

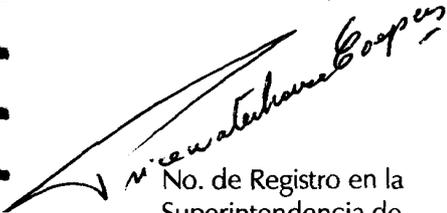
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

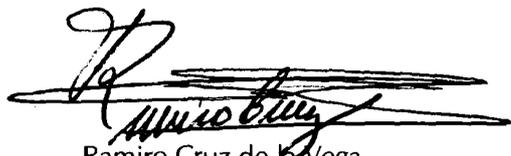
A los miembros del Directorio y  
accionistas de

**Conduit del Ecuador S.A.**

Quito, 13 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Conduit del Ecuador S.A. 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. Como se explica en la Nota 7 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la fabricación de tubos y venta de los mismos en su mayor parte a una compañía relacionada, la cual a su vez vende ciertos materiales a la Compañía. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, significativamente, de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía relacionada.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

  
Ramiro Cruz de la Vega  
Socio Delegado – Apoderado  
No. de Licencia  
Profesional: 14760

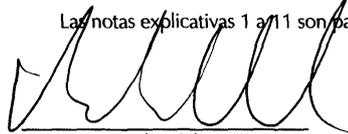


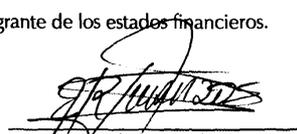
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados 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>			
Caja y bancos		188,996	163,526	Préstamos y sobregiros bancarios	4	4,579,911	2,759,114
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes		732,512	732,059	Proveedores		509,969	289,890
Compañías relacionadas	7	327,128	369,724	Compañías relacionadas		1,971	96,326
Impuestos retenidos		322,226	324,721	Acreedores varios		151,566	34,836
Otros		411,553	250,785			663,506	421,052
Provisión para cuentas dudosas	6	1,793,419 (20,012)	1,677,289 (20,012)	Pasivos acumulados			
Inventarios	2	1,773,407 5,381,090	1,657,277 4,834,310	Impuestos por pagar	6	278,565	515,777
Gastos pagados por anticipado		58,962	53,462	Beneficios sociales y otros	6	226,059	343,600
Total del activo corriente		7,402,455	6,708,575	Total del pasivo corriente		5,748,041	4,039,543
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>		109,575	31,118	<b>OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO</b>			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	3	2,477,804	1,996,081	Jubilación patronal	6	201,673	194,554
INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑÍAS		10,000	10,000	Bonificación por desahucio	6	64,343	49,335
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		120,390	170,822			266,016	243,889
				<b>PATRIMONIO</b>			
				(Véanse estados adjuntos)		4,106,167	4,633,164
		<u>10,120,224</u>	<u>8,916,596</u>			<u>10,120,224</u>	<u>8,916,596</u>

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Pedro Kohn  
 Apoderado

  
 Edísón Jurado  
 Contralor



CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas		12,698,571	13,869,974
Costo de los productos vendidos		<u>(10,376,829)</u>	<u>(10,541,035)</u>
Utilidad bruta		2,321,742	3,328,939
Gastos			
De ventas		(282,452)	(288,412)
Administrativos y generales		<u>(1,008,896)</u>	<u>(971,817)</u>
Utilidad en operación		1,030,394	2,068,710
Otros ingresos y egresos			
Financieros (neto de US\$12,848 y US\$8,159, respectivamente, de intereses ganados)		(282,955)	(165,124)
Otros, neto		<u>58,552</u>	<u>(226,184)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		805,991	1,677,402
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(137,788)	(231,497)
Impuesto a la renta	6	<u>(195,200)</u>	<u>(327,955)</u>
Utilidad neta		<u><u>473,003</u></u>	<u><u>1,117,950</u></u>

Las notas explicativas 1 a 11 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Kohn  
Apoderado

