

**IMPORTAGRIFLOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**INDICE**

**Informe de los auditores independientes**

**Balances generales**

**Estados de resultados**

**Estados de cambios en el patrimonio**

**Estados de flujos de efectivo**

**Notas a los estados financieros**

**Abreviaturas usadas:**

**US\$ - Dólares estadounidenses**

**REI - Resultado por Exposición a la Inflación**

**NEC No. 17- Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Socios de:

**Importagriflor Cía. Ltda.**

Quito, 2 de abril del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Importagriflor Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los estados financieros de Importagriflor Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 11 de abril del 2003.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importagriflor Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 1 la Administración de la Compañía explica que, como consecuencia de la difícil situación económica por la que ha atravesado el Ecuador durante los últimos años, los ingresos por ventas generados por Importagriflor Cía. Ltda. durante los años 2003 y 2002 han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos de comercialización. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía ha incurrido en pérdidas netas de US\$51,607 y US\$75,255, respectivamente. En relación con esta situación financiera, la Administración

A los Socios de:  
**Importagriflor Cía. Ltda.**  
Quito, 2 de abril del 2004

indica que los socios han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Importagriflor Cía. Ltda.

*SBN Auditores Asociados*  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 490

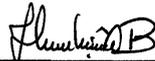
  
Jorge Calupina Hidalgo  
Representante Legal  
No. de Licencia:  
Profesional: 28525

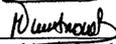
IMPORTAGRIFLOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes	2 b) y 3	237,778	586,380	Obligaciones bancarias y financieras	7	500,000	74,512
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y Cuentas por pagar			
Clientes	4	1,752,009	1,629,626	Proveedores		4,109	-
Compañías relacionadas	10	234,342	463,529	Compañías relacionadas	10	1,965,923	2,073,702
Impuestos		220,328	141,521	Otras		8,006	12,620
Funcionarios y empleados		569,438	249,878			<u>1,968,038</u>	<u>2,086,322</u>
Otros		99,397	82,874				
		2,875,514	2,567,428	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	8	(16,290)	(49,769)	Impuestos	8	12,829	13,951
		2,859,224	2,517,660	Beneficios sociales	8	8,928	7,292
Inventarios	2 c) y 5	621,513	488,773			<u>21,757</u>	<u>21,243</u>
Gastos pagados por anticipado		-	140	Total del pasivo corriente		2,489,795	2,182,077
Total del activo corriente		3,718,515	3,572,953				
<b>PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO,</b>				<b>PATRIMONIO</b>			
menos depreciación acumulada	2 d) y 6	63,897	62,020	(véase estado adjunto)		<u>1,292,997</u>	<u>1,458,063</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>380</u>	<u>5,187</u>			<u>3,782,792</u>	<u>3,640,140</u>
		<u>3,782,792</u>	<u>3,640,140</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Vicente Carrera  
Gerente General

  
Ing. Verónica Apolo  
Contadora General



DISTRIBUIDOR DE PRODUCTOS FITOSANITARIOS

IMPORTAGRIFLOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2003	2002
	a Notas		
Ventas netas	2 h)	6,787,194	6,594,820
Costo de ventas		<u>(6,106,389)</u>	<u>(6,132,919)</u>
Utilidad bruta		680,805	461,901
Gastos operativos			
Administración y ventas		<u>(666,601)</u>	<u>(558,108)</u>
Utilidad (Pérdida) operacional		14,204	(96,207)
Financieros, netos de ingresos.		(31,922)	(2,617)
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos		<u>(33,889)</u>	<u>23,569</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	1	<u>(51,607)</u>	<u>(75,255)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Vicente Carrera  
Gerente General

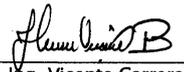
Ing. Verónica Apolo  
Contadora General

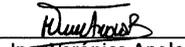
IMPORTAGRIFLOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados
Saldos al 1 de enero del 2002	11	800	1,122,690	400	106,390	287,038
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 29 de abril del 2002:						
Aportes futuras capitalizaciones		-	16,000	-	-	-
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(75,255)
Saldos al 1 de enero del 2003		800	1,138,690	400	106,390	211,783
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 26 de diciembre del 2003:						
Aumento de capital		18,312	-	-	-	-
Compensación de pérdidas acumuladas	2 g)	-	-	-	(75,255)	75,255
Aportes futuras capitalizaciones	11	-	(131,771)	-	-	-
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(51,607)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		19,112	1,006,919	400	31,135	235,431

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Vicente Carrera  
Gerente General

