empleados		154,137	176,421
Pasivos Acumulados		3,471	48,717
Porción Corriente del Pasivo Largo Plazo	12	41,198	70,445
TOTAL PASIVO CORRIENTE		628,042	946,719
Prestamos y obligaciones largo plazo	12/13	134,703	82,667
Provisión para jubilación patronal	14	140,484	162,236
Otros Pasivos			57,860
PATRIMONIO (estado adjunto)	17	2,550,126	2,567,599
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,453,355	3,817,081

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

ESTADO DE RESULTADOS DE LOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS			
Ventas Netas		306,367	320,235
Comisiones			17,772
Arrendamientos		132,813	71,108
Cesión Derechos Líneas Representación		300,000	416,333
		<u>739,180</u>	<u>825,448</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de Ventas		176,341	241,307
Gastos de Personal		275,087	474,690
Gastos Administrativos		270,819	203,028
Gastos Operacionales		20,929	102,107
		<u>743,176</u>	<u>1,021,132</u>
TOTAL COSTO Y GASTOS			
		743,176	1,021,132
Perdida Operacional		(3,996)	(195,684)
Gastos Financieros		(77,267)	(454,983)
Otros ingresos		73,821	78,474
		<u>(7,442)</u>	<u>(572,193)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO			
		<u>(7,442)</u>	<u>(572,193)</u>

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

2004								
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Superávit por Revaluación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01 de enero del 2004	220,000	5,453	34,056	(171,470)	(572,193)	266,700	2,785,053	2,567,599
Transferencia Superávit	-	-	-	171,470	572,193	266,700	(476,963)	0
Panacor Certificado Patrimonial	-	-	-	-	-	-	(57,013)	(57,013)
Ajustes	-	-	-	-	-	-	53,253	53,253
SRI Reclamo	-	-	-	-	-	-	(6,271)	(6,271)
Perdida del Ejercicio	-	-	-	-	(7,442)	-	-	(7,442)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	220,000	5,453	34,056	0	(7,442)	0	2,298,059	2,550,126
2003								
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Superávit por Revaluación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01 de enero del 2003	220,000	5,453	34,056	(165,516)	10,653	474,660	2,785,053	3,364,359
Transferencia a Resultados acumulados según acta de junta de accionistas	-	-	-	10,653	(10,653)	-	-	-
Registro del valor patrimonial por Inversiones en acciones	-	-	-	-	-	(207,960)	-	(207,960)
Ajustes por utilidades y perdidas de ejercicios Anteriores	-	-	-	(16,607)	-	-	-	(16,607)
Perdida del Ejercicio	-	-	-	-	(572,193)	-	-	(572,193)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	220,000	5,453	34,056	(171,470)	(572,193)	266,700	2,785,053	2,567,599

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	434,117	409,628
Efectivo pagado a proveedores	(176,340)	(271,704)
Pago a Empleados	(512,906)	(360,059)
Pago a Compañías Relacionadas	(52,351)	(26,107)
Movimiento de Impuestos	(14,125)	(20,541)
Pago al IESS y Beneficios		32,374
Otros Egresos	(77,267)	(45,428)
Otros Ingresos	432,812	78,374
Multas e intereses		(24,072)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	33,940	(227,533)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Perdida en cesión de acciones	-	(2,749)
Perdida en venta de activo fijo	-	(417,119)
Movimiento del activo fijo	(1,231,312)	577,840
Movimiento de otros activos	397,388	(55)
Recibido por inversiones financieras		213,980
Efectivo neto de (en) actividades de inversión	(833,924)	371,897
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Fideicomiso San Francisco	405,108	
Movimiento en cuentas accionistas		(9,654)
Anticipos por acciones		13,700
Movimiento en obligaciones bancarias corto plazo	(18,868)	110,443
Movimiento en obligaciones bancarias largo plazo	52,036	(93,765)
Movimiento del patrimonio	391,413	224,567
Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento	829,689	(245,291)
CAJA Y EQUIVALENTES		
Incremento (disminución) neto durante el año	29,705	(100,927)
Comienzo del Año	(19,673)	81,254
FIN DEL AÑO	<u>10,032</u>	<u>(19,673)</u>

(Continúa...)