  
Edison Jurado  
Contralor

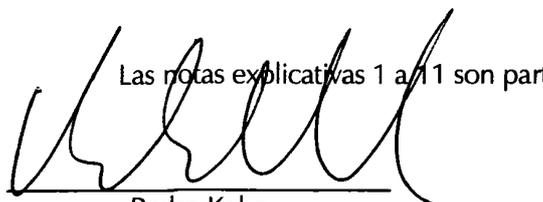
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

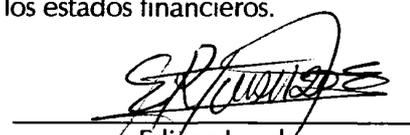
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		473,003	1,117,950
Más cargos a resultados que no presentan movimiento de efectivo			
Depreciación	3	303,949	287,566
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	6	57,587	56,788
Amortización de cargos diferidos y otros activos		101,686	101,893
Cambios en activos y pasivos :			
Documentos y cuentas por cobrar		(116,130)	378,030
Inventarios		(546,780)	130,050
Gastos pagados por anticipado		(5,500)	(12,690)
Cuentas por pagar		242,454	88,255
Cuentas por cobrar a largo plazo		(78,457)	12,008
Obligaciones sociales a largo plazo		(35,460)	(3,546)
Pasivos acumulados		<u>(354,753)</u>	<u>177,348</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>41,599</u>	<u>2,333,652</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	3	(785,672)	(256,480)
Disminución neta de Inversiones en otras compañías		-	(7,619)
Incremento de Cargos diferidos y Otros activos		<u>(51,254)</u>	<u>(151,765)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(836,926)</u>	<u>(415,864)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Diferencia por pago del impuesto a la renta del año 2001	5	-	105,000
Pago de Dividendos		(1,000,000)	-
Incremento (disminución) de préstamos y sobregiros bancarios		<u>1,820,797</u>	<u>(2,034,453)</u>
		<u>820,797</u>	<u>(1,929,453)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo		25,470	(11,665)
Efectivo al principio del año		<u>163,526</u>	<u>175,191</u>
Efectivo al final del año		<u><u>188,996</u></u>	<u><u>163,526</u></u>

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
Pedro Kohn  
Apoderado

  
Edison Jurado  
Contralor

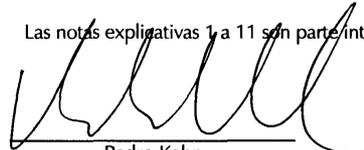


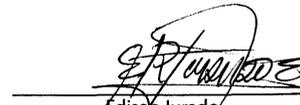
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		2,500,000	84,000	1,135,871	1,238,162	4,958,033
Resolución Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2002						
Apropiación para reserva legal		-	119,609	-	(119,609)	-
Capitalización de utilidades no distribuidas	8	1,050,000	-	-	(1,050,000)	-
Diferencia en pago del impuesto a la renta del año 2001	5	-	-	-	105,000	105,000
Eliminación de la inversión que poseía la compañía Interperson S.A. en Conduit S.A. como resultado de la fusión entre ambas.		(750,000)	-	(797,819)	-	(1,547,819)
Utilidad neta del año		-	-	-	1,117,950	1,117,950
Saldos al 31 de diciembre del 2002		2,800,000	203,609	338,052	1,291,503	4,633,164
Resolución Junta General de Accionistas del 13 de marzo del 2003						
Apropiación para reserva legal		-	111,795	-	(111,795)	-
Pago de dividendos a accionistas		-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	473,003	473,003
Saldos al 31 de diciembre del 2003		2,800,000	315,404	338,052	652,711	4,106,167

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
Pedro Kohn  
Apoderado

  
Edison Jurado  
Contralor

**CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**

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

**NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

**Operaciones -**

Conduit del Ecuador S.A. fue constituida el 24 de abril de 1977 con el objeto de producir tuberías de acero para múltiples usos, con la asistencia técnica japonesa de Mitsui y Sumitomo.

**Resumen de las principales políticas 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 proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b. Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

**NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**c. Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o al 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 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 la línea recta.

