

**J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas de  
**OFFICECUADOR S.A.**

Hemos efectuado una auditoría del estado de situación general de OFFICECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en función de la auditoría practicada.

Efectuamos el examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el país; tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen en base con pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa.

La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

1.- La empresa registró un valor de USD 3,942.00 como otros pasivos corrientes, dicho valor después de los análisis correspondientes se determinó que se refiere a IVA en las compras ventas del mes de septiembre/03, que se utilizó como crédito tributario.

En nuestra opinión, excepto por lo descrito en 1, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos; la situación financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución patrimonial y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En informe de cumplimiento tributario se emite por separado.

Quito, Abril 28 del 2004.

Atentamente,

*J. Patricio Lincango* Consuladores Cía Ltda.  
SC-RNAE-No.316

Patricio Lincango S.  
Socio de Auditoría  
FNCE-RN#21867



## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9661727 - 09-8832161 FAX: 2814661 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

OFFICECUADOR S.A.		
ESTADO DE SITUACION GENERAL: COMPARATIVOS		
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002		
	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
CAJA - BANCOS	4,504.38	4,460.90
CLIENTES (NOTA 4)	509,670.14	443,745.67
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NOTA 5)	98,353.23	75,361.51
INVENTARIOS (NOTA 2a)	919,871.34	661,477.29
SEGUROS PREPAGADOS	7,443.53	8,375.24
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,539,842.62	1,193,420.61
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NOTA 6)	326,079.92	276,104.07
ACTIVOS DIFERIDOS (NOTA 7)	40,930.14	253,862.51
TOTAL ACTIVO	1,906,852.68	1,723,387.19
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
SOBREGIROS BANCARIOS	44,900.03	60,489.89
PRESTAMOS BANCARIOS (NOTA 9)	184,332.61	208,110.00
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS		71,547.71
PROVEEDORES (NOTA 8)	333,948.81	308,091.08
ACREEDORES VARIOS (NOTA 11)	109,099.51	118,732.39
IMPUESTOS,CONTRIBUC. SOCIALES (NOTA 10)	31,945.64	21,110.92
TOTAL PASIVO CORRIENTE	704,226.60	788,081.99
PASIVO LARGO PLAZO (NOTA 12)	477,206.89	0.00
TOTAL PASIVOS	1,181,433.49	788,081.99
<b>PATRIMONIO</b>		
CAPITAL SOCIAL (NOTA 13)	200,000.00	200,000.00
RESERVA LEGAL (NOTA 14)	189.95	62.01
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	487,867.33	699,287.33
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	16,885.42	15,919.12
RESERVA DE CAPITAL (NOTA 15)	18,757.32	18,757.32
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,719.17	1,279.42
TOTAL PATRIMONIO	725,419.19	935,305.20
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,906,852.68	1,723,387.19

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



## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

OFFICECUADOR S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

CAPITAL SOCIAL		
SALDO AL 31/12/02	<u>200,000.00</u>	
SALDO AL 31/12/03 =====>		200,000.00
RESERVA LEGAL		
SALDO AL 31/12/02	62.01	
ASIGNACION DE UTILIDADES 2002	<u>127.94</u>	
SALDO AL 31/12/03 =====>		189.95
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
SALDO AL 31/12/02	699,287.33	
AJUSTE DIFERENCIAL CAMBIARIO ASU	<u>(211,420.00)</u>	
SALDO AL 31/12/03 =====>		487,867.33
RESERVA DE CAPITAL		
SALDO AL 31/12/02	<u>18,757.32</u>	
SALDO AL 31/12/03 =====>		18,757.32
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES		
SALDO AL 31/12/02	15,919.12	
PAGO PARTICIPACION EMPLEADOS	(185.18)	
ASIGNACION A RESERVA LEGAL	(127.94)	
UTILIDADES AÑO 2002	<u>1,279.42</u>	
SALDO AL 31/12/03 =====>		16,885.42
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>1,719.17</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u><u>725,419.19</u></u>

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



## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

OFFICECUADOR S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS: COMPARATIVOS  
ESDE EL 1ro DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 20

	2003	2002
VENTAS	2,230,800.47	2,102,195.62
(-) COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1,784,076.27)	(1,691,432.87)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	446,724.20	410,762.75
(-) GASTOS		
ADMINISTRACION	(164,451.16)	(153,925.69)
VENTAS	(250,721.34)	(196,949.62)
FINANCIEROS	(31,382.81)	(9,542.85)
TOTAL GASTOS	(446,555.31)	(360,418.16)
PERDIDA OPERACIONAL	168.89	50,344.59
OTROS EGRESOS		(50,136.92)
OTROS INGRESOS	1,550.28	1,071.75
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,719.17	1,279.42
(-) PARTICIPACION EMPLEADOS	(504.24)	(260.85)
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(1,124.96)	(369.54)
(PÉRDIDA)UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	89.97	649.03

