



**Hansen-Holm & Co.**

Firma Miembro de  
Morison International

Av. 9 de Octubre 109 y Malecón  
Edificio Santistevan, piso 4  
Telf.: (593-4) 2511076 / 7  
Fax: (593-4) 2511983 Ext. 105  
P.O. Box: 09-01-9361  
Guayaquil, Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

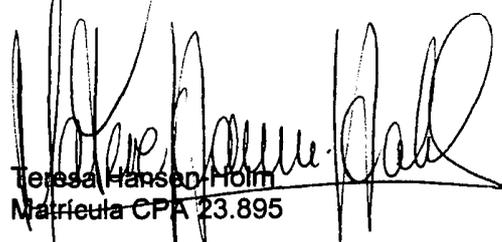
A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Ipac S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ipac S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

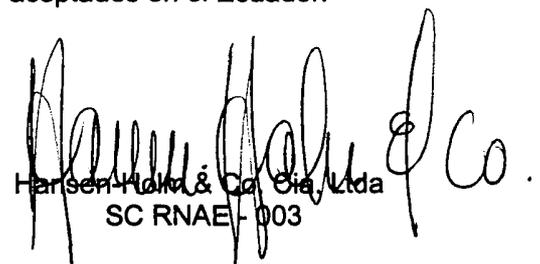
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ipac S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

Guayaquil, Ecuador  
Abril 14, 2004



Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895



Hansen-Holm & Co. S.A. Ltda  
SC RNAE- 003

IPAC S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja - bancos		666,332	400,215
Inversiones temporales	3	351,462	2,661,843
Cuentas por cobrar - neto	4	6,199,425	4,854,197
Compañías relacionadas	5	237,079	162,653
Inventarios	6	13,110,566	12,657,336
Gastos pagados por anticipado		260,969	229,869
Total activo corriente		<u>20,825,833</u>	<u>20,966,113</u>
Propiedades, planta y equipos – neto	7	6,343,250	6,876,601
Inversiones permanentes y otros activos	8	<u>2,457,656</u>	<u>33,014</u>
Total activos		<u>29,626,739</u>	<u>27,875,728</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	9	8,950,000	9,006,644
Documentos y cuentas por pagar	10	1,765,800	2,760,272
Gastos acumulados		1,155,103	1,129,998
Total pasivo corriente		<u>11,870,903</u>	<u>12,896,914</u>
Jubilación patronal	13	137,481	91,461
Bonificación por desahucio	14	42,661	38,229
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	15	13,875,000	12,050,000
Reserva legal	15	428,382	252,180
Superávit por reevaluación	15	962,601	0
Utilidades acumuladas		2,309,711	2,546,944
Total patrimonio		<u>17,575,694</u>	<u>14,849,124</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>29,626,739</u>	<u>27,875,728</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		34,571,176	30,770,141
Costo de ventas		<u>26,883,759</u>	<u>21,903,765</u>
Utilidad bruta		7,687,417	8,866,376
Gastos de ventas		3,187,830	3,401,636
Gastos administrativos		1,539,131	1,508,852
Gastos financieros		<u>751,261</u>	<u>707,672</u>
Utilidad en operación		2,209,195	3,248,216
Otros ingresos – egresos neto		<u>253,139</u>	<u>(338,284)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,462,334	2,909,932
Participación a trabajadores	11	369,350	436,490
Impuesto a la renta	12	<u>329,015</u>	<u>445,881</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>1,763,969</u>	<u>2,027,561</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Superávit revaluación de acciones	Reserva de valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	6,200,000	174,507	1,623,664	0	3,588,284	1,441,748	13,028,203
Ajustes a provisiones de participación a trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal del 2001		(7,224)				(65,016)	(72,240)
Aumento de capital ( Nota 15)	5,850,000	(117,857)	(1,623,664)		(3,453,884)	(654,595)	0
Ajuste a reserva por valuación					(134,400)		(134,400)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta						2,909,932	2,909,932
Participación trabajadores (Nota 11)						(436,490)	(436,490)
Impuesto a la renta (Nota 12)						(445,881)	(445,881)
Transferencia a reserva legal		202,756				(202,756)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2002	12,050,000	252,180	0	0	0	2,546,944	14,849,124
Aumento de capital (Nota 15)	1,825,000	(195)				(1,824,805)	0
Superávit por revaluación de acciones (Nota 15)				962,601			962,601
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta						2,462,334	2,462,334
Participación trabajadores (Nota 11)						(369,350)	(369,350)
Impuesto a la renta (Nota 12)						(329,015)	(329,015)
Transferencia reserva legal		176,397				(176,397)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	13,875,000	428,382	0	962,601	0	2,309,711	17,575,694

