

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
CORPCYS Corporación de Construcciones y Servicios S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CORPCYS Corporación de Construcciones y Servicios S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 al 6, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a que al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no dispone de un listado valorado de sus inventarios, conciliado con registros contables; y en razón de que no efectuó una toma física de los mismos, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios por US\$376 mil, a esa fecha, por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. El saldo de obligaciones a largo plazo incluye créditos concedidos por proveedores del exterior y por compañías relacionadas por US\$2,427 mil (US\$3,076 en el año 2002), sin embargo, no se dispone de documentación que evidencie que dichas obligaciones fueron negociadas a largo plazo. Consecuentemente, no nos fue posible satisfacernos de la clasificación a largo plazo de las referidas obligaciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002.
5. Hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía reconocía sus ingresos en el momento de emitir las facturas a los clientes, en tanto que los costos se registran en base a los pagos incurridos en la ejecución de los proyectos. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo relativo a construcciones en periodos a corto plazo, requieren que los ingresos y los costos se registren en función al método de avance de obra. En razón de este asunto y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido posible estimar los efectos, en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2002, si se hubiera aplicado el referido método de contabilización. A partir del año 2003 la Compañía reconoce sus ingresos bajo los lineamientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad para las construcciones en curso.

6. Los costos de proyectos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, no incluían sueldos de personal militar que trabajó en la Compañía, ya que estos valores eran asumidos por la Fuerza Terrestre. En tal razón, no nos había sido posible estimar los costos no registrados por la Compañía, en el mencionado año. A partir del año 2003, la Compañía no mantiene personal militar de la Fuerza Terrestre trabajando en su organización.
7. En nuestro dictamen de fecha marzo 21 del 2003, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, incluyó ciertas limitaciones relativas a la falta de respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de saldos de ciertos clientes y compañías relacionadas; y, la falta de documentación que sustente los aportes entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones. Con posterioridad a la entrega de nuestro informe, la administración de la Compañía ha puesto a nuestra disposición el sustento de estas transacciones y consecuentemente pudimos satisfacernos sobre la razonabilidad de estas cuentas. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha marzo 21 del 2003.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en el párrafo 3 para el año 2003, párrafo 4 para los años 2003 y 2002 y los párrafos 5 y 6 para el año 2002, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de CORPCYS Corporación de Construcciones y Servicios S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 10, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CORPCYS CORPORACION DE CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		180	8
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,956	1,070
Inventarios		376	7
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>649</u>	<u>1,123</u>
Total activos corrientes		<u>4,161</u>	<u>2,208</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		140	
Oficinas e instalaciones		103	
Maquinaria y equipo		2,675	2,516
Vehículos		1,755	1,733
Muebles y enseres y equipos de oficina		382	83
Equipos de computación		67	49
Otros		<u>108</u>	<u>35</u>
Total		5,230	4,416
Menos depreciación acumulada		<u>1,160</u>	<u>500</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4,070</u>	<u>3,916</u>
INVERSIONES			
	7	<u>168</u>	—
PROYECTOS EN CURSO			
	8	<u>908</u>	—
TOTAL		<u>9,307</u>	<u>6,124</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos			130
Cuentas por pagar	9	2,017	349
Anticipos de clientes	10	193	835
Participación a trabajadores		37	29
Impuesto a la renta	11	74	84
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>797</u>	<u>318</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,118</u>	<u>1,745</u>
INGRESOS DIFERIDOS	13	<u>1,277</u>	—
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>2,427</u>	<u>3,076</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		1,219	719
Aporte para futuras capitalizaciones		1,049	500
Reserva legal		13	5
Utilidades retenidas		<u>204</u>	<u>79</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,485</u>	<u>1,303</u>
TOTAL		<u>9,307</u>	<u>6,124</u>