**d. Inversiones en acciones -**

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la compañía mantiene, valorizadas al costo, inversiones en acciones en Hidroeléctrica Perlabí S.A. (empresa en fase preoperativa) por US\$10,000.

**e. Cargos diferidos y Otros activos -**

Incluyen rodillos para la fabricación. Estos activos no corrientes, que se amortizan en 3 y 5 años, se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

**f. Jubilación patronal e indemnizaciones laborales -**

El costo del beneficio jubilatorio e indemnizaciones laborales (desahucio) a cargo de la Compañía determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de prima única.

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

**NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**g. 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.

**h. 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 establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía en el año 2002 reinvertió parte de las utilidades del año 2001 por US\$1,050,000, lo cual generó un ahorro de impuestos de US\$105,000. Ver Nota 5.

**i. 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.

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.

**NOTA 2 - INVENTARIOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 2 - INVENTARIOS**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	1,004,713	785,522
Productos en proceso	565,525	293,925
Materias primas	2,126,795	1,750,970
Materiales, repuestos y accesorios	1,184,152	620,987
Inventarios en tránsito	<u>499,905</u>	<u>1,382,907</u>
	<u><u>5,381,090</u></u>	<u><u>4,834,310</u></u>

**NOTA 3 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación (%)</u>
Edificios y obras exteriores	824,874	668,291	5
Maquinaria y equipos	2,370,917	1,859,592	10 y 20
Vehículos	472,339	291,981	20
Equipos de computación	<u>131,455</u>	<u>125,193</u>	20 y 33%
	3,799,585	2,945,057	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,473,976)</u>	<u>(1,204,191)</u>	
	2,325,609	1,740,866	
Terrenos	19,049	19,049	
Construcciones en curso	<u>133,146</u>	<u>236,166</u>	
	<u><u>2,477,804</u></u>	<u><u>1,996,081</u></u>	

El movimiento del año en el rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1° de enero	1,996,081	2,027,167
Adiciones netas	785,672 (2)	256,480 (1)
Depreciación del año	<u>(303,949)</u>	<u>(287,566)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,477,804</u></u>	<u><u>1,996,081</u></u>

- (1) Neto de maquinaria entregada como parte de pago para la adquisición de nueva maquinaria formadora, dicha transacción originó una pérdida para la Compañía de aproximadamente US\$217,000.
- (2) Incluye principalmente la compra de maquinarias (formadoras, dobladoras de partes y piezas), vehículos y mejoramiento a las instalaciones por un valor neto aproximado de US\$510,000, US\$180,000 y US\$70,000 respectivamente.

**NOTA 4 - PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa de interés %</u>		<u>Fecha de vencimiento al 31 de diciembre del 2003</u>
			<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (1) y (2)	500,000	1,200,000	6.50	5.48	El 26 de marzo del 2004
Banco de Crédito del Perú (1)	1,000,000	1,500,000	5.60	5.90	Hasta el 24 de febrero del 2004
Lloyds Bank (1) y (2)	1,000,000	-	6.00	-	Hasta el 16 de abril del 2004
Produbanco (2)	2,000,000	-	7.50	-	Hasta el 19 de enero del 2004
Sobregiros bancarios	32,126	6,670			
Intereses por pagar	<u>47,785</u>	<u>52,444</u>			
	<u><u>4,579,911</u></u>	<u><u>2,759,114</u></u>			

- (1) Préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo.
- (2) Ver Nota 10.

## **NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal**

Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía calculó y registró en sus estados financieros la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%, bajo el supuesto de que no reinvertiría las utilidades. Sin embargo, en el mes de abril del 2002 al momento de presentar la declaración de impuestos del año fiscal 2001 la Compañía decidió reinvertir un porcentaje de las utilidades del 2001, por lo cual se aplicó el porcentaje del 15% para las utilidades destinadas a reinversión. En consecuencia por este evento posterior a la fecha de emisión de los estados financieros auditados del año 2001 (11 de marzo del 2002), la provisión para impuestos reportada, difiere de la pagada en aproximadamente US\$105,000.