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	1,763,969	2,027,561
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto usado en actividades de operación		
Depreciación	505,526	456,924
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	698,365	882,371
Pérdida por bajas y ajustes de activos fijos	27,825	132,441
Pérdida en venta de activos fijos	0	75,411
Provisión cuentas incobrables	60,852	43,966
Provisión jubilación patronal	48,439	32,347
Provisión por desahucio	11,669	17,202
Ingresos por ajuste método de participación proporcional	(196,900)	
Aumento en cuentas por cobrar	(1,467,907)	(1,210,414)
Aumento en inventarios	(453,230)	(3,712,394)
Aumento gastos pagados por anticipado y otros	(66,984)	(45,379)
Aumento proveedores y otros	(1,689,987)	1,261,120
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(758,363)</u>	<u>(38,884)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos	0	849,236
Venta de activos fijos	0	(24,749)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>0</u>	<u>(824,487)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento de obligaciones financieras	2,943,356	2,193,886
Pago de obligaciones	(3,000,000)	
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>(56,644)</u>	<u>2,193,886</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(815,007)	1,330,555
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3,062,058	1,731,503
Inversiones en Fajobe, Ver Nota 8	(1,229,257)	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,017,794	3,062,058

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 26 de septiembre de 1972, bajo la razón social de Industria Procesadora de Acero S.A. (IPAC). En el año 1995, luego de una fusión con la Compañía Inmobiliaria Veinte y Cuatro de Diciembre Compañía Anónima, cambió su denominación social a IPAC S.A..

La actividad principal de la compañía consiste en la importación, producción, fabricación y exportación de productos de acero.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda en curso legal en el país el dólar de Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en dólares de E.U.A..

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

### Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

### Inversiones Temporales

Las inversiones temporales consisten principalmente en depósitos bancarios y acciones. Los depósitos se registran a su valor de depósito más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Las inversiones en acciones se registran en base al método de costo.

### Cuentas por Cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

### Inventarios

Los inventarios de productos terminados, en proceso y materia prima no exceden su valor de mercado, determinado sobre la base del método promedio.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros gastos relacionados con la importación.

### Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

### Jubilación Patronal y Provisión por Desahucio

Son registradas en los resultados, en base a los correspondientes estudios actuariales determinados por un profesional independiente.

### Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

### Participación a Trabajadores e Impuesto a la renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

## 3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones temporales están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Produbanco	300,000	1,430,000	(1)
Fajobe S.A.	0	1,229,257	(2)
Otras inversiones	<u>51,462</u>	<u>2,586</u>	
	<u>351,462</u>	<u>2,661,843</u>	

(1) Incluye inversión over night de 3 días, hasta el 2 de Enero del 2003, con interés pactado del 1,5%.

(2) Incluye inversión en acciones en Fajobe S.A. (empresa colombiana). En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de Marzo del 2002, se decidió que se desinvierta en un plazo menor a un año la participación mantenida, por la situación inestable de Colombia, y que se tome como valor referencial para la transacción el valor reportado en el balance auditado al 31 de Diciembre del 2001, el cual fue de US\$ 1,229.257. En base a esta decisión y de acuerdo a la normativa ecuatoriana la Compañía reclasifico la inversión a inversiones temporales y suspendió la aplicación del método de participación. Durante el 2003, en sesión de directorio celebrada el 8 de abril, los directores de la empresa deciden mantener la inversión y ajustarla de acuerdo a la NEC No. 18 Contabilización de las inversiones, en base al método de participación proporcional. Ver Nota 8. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS

#### 4. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	6,166,703	4,380,117
Crédito Tributario	0	303,792
Anticipos a proveedores y otros	230,351	319,664
Provisión de cuentas incobrables	<u>(197,629)</u>	<u>(149,376)</u>
	<u>6,199,425</u>	<u>4,854,197</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	105,410
Provisión del año	<u>43,966</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	149,376
Ajuste con proveedores locales	<u>(12,599)</u>
Provisión del año	<u>60,852</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>197,629</u>

#### 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de compañías relacionadas, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fajobe S.A.	<u>237,079</u>	<u>162,653</u>
	<u>237,079</u>	<u>162,653</u>

Durante el año, la principal transacción con compañías relacionadas corresponde a ventas por exportación a Fajobe S.A. por US\$ 574,607 (US\$ 511,217 en el 2002).

#### 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de inventarios, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Importaciones en tránsito	4,816,803	4,928,029
Producto terminado	4,687,529	4,099,955
Materia prima	2,786,274	2,955,621
Materiales y mercaderías	380,622	395,281
Productos en proceso	439,338	278,450
	<u>13,110,566</u>	<u>12,657,336</u>

Los inventarios de productos terminados y materia prima se encuentran garantizando obligaciones descritas en la Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento de las propiedades, planta y equipos es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	6,876,601	6,851,286
Adiciones	0	849,236
Ventas y/o bajas, neto	(27,825)	(222,163)
Ajustes, neto	0	(144,834)
Depreciación	<u>(505,526)</u>	<u>(456,924)</u>
Saldo al final del año	<u>6,343,250</u>	<u>6,876,601</u>

Edificios, maquinarias y equipos se encuentran garantizando obligaciones descritas en la Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS.