CORPCYS CORPORACION DE CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS OPERACIONALES		10,585	8,617
COSTO DE PROYECTOS		<u>7,663</u>	<u>6,269</u>
MARGEN BRUTO		2,922	2,348
GASTOS DE ADMINISTRACION	16	<u>2,295</u>	<u>1,861</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>627</u>	<u>487</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados		362	257
Otros gastos, neto		<u>21</u>	<u>39</u>
Total		<u>383</u>	<u>296</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>244</u>	<u>191</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		37	29
Impuesto a la renta	11	<u>74</u>	<u>84</u>
Total		<u>111</u>	<u>113</u>
UTILIDAD NETA		<u>133</u>	<u>78</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPCYS CORPORACION DE CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001 (No Auditado)	10	567		56	633
Utilidad neta				78	78
Transferencia			5	(5)	
Capitalización	617	(567)		(50)	
Compensación de créditos y capitalización	<u>92</u>	<u>500</u>	—	—	<u>592</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	719	500	5	79	1,303
Utilidad neta				133	133
Transferencia			8	(8)	
Capitalización	500	(500)			
Compensación de créditos	—	<u>1,049</u>	—	—	<u>1,049</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,219</u>	<u>1,049</u>	<u>13</u>	<u>204</u>	<u>2,485</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPCYS CORPORACION DE CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,908	8,509
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,621)	(7,192)
Intereses pagados	(362)	(257)
Participación a trabajadores	(29)	(15)
Impuesto a la renta	(84)	(26)
Otros gastos, neto	<u>(21)</u>	<u>(39)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,791</u>	<u>980</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(788)	(4,160)
Incremento de otros activos	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(797)</u>	<u>(4,164)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos, neto	(130)	130
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>(692)</u>	<u>2,750</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(822)</u>	<u>2,880</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	172	(304)
Comienzo del año	<u>8</u>	<u>312</u>
FIN DEL AÑO	<u>180</u>	<u>8</u>

(Continúa...)

CORPCYS CORPORACION DE CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	133	78
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	664	522
Amortización de otros activos	7	8
Provisión para cuentas incobrables	18	11
Ganancia en venta de activos fijos	(30)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,535)	(443)
Inventarios	(369)	14
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	308	114
Cuentas por pagar	2,260	163
Anticipos de clientes	(142)	835
Participación a trabajadores	8	14
Impuesto a la renta	(10)	58
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>479</u>	<u>(394)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,791</u>	<u>980</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Anticipos recibidos de clientes en Bonos del Gobierno	<u> </u>	<u>500</u>
Cancelación de obligaciones a compañías relacionadas con Bonos del Gobierno	<u> </u>	<u>500</u>
Transferencias de propiedades y equipo a otros activos	<u> </u>	<u>159</u>
Aportes para futura capitalización y capitalización obtenidos a través de compensación de créditos	<u>1,049</u>	<u>592</u>
Registro de cuentas por cobrar con cargo a ingresos diferidos	<u>1,277</u>	<u> </u>
Ver notas a los estados financieros		

CORPCYS CORPORACION DE CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

CORPCYS Corporación de Construcciones y Servicios S.A., fue constituida en el Ecuador mediante escritura pública celebrada el 14 de junio del 2002 y su actividad principal es la prestación de servicios generales y especializados para apoyar todas aquellas actividades involucradas en el desarrollo de proyectos y trabajos en los sectores vial, portuario, aeroportuario, eléctrico e hidrocarbúrico y minero, especialmente pudiendo inclusive participar de manera directa y/o con el concurso de empresas y firmas especializadas en la construcción, operación, mantenimiento y seguridad de vías, puertos, aeropuertos, gaseoductos, poliductos, oleoductos, sistemas y complejos eléctricos y otras infraestructuras e instalaciones de producción y provisión de bienes y servicios.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Ingresos y Gastos - Se reconocen en los resultados del año en base al método de avance de obra o el método de contrato terminado, dependiendo del tipo de contrato:

- ***Método de Avance de Obra*** - Para aquellos contratos que se ejecutan a corto plazo (menor a un año), se reconocen los ingresos y sus costos relativos, en función al grado de avance del contrato, a la fecha de presentación de los estados financieros.