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD/PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
PERDIDA NETA	(7,442)	(572,193)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en flujos de operación:		
Depreciación	13,661	92,707
Amortizaciones	7,268	9,258
Provisión incobrables		261
(Ganancia) pérdida en cesión de inversiones		2,749
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo		417,119
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	1,229	(248,012)
(Aumento) disminución en garantías		(168,070)
(Aumento) disminución en proveedores	122,356	202,105
(Aumento) disminución en inventarios	(26,396)	(40,627)
(Aumento) disminución en otros activos	5,500	11,153
(Aumento) disminución en cuentas a pagar empleados	22,284	114,631
(Aumento) disminución en cuentas a pagar compañías relacionadas	(52,351)	(26,107)
(Aumento) disminución en impuestos	20,125	(20,541)
(Aumento) disminución en beneficios sociales y provisiones	(45,246)	32,375
(Aumento) disminución en otras cuentas a pagar		23,519
(Aumento) disminución en otros pasivos	(8,180)	(57,860)
(Aumento) disminución en Prestamos	(18,868)	
Total	41,382	344,660
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	33,940	(227,533)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO, está organizada y opera en el Ecuador desde el 07 de junio de 1952; su actividad principal es la compra, importación, exportación, al por mayor y menor de toda clase de mercaderías y productos, obras de construcción, montaje de maquinarias en general y al ramo de agencias y representaciones.

Mantiene un contrato de cesión de los derechos para la comercialización de líneas de representación con la empresa Polibusiness Trade Company.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Preparación de los estados - Los estados financieros fueron preparados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos por Ventas - Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

Valuación de Inventarios - Los inventarios, están valorados al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Mobiliario y Equipo - Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo ajustado de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliario y maquinaria, 5 para vehículos, 3 para equipo de computación y 20 para edificios.

Inversiones Permanentes - Las inversiones se presentan a su costo de adquisición ajustado de acuerdo a los que estipula la NEC No. 20

Cargos Diferidos y Otros - Corresponden principalmente a activos de operación y gastos preoperativos, los cuales se amortiza en línea recta en cinco años, a una tasa del 20% anual.

Jubilación Patronal y desahucio. - La provisión por jubilación patronal es registrada en resultados del año, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente y el desahucio es registrado del año en que se pagan.

Participación a empleados e Impuesto a la Renta. - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver Notas 14 y 15).

Ingresos por Facturación. - Se registran en base a la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes y servicios.

Comisiones Ganadas. - Son reconocidas y registradas cuando se acuerda inicialmente la negociación entre la compañía, representado y cliente.

Costo de Ventas. - Se registra en base a la cantidad registrada de mercadería que sale de la empresa.

Gastos. - Se registran cuando se reconoce la compra de bienes y/o servicios.

NOTA 3 - INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS.-

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha C.A.	7,453	12,161
Banco del Pichincha Miami	97	9,140
BHF Bank	<u>379</u>	<u>475</u>
Total	<u>7.929</u>	<u>21.776</u>

NOTA 5. - INVERSIONES TEMPORALES

	<u>2004</u>
Fideicomiso Parque San Francisco (1)	500,000
Fideicomiso Hidromundo (2)	<u>4,673</u>
Total	<u>504,673</u>

(1) 33.33% Aportación para construcción Plan de Vivienda.

(2) Central de Energía a construir en la provincia de Imbabura.