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



## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

OFFICECUADOR S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:	
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	2,163,118.37
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y EMPLEADOS	(2,337,331.59)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(22,991.72)
GASTOS FINANCIEROS	(31,382.81)
PAGO UTILIDADES	(185.18)
OTROS INGRESOS	1,550.28
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN OPERACIONES:	<u>(227,222.65)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
INCREMENTO ACTIVOS FIJOS	(113,142.90)
INCREMENTO ACTIVOS DIFERIDOS	(16,250.02)
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	<u>(129,392.92)</u>
FLUJO EFECTIVO ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:	
SOBREGIROS BANCARIOS	(15,589.86)
ACREEDORES VARIOS	(9,632.88)
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	(71,547.71)
AUMENTO PASIVO LARGO PLAZO	477,206.89
AUMENTO OBLIGACIONES BANCARIAS	(23,777.39)
EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO:	<u>356,659.05</u>
AUMENTO NETO EFECTIVO DEL AÑO 2003	43.48
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 2003	4,460.90
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 2003	<u>4,504.38</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN OPERACIONES	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,719.17
- AJUSTES PARA LA CONCILIACION CON LA UTILIDAD	
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	80,929.44
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	1,757.63
- CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
CLIENTES	(67,682.10)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(22,991.72)
INVENTARIOS	(258,394.05)
SEGUROS PREPAGADOS	931.71
PAGO UTILIDADES	(185.18)
PROVEEDORES	25,857.73
IMPUESTOS, CONTRIBUC. SOCIALES	10,834.72
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN OPERACIONES	<u>(227,222.65)</u>
	0.00

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

## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

### OFFICECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2003, expresado en USD dólares.

#### 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La empresa se constituyó en la República del Ecuador, inicialmente como LAPIZLOPEZ S.A. en mayo 8 de 1996, notaría Vigésima Novena del cantón Quito y en diciembre de 1996, se cambió de denominación a la de OFFICECUADOR S.A. y se reformó los estatutos sociales, la inscripción en el registro mercantil se la efectuó el 8 de mayo de 1997. Su objetivo principal consiste en la comercialización de suministros de oficina en general, papelería, útiles de escritorios, de computación, y demás máquinas y mobiliario de oficina; Además comprende la realización de toda clase de actos civiles o de comercio y de operaciones industriales o mercantiles, permitidos por la Ley para las Compañías Anónimas y relacionadas con el objeto social.

Su domicilio principal es Quito, pero podrá establecer sucursales o agencias en otras ciudades de la República o en el exterior.

#### 2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES IMPORTANTES

A continuación se resumen los más importantes principios y/o prácticas contables seguidas por la empresa, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a las NECs y los principios contables de aceptación general establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías.

Bases de Presentación.- El balance general al 31 de diciembre de 2003, fue preparado de acuerdo con lo establecido en las NECs a sus valores y costos dolarizados y el estado de resultados está preparado y presentado a sus costos históricos, correspondientes al año 2003.

##### a) INVENTARIOS

Los inventarios están valorizados al costo promedio de adquisición y/o importación de los productos que comercializa.

##### b) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición, actualizados y convertidos a USD dólares de acuerdo con las disposiciones de la NEC 17 hasta marzo/2000.

La depreciación sobre valores dolarizados siguiendo el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre 5 y 10 años, de acuerdo al siguiente detalle:

Instalaciones	5%
Equipo y maquinaria; equipo de oficina	10%
Equipos computación, vehículos, herram.	20% y 33%
Elementos publicitarios, mbles, enseres	10%
Otros activos fijos	10%

## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

Como parte del examen efectuado, los auditores independientes, revisaron en términos generales la aplicación de los procedimientos de depreciación, en sus aspectos significativos

c) MANTENIMIENTO, REPARACIONES Y MEJORAS

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos por renovaciones y mejoras de importancia, como adición al activo fijo.

d) PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes (Código de Trabajo y Leyes Tributarias), la compañía debe pagar una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

e) FONDO DE RESERVA

De conformidad con disposiciones legales vigentes la compañía está efectuando aportaciones al IEES, institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el código de trabajo por concepto de fondos de reserva y pensiones de jubilación.

f) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

De existir utilidades la compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta, en un porcentaje del 25%, después de la deducción de la participación a los trabajadores.

g) CAJA - BANCOS

En esta cuenta se han registrado los valores recibidos y depositados en las cuentas corrientes de la compañía, que al cierre del presente ejercicio se registraron sobregiros ocasionales.