## 8. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones permanentes y otros activos de la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>
Inversión en Fajobe	2,388,758	(1)	0
Otras inversiones	58,842		22,958
Depósitos en garantías	<u>10,056</u>		<u>10,056</u>
	<u>2,457,656</u>		<u>33,014</u>

(1) El movimiento de la inversión en Fajobe fue como sigue:

Saldo inicial al 31 de diciembre del 2002	1,229,257
Ajuste por método patrimonial	196,900
Superávit por revaluación de acciones	<u>962,601</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,388,758</u>

... Ver siguiente página Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las obligaciones bancarias registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Banco Bolivariano</u> Préstamos prendarios comerciales con vencimientos en febrero y marzo del 2003.	0	3,000,000 (1)
<u>Produbanco</u> Préstamos comerciales con garantías hipotecarias con vencimientos entre marzo y junio del 2004 (enero y junio del 2003).	3,800,000	3,006,644 (1)
<u>Citibank N.A.</u> Préstamo prendario comercial con vencimiento en enero del 2004 (mayo del 2003).	1,500,000	1,500,000 (1)
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamo sobre firmas con vencimiento entre febrero y junio (enero del 2002).	3,000,000	1,500,000 (1)
<u>Bac Florida Bank</u> Préstamo sobre firmas con vencimiento en mayo del 2004.	650,000	0
	<u>8,950,000</u>	<u>9,006,644</u>

(1) Representan principalmente préstamos para importaciones de materia prima, los cuales devengan unas tasas de interés que oscilan entre el 5% y 8%.

## 10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los documentos y cuentas por pagar registrados por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores del exterior	1,373,417	1,773,424
Proveedores locales y otros	392,383	986,848
	<u>1,765,800</u>	<u>2,760,272</u>

## 11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	177,550
Provisión del año	436,490
Pagos efectuados	<u>(177,550)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	436,490
Provisión del año	369,350
Pagos efectuados	<u>(436,490)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	369,350

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,462,334	2,909,932
Participación a trabajadores	(369,350)	(436,490)
Gastos no deducibles	63,515	51,848
Ingresos exentos	<u>(205,409)</u>	<u>(11,844)</u>
Utilidad gravable	1,951,090	2,513,446
Impuesto a renta	329,015	445,881

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	206,549
Provisión del año	445,881
Reliquidación de impuesto a la renta	72,240
Pagos efectuados	<u>(278,789)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	445,881
Provisión del año	329,015
Reliquidación de impuesto a la renta	0
Pagos efectuados	<u>(445,881)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	329,015

### 13. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran 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 2003 y 2002, 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:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	60,993
Provisión del año	32,347
Pagos efectuados	<u>(1,879)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	91,461
Provisión del año	48,439
Pagos efectuados	<u>(2,419)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>137,481</u>

### 14. PROVISIÓN POR DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa e empleador.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	22,716
Provisión del año	17,202
Pagos efectuados	<u>(1,689)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	38,229
Provisión del año	11,669
Pagos efectuados	<u>(7,237)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	42,661

### 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

#### Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de tres millones cuatrocientos sesenta y ocho mil setecientos cincuenta acciones ordinarias y nominativas de US\$ 4,00 cada una.

### Aumento de Capital

Mediante resolución No. 03-G-DIC-0006075 inscrita el 22 de septiembre del 2003 se aumento el capital social suscrito y pagado de la Compañía en US\$ 1,825,000 proveniente de la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales: Utilidades del ejercicio 2002 por US\$ 1,824,805 y Reserva legal por US\$ 195.

Mediante resolución No. 02-G-DIC-0008522 inscrita el 31 de Octubre del 2002 se aumento de capital social suscrito y pagado de la Compañía en cinco millones ochocientos cincuenta mil dólares US\$5,850,000, proveniente de la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales: Reserva de capital por US\$1,623,664; Reserva por valuación por US\$3,453,884; Utilidades del ejercicio 2001 por US\$654,595; y Reserva legal por US\$117,858.

### Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

### Superávit por revaluación de acciones

En el ejercicio 2003, esta cuenta incluye el efecto de la colocación de acciones con premio en la inversión mantenida en Fajobe S.A. (Ver Nota 8. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS) por US\$962,601, valor que constituye un capital suplementario. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

## 16 COMPROMISOS

### Contrato de arrendamiento mercantil

- a) La Compañía ha celebrado con el Banco Bolivariano un contrato de arrendamiento mercantil de un tractocamión por un plazo de tres años contados desde Octubre del 2001 por un monto de US\$ 126,179.
- b) La Compañía ha celebrado con el Produbanco un contrato de arrendamiento mercantil de maquinaria por un plazo de dos años contados desde Mayo del 2002 por un monto de US\$ 201,012. Adicionalmente, se prevee un descuento por pago oportuno que afecta al valor residual para la ejecución de la opción de compra.

## 17 EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 14, 2004) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.