NOTA 6 - CLIENTES

Un resumen de clientes es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	2,249	29,490
Menos, provisión para cuentas incobrables	(112)	(2,855)
Total	<u>2,137</u>	<u>26,635</u>

NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de compañías relacionadas es el siguiente:

2004	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
Alquimatec	(3) 35,320	
Consortio ETECO Predios	(4) 2,233	
Corpanen	(4) 13,828	361
ETECO Ecuador S.A.	(1) 61,944	
ETECO del Ecuador	(1) 18,338	
Hormigón Centrifugado	(2) 10,723	23,496
Panacorsa	(3) 34,460	
Electrogas	3,484	
Electroviento	3,154	
Total	<u>183,484</u>	<u>23,857</u>

2003	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
ETECO Ecuador S.A.	(1)	30,527
ETECO del Ecuador	(1)	21,824
Imeteco S.A.		361
Hormigón Centrifugado	(2) 23,086	23,496
Alquimatec	(3) 34,346	
Panacorsa	(3) 34,254	
Consortio ETECO Predios	(4) 2,137	
Corpanen	(4) 13,447	
Pharma ETECO	(4) 4,940	
Energycorp	(4) 12,059	
MPC	(4) 26,558	
Roadtech	(4) 20,383	
	(4) 3,395	
	<u>174,605</u>	<u>76,208</u>

Las transacciones entre compañías corresponden a:

1. ETECO Ecuador S.A. y ETECO del Ecuador, notas de crédito y débito pendientes de cobro.
2. Panacorsa S.A. y Alquimiatec; reembolsos de gastos operacionales como impuestos, consumos y contribuciones a organismos de control.
3. Hormigón Centrifugado, compra de oficina (USD 23,496) y el saldo deudor es por arriendos no cancelados.
4. Reembolso de gastos operacionales pendientes de cancelar.

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Accionistas	32,457	
Anticipos por acciones y participaciones	1,980	3,500
Anticipos a contratistas y proveedores	7,032	5,700
Empleados	20,754	23,493
Proyecto Victoria (1)		102,221
Polibusiness Trade	538,625	409,375
Trademark Corp. (2)	330,913	330,913
Resoimagen Cía. Ltda.		12,500
Varios Deudores	54,337	17,419
Total	<u>986,098</u>	<u>905,121</u>

1. Saldo correspondiente a gastos preoperacionales de un proyecto de generación hidroeléctrica en proceso de aprobación para su ejecución.
2. Corresponde a USD 200,000 por cesión de acciones en ETECO del Ecuador y USD 130,913 por deudas de esta última, transferidas a TradeMark Corp.

NOTA 9 - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mercaderías (1)	42,686	68,855
Importaciones en Tránsito	389	616
Total	<u>43,075</u>	<u>69,471</u>

- (1) Incluye equipo médico-SIEMENS y equipos de generación eléctrica para el proyecto Hidropaute.

NOTA 10 - PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	2,658,583	3,620,611
Adiciones	1,744	56,414
Bajas	(1,219,945)	(1,018,442)
Costo Histórico	<u>1,440,382</u>	<u>2,658,583</u>
 (-) Depreciación Acumulada	 <u>(376,923)</u>	 <u>(363,812)</u>
 Total Activo Fijo, Neto	 <u>1,063,459</u>	 <u>2,294,771</u>

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de inversiones es como sigue:

	<u>Porcentaje de</u> <u>Participación</u> <u>Patrimonial</u>	<u>Número de</u> <u>Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>(Dólares)</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> <u>Por acción</u>
Electroviento	25.20%	252	10	2,520
Hormigón Centrifugado	84.70%	48,258	10.00	76,249
Panacorsa S.A.	70%	1,130,499	0.04	133,031
Club de Tenis Buena Vista	0.25%	1	20,000.00	20,000
Club de Ejecutivos	0.33%	1	32.00	414
Otros				279
Total				<u>232,492</u>

NOTA 12 - PRESTAMOS

Banco del Pichincha, préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en agosto del 2004 con tasa de interés del 11.29% anual.