  
Ing. Verónica Apolo  
Contadora General



DISTRIBUIDOR DE PRODUCTOS FITOSANITARIOS

IMPORTAGRIFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
<b>Flujo de fondos de las operaciones</b>			
Utilidad ( Pérdida ) neta del año		(51,607)	(75,255)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	6	20,944	23,764
Amortización cargos diferidos		4,586	40,791
Provisión para cuentas incobrables	8	16,290	7,787
		<u>(9,787)</u>	<u>(2,913)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(357,854)	(410,226)
Inventarios		(132,740)	183,412
Gastos pagados por anticipado		140	12,917
Documentos y cuentas por pagar		(118,284)	500,920
Pasivos acumulados		514	<u>(7,425)</u>
Fondos netos utilizados en las operaciones		<u>(618,011)</u>	<u>276,685</u>
<b>Flujo de fondos utilizados en las actividades de inversión:</b>			
Compra de propiedades, planta y equipo - neto	6	(4,509)	(10,081)
Otros activos		201	-
Fondos netos provistos por las actividades de inversión		<u>(4,308)</u>	<u>(10,081)</u>
<b>Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:</b>			
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y financieras a corto plazo		425,488	74,512
Aportes para futuras capitalizaciones	11	(131,771)	16,000
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>293,717</u>	<u>90,512</u>
Incremento (disminución) neto de fondos		(328,602)	357,116
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>566,380</u>	<u>209,264</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>237,778</u></u>	<u><u>566,380</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Vicente Carrera  
Gerente General

Ing. Verónica Apolo  
Contadora General



DISTRIBUIDOR DE PRODUCTOS FITOSANITARIOS

IMPORTAGRIFLOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

Importagriflor Cía. Ltda. , fue constituida el 29 de enero del año 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de marzo del año 2001 en la ciudad de Quito, su actividad principal es la fabricación, producción y comercialización de insumos para el sector agropecuario.

Como consecuencia de la difícil situación económica por la que ha atravesado el Ecuador durante los últimos años, ha originado que los ingresos por ventas generados por Importagriflor Cía. Ltda., durante los años 2003 y 2002 han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos de comercialización. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía ha incurrido en pérdidas netas de US\$51,607 y US\$75,255, respectivamente. En relación con esta situación financiera, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Importagriflor Cía. Ltda.

El proceso de dolarización implementado en el país, se encuentra consolidándose y su mantenimiento depende, entre otros, de la obtención de nueva inversión y financiamiento externo, la consolidación del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización del ahorro interno. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**a Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b** Equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo. Los intereses devengados al cierre del ejercicio se encuentran registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Otras.

### **c** Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

### **d** Propiedades, muebles y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

### **e** Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### f Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% a las utilidades distribuidas ; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2003 no se registró una provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

Los años 1999 a 2003 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

### g Reserva de capital-

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### h Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

### i Reclasificaciones -

Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Comprende:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	<u>Interés</u>		<u>Interés</u>	
	<u>anual</u>		<u>anual</u>	
	<u>%</u>		<u>%</u>	
Banco del Pichincha C.A. (1)	6% y 7.25%	157,574	-	-
Efectivo en caja y bancos		<u>80,204</u>		<u>566,380</u>
Total		<u><u>237,778</u></u>		<u><u>566,380</u></u>

- (1) Certificados de Depósito de Tesorería, utilizados como garantía colateral de los préstamos que contrato la compañía con el Banco del Pichincha, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$ 500,000.

### NOTA 4 - CLIENTES

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes Quito	531,332	535,688
Clientes Cayabe	588,014	835,732
Clientes Latacunga	240,815	191,531
Clientes Austro	268,868	59,266
Otros	<u>122,980</u>	<u>7,409</u>
Total	<u><u>1,752,009</u></u>	<u><u>1,629,626</u></u>

Las operaciones efectuadas en estas regiones han sido concretadas con base en las condiciones normales de comercialización aplicadas por la Compañía.