Este ahorro de impuestos fue registrado por la Compañía afectando su patrimonio (Utilidades no distribuidas).

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización según lo establecen las disposiciones legales.

### **Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$157,870, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en el año 2002 en US\$39,468. A partir del 1 de enero del 2003, no existe saldo pendiente de amortización.

## **NOTA 6 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utiliza-</u> <u>ciones</u>	<u>Saldos al 31 de</u> <u>diciembre</u>
<u>2003</u>				
Para cuentas dudosas	20,012	-	-	20,012
Prestaciones sociales y otros (1)	343,600	1,531,905	(1,649,446)	226,059
Impuestos por pagar (2)	515,777	1,610,208	(1,847,420)	278,565
Jubilación Patronal	194,554	30,851	(23,732)	201,673
Bonificación por desahucio	49,335	26,736	(11,728)	64,343
<u>2002</u>				
Para cuentas dudosas	20,012	-	-	20,012
Prestaciones sociales y otros (1)	278,188	673,782	(608,370)	343,600
Impuestos por pagar (2)	403,841	1,665,314	(1,553,379)	515,777
Jubilación Patronal	165,098	29,456	-	194,554
Bonificación por desahucio	25,549	27,332	(3,546)	49,335

- (1) Montos incluidos en el rubro Beneficios sociales y otros, incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por los años 2003 y 2002 por US\$137,788 y US\$231,497, respectivamente.
- (2) Incluye impuesto a la renta de la Compañía por los años 2002 y 2003 por US\$195,200 y US\$327,955, respectivamente.

**NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y  
COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Las operaciones más significativas con Ideal Alambrec S.A. fueron:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y  
COMPAÑIAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas totales	<u>8,473,169</u>	<u>10,536,574</u>
Compras de materias primas	<u>623,465</u>	<u>1,597,899</u>
Prestamos recibidos durante el año	<u>-</u>	<u>1,830,000</u>
Prestamos entregados durante el año	<u>-</u>	<u>250,000</u>

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la fabricación de tubos y venta de los mismos en su mayor parte a una compañía relacionada la cual, a su vez, vende ciertos materiales a la Compañía. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, significativamente, de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía relacionada; dichas operaciones no son equiparables a otras de la misma especie efectuadas con terceros.

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 originados en préstamos y las transacciones informadas precedentemente corresponden a:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y  
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar Compañías relacionadas Ideal Alambrec S.A.	<u>298,662</u>	<u>369,724</u>
Otros		
Pedro Kohn	19,624	-
Ricardo Kohn	<u>8,842</u>	<u>-</u>
	<u>28,466</u>	<u>-</u>
	<u>327,128</u>	<u>369,724</u>
Cuentas por pagar Proveedores Ideal Alambrec S.A.	<u>302</u>	<u>10,509</u>
Acreeedores varios		
Pedro Kohn	979	85,817
Juan Kohn	<u>690</u>	<u>-</u>
	<u>1,669</u>	<u>85,817</u>
	<u>1,971</u>	<u>96,326</u>
Acciones en otras compañías Hidroeléctrica Perlabi S.A.	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>

**NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está representado por 2,800,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 27 de marzo del 2002 aprobó incrementar el Capital en US\$1,050,000 con la reinversión de utilidades del año 2001. Por otra parte, se aprobó la disminución del Capital en US\$750,000 debido a la fusión con Interperson S.A.

#### **NOTA 9 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 10 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se ha constituido una prenda comercial sobre materia prima por un monto de US\$618,874 en garantía del préstamo otorgado por el Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)

Al 31 de diciembre del 2003 se han constituido prendas comerciales sobre materia prima por un monto de US\$2,097,693 en garantía de los préstamos otorgados por el Banco de la Producción Produbanco S.A.

Al 31 de diciembre del 2003 se ha constituido una prenda comercial sobre materia prima por un monto de US\$1,392,873 en garantía de los préstamos otorgados por el Lloyds TSB Bank.

#### **NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de febrero 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 se hayan revelado en los mismos.