NOTA 13 - PRESTAMOS Y OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Marquet Place Ltd. Préstamo original de US\$ 105,000 suscrito el 5 de agosto de 2002, 36 meses plazo y tasa del 6% anual.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

El movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	162,236	128,247
Provisión del año		33,989
Pagos Fondo Jubilación	(21,752)	
Saldo al fin de año	<u>140,484</u>	<u>162,236</u>

NOTA 15 - PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del calculo del impuesto a la renta.

NOTA 16. - IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa 25% aplicable a las utilidades gravables.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna, una conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos Totales</u>	813,000	903,922
<u>Gastos Totales</u>	<u>820,442</u>	<u>(1,476,115)</u>
<u>Perdida del Ejercicio</u>	(7,442)	(572,193)
(-) 15% Participación Trabajadores	5,903	-
(-) Dividendos recibidos		(4,463)
(+) Gastos no Deducibles	46,796	521,256
(+) Gastos Incurridos para generar ingresos exentos		44,972
(+) 15% por ingresos exentos		670
Base imponible del impuesto a la renta	<u>33,451</u>	<u>(9,758)</u>
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	8,363	-
(-) Retenciones en la fuente del año	(7,550)	(5,884)
Saldo a favor de la empresa	<u>813</u>	<u>(5,884)</u>

NOTA 17. - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 550,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 0.40 (cuarenta centavos) cada una.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta

cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C.A. ETECO.

1. Hemos analizado los balances generales adjunto de EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C.A. ETECO, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 31, 2005

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC-RNAE 422


Marco Eugenio
Representante Legal
Licencia Profesional 4226

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO
BALANCE GENERAL AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Bancos	4	7,929	21,776
Inversiones temporales	5	504,673	
Clientes, Neto	6	2,137	26,635
Compañías Relacionadas	7	183,484	174,605
Comisiones			50,355
Impuestos crédito fiscal		11,629	25,403
Otras cuentas por Cobrar	8	986,098	905,121
Inventarios	9	43,075	69,471
Gastos pagados por Anticipado		6,003	503
Total Activo Corriente		1,745,028	1,273,869
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO	10	1,063,459	2,294,771
INVERSIONES PERMANENTES	11	232,492	233,453
ACTIVO DIFERIDO Y OTROS		412,376	14,988
TOTAL ACTIVO		3,453,355	3,817,081

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO CORRIENTE			
Prestamos		59,500	78,388
Proveedores		252,153	374,509
Compañías relacionadas	7	23,857	76,208
accionistas		11,785	31,910
Otras Cuentas por Pagar		81,941	90,121
Empleados		154,137	176,421
Pasivos Acumulados		3,471	48,717
Porción Corriente del Pasivo Largo Plazo	12	41,198	70,445
TOTAL PASIVO CORRIENTE		628,042	946,719
Prestamos y obligaciones largo plazo	12/13	134,703	82,667
Provisión para jubilación patronal	14	140,484	162,236
Otros Pasivos			57,860
PATRIMONIO (estado adjunto)	17	2,550,126	2,567,599
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,453,355	3,817,081

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	434,117	409,628
Efectivo pagado a proveedores	(176,340)	(271,704)
Pago a Empleados	(512,906)	(360,059)
Pago a Compañías Relacionadas	(52,351)	(26,107)
Movimiento de Impuestos	(14,125)	(20,541)
Pago al IESS y Beneficios		32,374
Otros Egresos	(77,267)	(45,428)
Otros Ingresos	432,812	78,374
Multas e intereses		(24,072)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	33,940	(227,533)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Perdida en cesión de acciones	-	(2,749)
Perdida en venta de activo fijo	-	(417,119)
Movimiento del activo fijo	(1,231,312)	577,840
Movimiento de otros activos	397,388	(55)
Recibido por inversiones financieras		213,980
Efectivo neto de (en) actividades de inversión	(833,924)	371,897
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Fideicomiso San Francisco	405,108	
Movimiento en cuentas accionistas		(9,654)
Anticipos por acciones		13,700
Movimiento en obligaciones bancarias corto plazo	(18,868)	110,443
Movimiento en obligaciones bancarias largo plazo	52,036	(93,765)
Movimiento del patrimonio	391,413	224,567
Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento	829,689	(245.291)
CAJA Y EQUIVALENTES		
Incremento (disminución) neto durante el año	29,705	(100.927)
Comienzo del Año	(19.673)	81,254
FIN DEL AÑO	<u>10.032</u>	<u>(19.673)</u>

