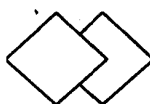


**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**MANUFACTURAS
AMERICANAS Cía. Ltda.
INFORME DE AUDITORIA
EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2002**



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.002, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.002, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, por parte de **MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2002, se emitirá por separado (Nota 24)

Quito – Ecuador
Abril 11 del 2.003

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	39.007,01	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 9)	237.677,26
Inversiones temporales	2.920,70		
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes (Nota 4)	407.784,39	Proveedores (Nota 10)	118.359,55
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	209.318,20	Impuestos (Nota 11)	22.301,13
Provisión cuentas incobrables	(5.325,70)	Cuentas por pagar socios (Nota 12)	388.322,57
		Otras cuentas por pagar (Nota 13)	65.862,26
Inventarios (Nota 6)	828.959,92	Gastos acumulados:	
Impuestos y pagos anticipados (Nota 7)	36.909,08	Beneficios sociales (Notas 14 y 15)	19.708,75
		15% Participación trabajadores (Notas 17 y 18)	22.942,33
		Impuesto a la renta (Notas 17 y 18)	34.270,32
Total corriente	<u>1.519.573,60</u>	Total corriente	<u>909.444,17</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 86)	358.644,11	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 16)	416.491,08
		PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 19)	10.000,00
		Reserva legal (Nota 22)	24.883,21
		Capital adicional (Nota 20)	321.787,48
		Utilidad neta del ejercicio	95.736,20
		Utilidades retenidas	99.875,57
		Total patrimonio	<u>552.282,46</u>
Total	<u>1.878.217,71</u>	Total	<u>1.878.217,71</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1.780.067,81
(-) Costo de ventas	(1.081.712,68)

UTILIDAD BRUTA	<u>698.355,13</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	167.311,37
Gastos de ventas	163.765,29
Gastos generales	210.189,90

Sub-total	<u>541.266,56</u>
------------------	--------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>157.088,57</u>
-----------------------------	--------------------------

Otros ingresos / egresos (neto)	(4.439,72)
---------------------------------	------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES	152.948,85
--------------------------------------	-------------------

15% Participación trabajadores (Nota 14)	(22.942,33)
25% Impuesto a la renta (Nota 14 y 15)	(34.270,32)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u><u>95.736,20</u></u>
------------------------------------	--------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	10.000,00	24.883,21	321.787,48	99.479,08	-	456.149,77
Ajuste				396,49		396,49
Utilidad del ejercicio					152.948,85	152.948,85
15% Participación trabajadores					(22.942,33)	(22.942,33)
25% Impuesto a la renta					(34.270,32)	(34.270,32)
Saldos finales	10.000,00	24.883,21	321.787,48	99.875,57	95.736,20	552.282,46

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1.871.226,11
Efectivo pagado a proveedores y otros	(2.031.251,47)
Otras cuentas por cobrar	(148.459,28)
Gastos pagados por anticipado	(10.919,47)
Socios	358.422,57
Impuestos	13.023,40
Otras cuentas por pagar	(13.801,43)
Beneficios sociales	(53.986,82)
Participación trabajadores	(29.910,04)
Impuesto a la renta	(58.957,92)
Pasivos a largo plazo	70.152,00
Otros ingresos/ egresos	(4.139,72)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>(38.602,07)</u>
---------------------------------------	---------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(188.413,22)
------------------------------	--------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSION	<u>(188.413,22)</u>
-------------------------------------	----------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiros bancarios	234.124,60
----------------------	------------

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>234.124,60</u>
--	--------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u>7.109,31</u>
-------------------------------	------------------------

Explicado en:

Caja - bancos y equivalente de efectivo final	41.927,71
Caja - bancos y equivalente de efectivo al inicio	34.818,40

Total	<u>7.109,31</u>
--------------	------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>95.736,20</u>
-------------------------------	-------------------------

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS:**

Depreciación	39.765,55
Beneficios sociales	55.679,04
Jubilación patronal y desahucio	104.149,73
Participación trabajadores	22.942,33
Impuesto a la renta	34.270,32