- **Método del Contrato Terminado** - Se aplica a los contratos que se ejecutan en un tiempo mayor a un año. Los valores facturados o recibidos de los clientes bajo este método, son registrados como ingresos diferidos; y, los pagos efectuados necesarios para concluir la obra se registran en la cuenta proyectos en curso. Estas cuentas se liquidan como ingresos y costos respectivamente al concluir la obra.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para oficinas, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipos de oficina y remodelaciones, 5 para vehículos y 3 equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Proyectos en curso - Corresponden a los costos de construcción incurridos en los contratos a largo plazo los cuales serán registrados en el estado de resultados a la terminación de la obra.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes - construcciones civiles	2,660	1,027
Clientes - otros servicios	11	54
Compañías relacionadas	314	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(29)</u>	<u>(11)</u>
Total	<u>2,956</u>	<u>1,070</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	412	761
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas		176
Impuesto a la renta	69	92
Anticipos a proveedores	15	19
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>153</u>	<u>75</u>
Total	<u>649</u>	<u>1,123</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,916	437
Adquisiciones	912	4,160
Transferencia a otros activos		(159)
Ventas y/o retiros	(94)	
Depreciación	<u>(664)</u>	<u>(522)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,070</u>	<u>3,916</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$55 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipo y vehículos. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$152 mil.

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Saldo Contable</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Sepriv S.A.	99	<u>160</u>	<u>168</u>	<u>168</u>

De acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, cuando una compañía posee más del 50% de participación accionaria en otra compañía, debe presentar información consolidada. La Compañía no presenta sus estados financieros consolidados con C&S Sepriv S.A., en razón de que de haber efectuado tal consolidación los efectos de la misma carecerían de importancia relativa.

8. PROYECTOS EN CURSO

Corresponden a los costos de construcción del Proyecto a largo plazo denominado Itulcachi-contrato, para el relleno sanitario de la basura de la ciudad de Quito, firmado con EMASEO en septiembre del 2003, con una duración de 18 meses.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores construcción	1,999	249
Compañías relacionadas	<u>18</u>	<u>100</u>
Total	<u>2,017</u>	<u>349</u>

10. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003, corresponden principalmente a anticipos entregados por el Cuerpo de Ingenieros de Ejército.

Al 31 de diciembre del 2002, corresponden a anticipos entregados principalmente por el Ministerio de Obras Públicas en efectivo y en bonos del Estado Ecuatoriano, Decreto 484-P, para la ejecución del proyecto "Rehabilitación de las Conexiones a la Troncal de la Sierra E-35 entradas norte y sur de

Tulcán". Dichos bonos fueron aplicados para la cancelación de deudas contraídas con compañías relacionadas.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	207	162
Ingresos exentos	(7)	
Gastos no deducibles	<u>97</u>	<u>175</u>
Utilidad gravable	<u>297</u>	<u>337</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>74</u>	<u>84</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	166	146
Beneficios sociales	156	46
Otras cuentas por pagar	<u>475</u>	<u>126</u>
Total	<u>797</u>	<u>318</u>

13. INGRESOS DIFERIDOS

Corresponde al registro de la facturación de EMASEO realizada por la Compañía durante el año, relativa al Proyecto a largo plazo denominado Itulcachi-contrato (Ver Nota 8).

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Komatsu Corp.	1,372	1,561
Holding Dine - Compañía relacionada	555	842
ISSFA	420	673
Otras menores	<u>80</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,427</u>	<u>3,076</u>

No se han establecido aún las tasas de interés y plazos definitivos relativos a estas obligaciones.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003, el capital social autorizado consiste de 121,910 acciones de US\$10 valor nominal unitario (71,910 acciones de US\$10 valor nominal unitario al 31 de diciembre del 2002).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
GASTOS:		
Honorarios	<u>500</u>	<u>500</u>
Asesoría gerencial	<u>—</u>	<u>23</u>
Servicios de seguridad	<u>79</u>	<u>—</u>
Intereses	<u>88</u>	<u>93</u>
INGRESOS:		
Honorarios	<u>120</u>	<u>—</u>
Comisiones	<u>13</u>	<u>—</u>

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Fideicomiso de Garantía	Indeterminada	Obligaciones por pagar a bancos

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 10, 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante en los estados financieros.