(Continúa...)

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

ESTADO DE RESULTADOS DE LOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS			
Ventas Netas		306,367	320,235
Comisiones			17,772
Arrendamientos		132,813	71,108
Cesión Derechos Líneas Representación		<u>300,000</u>	<u>416,333</u>
		739,180	825,448
COSTO Y GASTOS			
Costo de Ventas		176,341	241,307
Gastos de Personal		275,087	474,690
Gastos Administrativos		270,819	203,028
Gastos Operacionales		20,929	102,107
TOTAL COSTO Y GASTOS		<u>743,176</u>	<u>1,021,132</u>
Perdida Operacional		(3,996)	(195,684)
Gastos Financieros		(77,267)	(454,983)
Otros ingresos		73,821	78,474
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(7,442)</u>	<u>(572,193)</u>

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO
 ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2004							
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Superávit por Revaluación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01 de enero del 2004	220,000	5,453	34,056	(171,470)	(572,193)	266,700	2,785,053	2,567,599
Transferencia Superávit	-	-	-	171,470	572,193	266,700	(476,963)	0
Panacor Certificado Patrimonial	-	-	-	-	-	-	(57,013)	(57,013)
Ajustes	-	-	-	-	-	-	53,253	53,253
SRI Reclamo	-	-	-	-	-	-	(6,271)	(6,271)
Perdida del Ejercicio	-	-	-	-	(7,442)	-	-	(7,442)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	220,000	5,453	34,056	0	(7,442)	0	2,298,059	2,550,126
	2003							
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Superávit por Revaluación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01 de enero del 2003	220,000	5,453	34,056	(165,516)	10,653	474,660	2,785,053	3,364,359
Transferencia a Resultados acumulados según acta de junta de accionistas	-	-	-	10,653	(10,653)	-	-	-
Registro del valor patrimonial por Inversiones en acciones	-	-	-	-	-	(207,960)	-	(207,960)
Ajustes por utilidades y perdidas de ejercicios Anteriores	-	-	-	(16,607)	-	-	-	(16,607)
Perdida del Ejercicio	-	-	-	-	(572,193)	-	-	(572,193)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	220,000	5,453	34,056	(171,470)	(572,193)	266,700	2,785,053	2,567,599

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD/PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
PERDIDA NETA	(7,442)	(572,193)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en flujos de operación:		
Depreciación	13,661	92,707
Amortizaciones	7,268	9,258
Provisión incobrables		261
(Ganancia) perdida en cesión de inversiones		2,749
(Ganancia) perdida en venta de activo fijo		417,119
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	1,229	(248,012)
(Aumento) disminución en garantías		(168,070)
(Aumento) disminución en proveedores	122,356	202,105
(Aumento) disminución en inventarios	(26,396)	(40,627)
(Aumento) disminución en otros activos	5,500	11,153
(Aumento) disminución en cuentas a pagar empleados	22,284	114,631
(Aumento) disminución en cuentas a pagar compañías relacionadas	(52,351)	(26,107)
(Aumento) disminución en impuestos	20,125	(20,541)
(Aumento) disminución en beneficios sociales y provisiones	(45,246)	32,375
(Aumento) disminución en otras cuentas a pagar		23,519
(Aumento) disminución en otros pasivos	(8,180)	(57,860)
(Aumento) disminución en Prestamos	(18,868)	
Total	41,382	344,660
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	33,940	(227,533)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

EMPRESA TECNICA COMERCIAL C.A. ETECO, está organizada y opera en el Ecuador desde el 07 de junio de 1952; su actividad principal es la compra, importación, exportación, al por mayor y menor de toda clase de mercaderías y productos, obras de construcción, montaje de maquinarias en general y al ramo de agencias y representaciones.