**NOTA 5 - INVENTARIO**

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos Fitosanitarios	<u>621,513</u>	<u>488,773</u>

**NOTA 6 - PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO**

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Edificios	-	5,988	5
Instalaciones	7,220	3,988	10
Equipos de oficina	17,336	13,719	10
Equipo de procesamiento de datos	32,565	30,565	20 y 33
Muebles y enseres	12,284	11,748	10
Vehículos	66,395	48,083	20
Otros activos	131	131	10
	<u>135,931</u>	<u>114,222</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(73,034)</u>	<u>(52,202)</u>	
	62,897	62,020	
Terrenos	<u>1,000</u>	<u>-</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>63,897</u>	<u>62,020</u>	

**NOTA 6 – PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO**

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	62,020	75,703
Adiciones, netas	4,509	10,081
Donaciones	18,312	-
Depreciación del año	<u>(20,944)</u>	<u>(23,764)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>63,897</u></u>	<u><u>62,020</u></u>

**NOTA 7 – OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Fecha de vencimiento final al 31 de diciembre del 2003</u>
			<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Banco del Pichincha C.A.(1)	500,000	50,000	12 y 8%	18%	Hasta el 16 de agosto del 2004
Sobregiros bancarios (2)	<u>-</u>	<u>24,512</u>	-	8%	
Total	<u><u>500,000</u></u>	<u><u>74,512</u></u>			

- (1) Corresponden a préstamos concedidos por el Banco del Pichincha mediante línea de crédito abierta, los cuales son garantizados con certificados de tesorería. (Véase Nota 3).
- (2) Sobregiro contratado, con una tasa de interés del 8% anual

## NOTA 8 - PROVISIONES

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	49,768	16,290	(49,768)	16,290
Pasivos acumulados				
Impuestos	13,951	98,228	(99,350)	12,829
Beneficios sociales	7,292	309,756	(308,120)	8,928
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	41,981	7,787	-	49,768
Pasivos acumulados				
Impuestos	17,387	86,116	(89,552)	13,951
Beneficios sociales	11,281	112,289	(116,278)	7,292

## NOTA 9 - CONVENIO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

El 1 de enero del 2003, Importagriflor Cía. Ltda., firmó un Convenio de prestación de servicios para la administración de la Bodega con su compañía relacionada Impinagri Cía. Ltda. con una vigencia de un año a partir de la fecha de la firma del Convenio. Mediante este Convenio Importagriflor se compromete y obliga para con Impinagri Cía. Ltda., a lo que se detalla a continuación:

- Recepción de compras, transporte y movilización de los productos desde las bodegas de los proveedores hasta la bodega de impinagri Cía. Ltda.
- Mantener un estricto control sobre los inventarios cumpliendo procedimientos adecuados para su recepción, manejo y transporte, para lo cual Importagriflor contara con el personal necesario para las actividades descritas anteriormente y además de vehículos para la transportación de los productos.

Por tal motivo Importagriflor Cía. Ltda., entregara una factura mensual por el valor de US\$ 5000, (no incluye impuestos) a su compañía relacionada Impinagri Cía. Ltda.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con actividades comunes.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas		
Landferty Cía. Ltda.	<u>554,972</u>	<u>346,417</u>
Descuento en ventas		
Landferty Cía. Ltda.	<u>62,977</u>	<u>49,105</u>
Compras		
Impinagri Cía. Ltda.	<u>6,236,029</u>	<u>6,782,439</u>
Préstamos		
Provicom Cía Ltda.	2,201	2,201
Impinagri Cía Ltda.	-	232,870
Landferty Cía Ltda.	<u>74,018</u>	<u>21,749</u>
	<u>76,219.00</u>	<u>256,820</u>
Impinagri Cía Ltda.		<u>(7,313)</u>
Servicios de administración de bodega		
Impinagri Cía. Ltda.	<u>60,000</u>	<u>-</u>

Las transacciones fueron realizadas con base en términos y condiciones equiparables a otras operaciones similares si se efectuaran con terceros, considerando adicionalmente descuentos en ventas otorgados por volumen.

**NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

La siguiente es la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>		
Impinagri Cía. Ltda.	-	271,537
Landferty Cía. Ltda.	232,141	189,791
Provicom Cía. Ltda.	<u>2,201</u>	<u>2,201</u>
	<u>234,342</u>	<u>463,529</u>
<b>Documentos y cuentas por pagar</b>		
Impinagri Cía. Ltda.	<u>1,955,923</u>	<u>2,073,702</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

**NOTA 11 – CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 19,112 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta General de Socios celebrada el 2 de junio del 2003 aprobó el retiro US\$ 100,000 sobre los aportes para futuras capitalizaciones entregadas por los Socios y mediante acta del 26 de diciembre del 2003 se aprobó compensar cuentas por cobrar Socios con aportes para futuras capitalizaciones por US\$31,771, originando una disminución de la mencionada cuenta en el año 2003 por US\$ 131,771.

**NOTA 12 – RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de esta reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelado en los mismos.