Subtotal	<u>256.806,97</u>
-----------------	--------------------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar (aumento)	(57.300,98)
Inventarios (aumento)	(376.536,31)
Gastos pagados por anticipado (aumento)	(10.919,47)
Documentos y cuentas por pagar (aumento)	53.611,52

Subtotal	<u>(391.145,24)</u>
-----------------	----------------------------

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>(38.602,07)</u></u>
---------------------------------------	----------------------------------



MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, mediante escritura pública otorgada el 29 de octubre de 1957. Su objeto principal es el establecimiento y explotación de industrias destinadas a la manufactura de ropa y artículos o conexas a más del ejercicio del comercio de importación y exportación en todas o cualquiera de sus ramas.

2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros en US\$ dólares norteamericanos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley y Reglamento del Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del costo promedio de adquisición.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

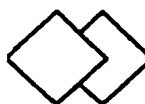
2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.h. Jubilación Patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **MANUFACTURAS AMERICANAS Cia. Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código de Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos	38.183,64
Cajas chicas	823,37
Total	<u>39.007,01</u>

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Banda Centro / María Cassisa Cassis	7.929,64
Burton Almacén	5.533,63
Calderón Carrillo Geovanny	7.497,10
Dassum Almacén	5.403,80
Etatex Almacén	9.235,51
Fierro Camisería	10.494,83
Gualpa Albuja Cristina	5.002,24
Instituto de Seguridad Social ISSFFA	10.173,77
La Surtidora almacén	5.449,46
Malo Centro Comercial	5.284,23
Manamer fábrica	16.028,02
Men's Mer almacén	6.544,10
Casa Tosi	7.533,80
Vallejo Romero Segundo	6.554,62
Vivanco Patricio	7.391,82
Otros menores	291.727,82
Total	<u>407.784,39</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

VALOR

Anticipo local comercial	123.813,00
Grubel Marco	72.477,55
Personal fábrica	8.321,96
Otras	4.705,69

Total

209.318,20

6. INVENTARIOS

Incluye:

VALOR

Productos terminados	424.620,05
Productos en proceso	52.898,48
Materias primas	277.353,71
Materiales auxiliares	72.828,42
Importaciones en tránsito	1.259,26

Total

828.959,92

7. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

VALOR

Impuestos anticipados	23.514,72
Retenciones en la fuente	8.680,00
Seguros anticipados	4.714,36

Total

36.909,08

Ver siguiente página: Activos Fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIO
Terrenos	3.128,88	148.003,04	151.131,92	
Edificio	151.797,14		151.797,14	5
Maquinaria	161.087,86	11.797,23	172.885,09	10
Equipos	41.444,68	399,60	41.844,28	10
Vehículos	20.100,21		20.100,21	20
Muebles y enseres	8.455,85		8.455,85	10
Equipos de cómputo y seguridad	38.336,48	4.164,00	42.500,48	20 y 33
Instalaciones y adecuaciones	4.828,99	24.049,35	28.878,34	10
Subtotal	429.180,09	188.413,22	617.593,31	

DEPRECIACION :

Edificio	57.670,89	5.879,11	63.550,00
Maquinaria	117.268,22	13.348,03	130.616,25
Equipos	19.086,57	4.927,22	24.013,79
Vehículos	3.716,11	4.015,20	7.731,31
Muebles y enseres	1.084,85	737,16	1.822,01
Equipos de cómputo y seguridad	20.357,01	9.320,07	29.677,08
Instalaciones y adecuaciones		1.538,76	1.538,76
Subtotal	219.183,65	39.765,55	258.949,20
TOTAL	209.996,44	148.647,67	358.644,11



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

9. PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

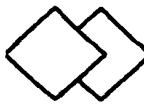
	VALOR
- Produbank	
Pagaré a una tasa de interés del 7.5%, con vencimiento al 5 de febrero del 2003.	100.000,00
Pagaré a una tasa de interés del 7.5% anual, con vencimiento el 28 de febrero del 2003.	130.000,00
- Sobregiro	
Produbanco Cuenta corriente No.1464-8	7.677,26
Total	<u>237.677,26</u>

10. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Sajador S.A.	21.718,52
Pac - Tubpi - Car - Dhj - Stn	41.211,82
Textilex puntoflex	7.545,84
Sintofil	7.051,31
Caricia	7.069,13
Otros menores	33.762,93
Total	<u>118.359,55</u>

Ver página siguiente: Impuestos



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

11. IMPUESTOS

Incluye:

	VALOR
IVA sobre ventas	14.728,20
Retenciones en la fuente	5.919,53
Retenciones IVA	1.653,40
Total	<u>22.301,13</u>

12. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS

Incluye:

	VALOR
Sra. Eva Ehrenfeld	243.769,02
Ing. Tomás Ehrenfeld	144.553,55
Total	<u>388.322,57</u>

Ver página siguiente: Otras cuentas por pagar



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Sueldos y salarios	26.507,14
Royalties	12.469,90
Ahorros por pagar personal	7.960,03
IESS por pagar	7.085,09
Otras	11.840,10
Total	<u>65.862,26</u>

14. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Décimo tercer sueldo	2.942,36
Décimo cuarto sueldo	207,84
Vacaciones	4.841,21
Fondos de reserva	11.717,34
Total	<u>19.708,75</u>

Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002

15. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.002, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL	DESAHUCIO
SALDOS INICIALES	5.325,70	2.176,10	299,24	9.747,72	5.793,47	178.872,40	63.316,95
Débitos:							
Pagos		(26.401,14)	(1.110,21)	(24.544,30)	(1.931,17)		
Créditos							
Provisión		27.167,40	1.018,81	26.513,92	978,91	74.009,60	30.140,13
SALDOS FINALES	5.325,70	2.942,36	207,84	11.717,34	4.841,21	252.882,00	93.457,08



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

16. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
Jubilación patronal	252.882,00
Provisión desahucio	93.457,08
Otros largo plazo (Ing. Tomás Erenfeld)	70.152,00
Total	<u>416.491,08</u>

Ver página siguiente: Participación trabajadores e Impuesto a la renta



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

17. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Cumpliendo disposiciones legales, la conciliación de la base imponible para la participación a trabajadores e impuesto a la renta, fue determinada según detalle siguiente:

a.- CONCILIACIÓN 15% TRABAJADORES:

Utilidad antes de deducciones	152.948,30
15% Participación a trabajadores	<u>22.942,33</u>

b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad antes de deducciones	152.948,85
15% Participación a trabajadores	(22.942,33)
(+) Gastos no deducibles	<u>7.074,70</u>
Base Impositiva	137.081,22

25% Impuesto a la Renta	<u>34.270,32</u>
-------------------------	------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>102.810,90</u>
-------------------------------	--------------------------

c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS

Impuesto causado	34.270,19
------------------	-----------

Menos:

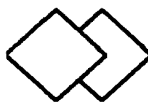
Anticipo de impuestos	(23.514,72)
-----------------------	-------------

Retenciones en la fuente	<u>(8.680,00)</u>
--------------------------	-------------------

Impuesto a pagar	<u>2.075,47</u>
-------------------------	------------------------

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art. 38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

18. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos, para efectos de presentación se realizaron algunos ajustes que producen las siguientes diferencias con los registros contables, estos son:

	INFORME AUDITORÍA	REGISTROS CONTABLES	DIFERENCIA
(-) Impuesto a la renta	778,24	-	778,24
(-) Utilidad del ejercicio	1.748,55	2.526,79	778,24

Como se describe en Nota 2.f. es política de la Compañía registrar esta obligación en el período subsiguiente.

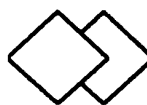
19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de US\$10.000 está integrado por 10.000 acciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de US\$1,00, cada una a valor nominativo unitario.

20. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

Ver página siguiente: Índice de precios



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

21. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0
2000	91.0
2001	22.4
2002	9.35

22. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

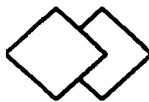
23. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

24. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

25. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

26. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (Abril 4 del 2003), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