Mantiene un contrato de cesión de los derechos para la comercialización de líneas de representación con la empresa Polibusiness Trade Company.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Preparación de los estados - Los estados financieros fueron preparados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos por Ventas - Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

Valuación de Inventarios - Los inventarios, están valorados al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Mobiliario y Equipo - Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo ajustado de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliario y maquinaria, 5 para vehículos, 3 para equipo de computación y 20 para edificios.

Inversiones Permanentes. - Las inversiones se presentan a su costo de adquisición ajustado de acuerdo a los que estipula la NEC No. 20

Cargos Diferidos y Otros – Corresponden principalmente a activos de operación y gastos preoperativos, los cuales se amortiza en línea recta en cinco años, a una tasa del 20% anual.

Jubilación Patronal y desahucio. – La provisión por jubilación patronal es registrada en resultados del año, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente y el desahucio es registrado del año en que se pagan.

Participación a empleados e Impuesto a la Renta. – Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver Notas 14 y 15).

Ingresos por Facturación.– Se registran en base a la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes y servicios.

Comisiones Ganadas.– Son reconocidas y registradas cuando se acuerda inicialmente la negociación entre la compañía, representado y cliente.

Costo de Ventas.– Se registra en base a la cantidad registrada de mercadería que sale de la empresa.

Gastos.– Se registran cuando se reconoce la compra de bienes y/o servicios.

NOTA 3 - INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS.-

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha C.A.	7,453	12,161
Banco del Pichincha Miami	97	9,140
BHF Bank	<u>379</u>	<u>475</u>
Total	<u>7.929</u>	<u>21.776</u>

NOTA 5. - INVERSIONES TEMPORALES

	<u>2004</u>
Fideicomiso Parque San Francisco (1)	500,000
Fideicomiso Hidromundo (2)	<u>4,673</u>
Total	<u>504,673</u>

(1) 33.33% Aportación para construcción Plan de Vivienda.

(2) Central de Energía a construir en la provincia de Imbabura.

NOTA 6 - CLIENTES

Un resumen de clientes es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	2,249	29,490
Menos, provisión para cuentas incobrables	(112)	(2,855)
Total	<u>2,137</u>	<u>26,635</u>

NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de compañías relacionadas es el siguiente:

2004	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
Alquimiatec	(3) 35,320	
Consorcio ETECO Predios	(4) 2,233	
Corpanen	(4) 13,828	361
ETECO Ecuador S.A.	(1) 61,944	
ETECO del Ecuador	(1) 18,338	
Hormigón Centrifugado	(2) 10,723	23,496
Panacorsa	(3) 34,460	
Electrogas	3,484	
Electroviento	3,154	
Total	<u>183,484</u>	<u>23,857</u>

2003	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
ETECO Ecuador S.A.	(1)	30,527
ETECO del Ecuador	(1)	21,824
Imeteco S.A.		361
Hormigón Centrifugado	(2) 23,086	23,496
Alquimiatec	(3) 34,346	
Panacorsa	(3) 34,254	
Consorcio ETECO Predios	(4) 2,137	
Corpanen	(4) 13,447	
Pharma ETECO	(4) 4,940	
Energycorp	(4) 12,059	
MPC	(4) 26,558	
Roadtech	(4) 20,383	
	(4) 3,395	
	<u>174,605</u>	<u>76,208</u>

Las transacciones entre compañías corresponden a:

1. ETECO Ecuador S.A. y ETECO del Ecuador, notas de crédito y débito pendientes de cobro.
2. Panacorsa S.A. y Alquimiatec; reembolsos de gastos operacionales como impuestos, consumos y contribuciones a organismos de control.
3. Hormigón Centrifugado, compra de oficina (USD 23,496) y el saldo deudor es por arriendos no cancelados.
4. Reembolso de gastos operacionales pendientes de cancelar.