### 3.- INVENTARIOS

Este rubro corresponde a las mercaderías en general para la venta al público, valorado de acuerdo al inventario físico al cierre del ejercicio.

Debido a que fuimos contratados en fecha posterior al cierre del ejercicio de 2003, no pudimos satisfacer de las cantidades físicas del inventario físico, ni se pudo comprobar con otros procedimientos alternativos de auditoría, para establecer la razonabilidad de los inventarios físicos iniciales y finales, los cuales tienen su incidencia en la determinación del costo de producción y ventas.



## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2418387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

### 4.- CUENTAS POR COBRAR: CLIENTES

La compañía provisionó el 1% del saldo de los créditos concedidos y pendientes de recuperación de los clientes al cierre del ejercicio, para riesgos de incobrabilidad con el siguiente movimiento.

Saldo 31/dic/2002	5,945.00
Movimiento 2003	<u>1,757.63</u>
Saldo 31/dic/2003	<u>7,702.63</u>

La provisión para cuentas de dudoso cobro, representa el 1,49% del total de cuentas por cobrar clientes.

En la cuenta de clientes, se incluyen valores adeudados a la compañía, y se resume como sigue:

Librería Studio	4,238.53
CITY INVESTING COMPANY LTDA	26,822.88
AGA S.A.	1,963.15
Ecuatoriana de Aviación	5,433.21
Gráficas Ruiz	4,670.74
ICARO S.A.	4,409.80
Pontificia Universidad Católica del Ec.	4,223.13
Office Quito	108,258.48
Office Ambato	106,354.75
Office Manabí	71,702.93
Inmobiliaria Siglo XXI	8,780.51
OPD OFFICE PRODUCTS DISTRIBUTIONS	41,050.45
O.C.P. del Ecuador	6,849.03
OTECCEL S.A.	16,042.59
Banco Centro Mundo	7,878.23
EXSERSA S.A.	5,038.39
REPSOL YPF Comercial del Ecuador	2,386.81
Colegio Municipal Benalcazar	4,159.18
Servicio de Rentas Internas	4,101.74
CITIBANK	4,007.09
Televisión del Pacífico S.A.	3,169.98
EnCanEcuador S.A.	3,043.55
Bayer S.A.	2,627.36
Varios Clientes	<u>70,160.26</u>
total	<u>517,372.77</u>
(-) Provisión incobrables	<u>( 7,702.63)</u>
Total clientes neto	<u>509,670.14</u>
	=====

### 5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En este rubro se incluyen las siguientes partidas:

Préstamos empleados y funcionarios	368.59
Garantías dadas	2,500.00
Deudores Tarjetas de Crédito	24,428.27
Deudores Cuentas por Liquidar Varios	14,425.29
Retenciones en la fuente por cobrar	<u>56,631.08</u>
Total	<u>98,353.23</u>
	=====

## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2614081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

### 6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La depreciación cargada a resultados del presente período asciende a USD 80,929.44, de acuerdo a las tasas expresadas en la nota 2b. El rubro de propiedad y equipo, se resume como sigue:

	USD
Instalaciones 31/12/02	119,098.72
saldo 31/12/03	119,098.72
Equipos y maquinari. 31/dic/02	6,626.41
saldo 31/12/03	6,626.41
Equipos de oficina 31/dic/02	6,200.12
saldo 31/12/03	6,200.12
Elementos publicitarios 31/dic/02	41,772.25
saldo 31/12/03	41,772.25
Muebles y Enseres 31/dic/02	19,620.11
saldo 31/12/03	19,620.11
Vehículos saldo 31/dic/02	152,254.00
saldo 31/12/03	152,254.00
Aparatos y líneas teléfonos 31/12/02	6,891.07
saldo 31/12/03	6,891.07
Otros activos fijos 31/dic/02	11,043.20
saldo 31/12/03	11,043.20
Adecuaciones curso 31/dic/02	46,324.27
aumentos 2003	113,142.90
saldo 31/12/03	159,467.17
Herramientas 31/dic/02	1,237.32
saldo 31/12/03	1,237.32
SUBTOTAL	487,715.46
(-) depreciación acumulada al 31/12/03	(198,130.45)
TOTAL PROPIEDAD Y EQUIPO NETO:	326,079.92

### 7.- ACTIVOS DIFERIDOS

Corresponde a inversiones en los gastos iniciales de constitución, patentes, marcas y preoperacionales. Se resumen de la siguiente manera:

	USD
Gastos de constitución Gye	16,250.02
Gastos de constitución 31/dic/00	1,129.96
Patentes y Marcas 31/dic/00	25,454.52
Gastos preoperacionales 31/dic/00	124,455.02
total amortización acumulada 31/12/03	(126,359.38) *
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	40,930.14

\* La amortización el presente período es de USD 17,762.39

L

## J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

### 8.- PROVEEDORES

El siguiente es un detalle de las obligaciones con los proveedores:

Carvajal S.A. Ecuador	25,320.14
BIC Ecuador S.A.	10,617.28
Cannon Datapro S.A.	22,892.75
CALARIAS Import. y Suministros	4,010.57
PACO Comercial e Industrial	3,730.26
Ecuaempaques S.A.	11,773.57
Electrónica Siglo XXI	46,658.52
COMPUEMPRESA S.A.	4,841.37
FCL Importaciones & Exportaciones	20,367.98
DISCOME S.A.	3,637.98
INTCOMEX DEL ECUADOR S.A.	4,627.44
HYTECPRO	3,509.88
Metales y Afines S.A.	3,619.29
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	10,753.71
DILIPA CIA LTDA	5,939.50
NORLOP THOMPSON S.A.	5,374.95
FANTAPE CIA LTDA	9,924.01
OFIKORES Sociedad Anónima	4,954.82
3M del Ecuador S.A.	3,427.10
Editorial Océano Ecuatoriana	2,758.99
Tarjeal Cia Ltda.	2,436.13
REX Plastics	16,421.93
THE DOCUMENT COMPANY XEROX del Ecuador	10,488.07
Varios proveedores	95,862.57
Total	<u>333,948.81</u>

### 9.- PRÉSTAMOS BANCARIOS

	Entidad	interés anual	Vence	Valor
a)	M.M. Jaramillo Arteaga	18,0%	01/12/2005	38,953.42 *
b)	Produbanco	17,7%	02/06/2005	101,379.19 *1
c)	Banco del Pichincha	18,0%	30/09/2004	34,000.00
d)	Banco Internacional	17,7%	08/04/2004	10,000.00
	Total préstamos bancarios			<u>184,332.61</u>

\* Préstamo garantizado con prenda industrial sobre vehículos.

\*1 Préstamo garantizado con prenda comercial sobre mercadería y sobre el local comercial.

### 10.- IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES SOCIALES POR PAGAR

Este rubro se resume como sigue:

IESS por pagar	3,678.62
Fondo de reserva	5,520.00
Liquidación impuestos mensuales	16,988.75
Beneficios sociales anuales	5,758.27
Total	<u>31,945.64</u>

### 11.- ACREEDORES VARIOS

En este rubro se ha registrado lo siguiente:

Farmacias FYBECA	739.19
Interoceánica de Seguros	7,578.60
Automotores Continental	2,966.91
CORPORACIÓN AUTOMOTRIZ S.A.	22,369.25
MOTRANSA	22,369.25
Varios acreedores	53,076.31
Total	<u>109,099.51</u>

L

**J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

**12.- PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO**

Este rubro corresponde a:

L.P.C. CORPORATION	227,206.89
Santander International	200,000.00
Total	<u>427,206.89</u> *

\* No existen fechas de vencimiento, ni generan intereses por pagar, ni existen garantías.

**13.- CAPITAL SOCIAL**

El capital social de la empresa es de USD 200,000.00, representado por 2.000 acciones negociables, ordinarias y nominativas de USD 100.00 c/u.

**14.- RESERVA LEGAL**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, un mínimo del 10% de las utilidades anuales debe ser apropiado para una reserva legal hasta que el monto de ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas, pudiendo capitalizarse en su totalidad.

**15.- RESERVA DE CAPITAL**

En esta cuenta se han registrado los valores por corrección monetaria de 1997 hasta 1999, en el 2000 se registró los efectos de la aplicación de la NEC 17.

**16.- SITUACIÓN TRIBUTARIA**

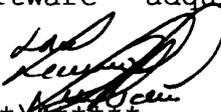
La Administración Tributaria no ha revisado los ejercicios económicos hasta 2003 inclusive.

**17.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 28 del 2004), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**18.- EVENTOS POSTERIORES**

Con fecha 10/marzo/04, registro oficial N° 289 y resolución N°03.Q.IJ.0251 de la Superintendencia de Compañías, se introdujo cambios en los dictámenes del auditor externo y memoria anual del administrador en cuanto al cumplimiento y utilización de software adquirido con las licencias respectivas.

  
\*\*\*\*\*