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Accionistas	32,457	
Anticipos por acciones y participaciones	1,980	3,500
Anticipos a contratistas y proveedores	7,032	5,700
Empleados	20,754	23,493
Proyecto Victoria (1)		102,221
Polibusiness Trade	538,625	409,375
Trademark Corp. (2)	330,913	330,913
Resoimagen Cía. Ltda.		12,500
Varios Deudores	54,337	17,419
Total	<u>986,098</u>	<u>905,121</u>

1. Saldo correspondiente a gastos preoperacionales de un proyecto de generación hidroeléctrica en proceso de aprobación para su ejecución.
2. Corresponde a USD 200,000 por cesión de acciones en ETECO del Ecuador y USD 130,913 por deudas de esta última, transferidas a TradeMark Corp.

NOTA 9 - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mercaderías (1)	42,686	68,855
Importaciones en Tránsito	389	616
Total	<u>43,075</u>	<u>69,471</u>

- (1) Incluye equipo médico-SIEMENS y equipos de generación eléctrica para el proyecto Hidropaute.

NOTA 10 - PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	2,658,583	3,620,611
Adiciones	1,744	56,414
Bajas	(1,219,945)	(1,018,442)
Costo Histórico	<u>1,440,382</u>	<u>2,658,583</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(376,923)</u>	<u>(363,812)</u>
Total Activo Fijo, Neto	<u>1,063,459</u>	<u>2,294,771</u>

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de inversiones es como sigue:

	<u>Porcentaje de</u> <u>Participación</u> <u>Patrimonial</u>	<u>Número de</u> <u>Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>(Dólares)</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> <u>Por acción</u>
Electroviento	25.20%	252	10	2,520
Hormigón Centrifugado	84.70%	48,258	10.00	76,249
Panacorsa S.A.	70%	1,130,499	0.04	133,031
Club de Tenis Buena Vista	0.25%	1	20,000.00	20,000
Club de Ejecutivos	0.33%	1	32.00	414
Otros				279
Total				<u>232,492</u>

NOTA 12 - PRESTAMOS

Banco del Pichincha, préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en agosto del 2004 con tasa de interés del 11.29% anual.

NOTA 13 - PRESTAMOS Y OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Marquet Place Ltd. Préstamo original de US\$ 105,000 suscrito el 5 de agosto de 2002, 36 meses plazo y tasa del 6% anual.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

El movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	162,236	128,247
Provisión del año		33,989
Pagos Fondo Jubilación	(21,752)	
Saldo al fin de año	<u>140,484</u>	<u>162,236</u>

NOTA 15 - PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del calculo del impuesto a la renta.

NOTA 16. - IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa 25% aplicable a las utilidades gravables.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna, una conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos Totales</u>	813,000	903,922
<u>Gastos Totales</u>	<u>820,442</u>	<u>(1,476,115)</u>
<u>Perdida del Ejercicio</u>	(7,442)	(572,193)
(-) 15% Participación Trabajadores	5,903	-
(-) Dividendos recibidos		(4,463)
(+) Gastos no Deducibles	46,796	521,256
(+) Gastos Incurridos para generar ingresos exentos		44,972
(+) 15% por ingresos exentos		670
Base imponible del impuesto a la renta	<u>33,451</u>	<u>(9,758)</u>
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	8,363	-
(-) Retenciones en la fuente del año	(7,550)	(5,884)
Saldo a favor de la empresa	<u>813</u>	<u>(5,884)</u>

NOTA 17. - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 550,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 0.40 (cuarenta centavos) cada una.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta

cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.