

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros de la Junta
General de Socios de

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.

Quito, 22 de enero del 2004

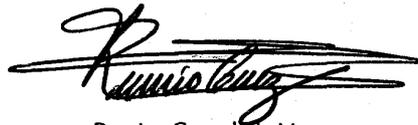
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son 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 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas **Boehringer Ingelheim**. Las operaciones de la Compañía corresponden, principalmente, a la venta y comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior, básicamente a través de distribuidores. En consecuencia, las

A los miembros de la Junta
General de Socios de
Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.
Quito, 22 de enero del 2004

actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico y con sus principales distribuidores.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



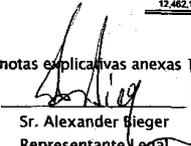
Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

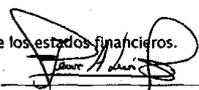


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		782,131	621,899	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		289,005	426,963
Clientes	7	5,137,566	5,419,894	Compañías relacionadas	7	10,562,261	7,334,670
Compañías relacionadas		75,371	82,158	Otras		796,173	407,418
Empleados		166,494	168,741			11,617,439	8,669,049
Otros		400,158	241,280				
		<u>5,778,579</u>	<u>5,892,173</u>	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	6	(60,368)	(60,624)	Impuestos por pagar	6	30,523	78,634
		<u>5,699,211</u>	<u>5,831,549</u>	Beneficios sociales	6	188,360	152,504
						<u>218,883</u>	<u>231,138</u>
Inventarios	3	4,237,577	2,765,496				
				Total del pasivo corriente		<u>11,836,322</u>	<u>8,900,187</u>
Gastos pagados por anticipo		429,331	370,737				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		<u>11,148,250</u>	<u>9,586,661</u>	Obligaciones sociales	6	183,567	124,117
				Otros pasivos		245,127	-
CUENTAS POR COBRAR EMPLÉADOS A LARGO PLAZO		235,488	110,333	Total del pasivo		<u>12,265,096</u>	<u>9,024,304</u>
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	1,031,099	410,012	PATRIMONIO (Menos estados adjuntos)		197,108	1,138,710
OTROS ACTIVOS		47,327	52,968				
		<u>12,462,144</u>	<u>10,163,014</u>			<u>12,462,144</u>	<u>10,163,014</u>

Las notas explicativas anexas a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Alexander Bieger
 Representante Legal


 Sr. Jean León
 Contador

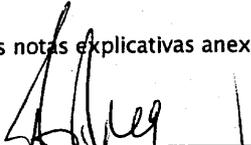


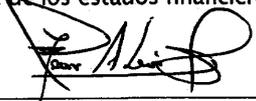
Boehringer
Ingelheim

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas brutas	19,178,116	17,370,271
Devoluciones en ventas	(429,877)	(860,663)
Descuentos en ventas	(1,002,731)	(1,951,946)
Ventas netas	17,745,508	14,557,662
Costo de productos vendidos	(9,492,480)	(8,921,518)
Utilidad bruta en ventas	8,253,028	5,636,144
Comisiones ganadas	568,046	2,490,528
Total de ingresos operativos	8,821,074	8,126,672
Gastos operativos		
De administración	(2,685,380)	(2,155,404)
De ventas	(7,185,676)	(5,945,930)
Financieros, neto	(16,479)	(16,875)
Pérdidas en cambio	-	(839)
	(9,887,535)	(8,119,048)
(Pérdida) utilidad en operación	(1,066,461)	7,624
Otros ingresos no operacionales, neto	124,859	56,598
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(941,602)	64,222
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(9,633)
Impuesto a la renta	-	(49,401)
(Pérdida) utilidad neta del año	(941,602)	5,188

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alexander Bieger
Representante Legal

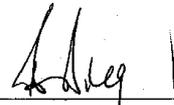

Sr. Jean León
Contador



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

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Otras reservas	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2002	77,294	-	21	1,373,807	(317,600)	1,133,522
Utilidad neta del año	-	-	-	-	5,188	5,188
Apropiación de reserva legal	-	259	-	-	(259)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	77,294	259	21	1,373,807	(312,671)	1,138,710
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(941,602)	(941,602)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	77,294	259	21	1,373,807	(1,254,273)	197,108

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alexander Bieger
Representante Legal


Sr. Jean León
Contador

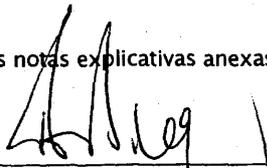


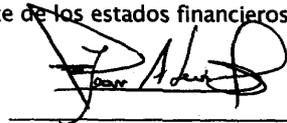
Boehringer
Ingelheim

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

	Referencia a Notas	2003	2002
Rujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(941,602)	5,188
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	179,512	101,822
Provisión para cuentas dudosas	6	39,061	24,195
Provisión por obsolescencia de inventarios	6	101,854	213,299
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	6	60,943	37,781
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		93,277	(1,388,990)
Inventarios		(1,573,935)	(29,907)
Gastos pagados por anticipado		(58,600)	(315,624)
Otros activos		5,661	(19,515)
Cuentas por pagar		2,948,390	1,823,619
Pasivos acumulados		(12,255)	118,575
Obligaciones sociales a largo plazo		(1,473)	(1,116)
Otros pasivos a largo plazo		245,127	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,085,960</u>	<u>569,307</u>
Rujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cuentas por cobrar empleados a largo plazo		(125,135)	32,671
Compra de activo fijo, neto	4	(800,599)	(95,630)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(925,734)</u>	<u>(62,959)</u>
Rujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos a compañías relacionadas por préstamos financieros		-	(300,000)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		-	<u>(300,000)</u>
Incremento neto de efectivo		160,232	206,348
Efectivo al principio del año		621,899	415,551
Efectivo al fin del año		<u>782,131</u>	<u>621,899</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alexander Bieger
Representante Legal


Sr. Jean León
Contador



Boehringer
Ingelheim

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Quito el 1 de septiembre de 1976. Su objetivo es la fabricación, comercialización, importación y distribución de productos químicos de toda clase pero, sobre todo, productos farmacéuticos de uso humano. Debido a su estructura operativa y financiera, la Compañía requiere frecuentemente del apoyo financiero y de otra naturaleza de sus accionistas y compañías relacionadas.

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda. forma parte del grupo de empresas Boehringer Ingelheim, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta y comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior, básicamente a través de distribuidores. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico y con sus principales distribuidores.

En el año 2002 la Compañía generó una utilidad por US\$5,188, resultado al que contribuyó en forma significativa el ingreso por comisiones recibidas de entidades relacionadas (Nota 7). En el 2003 el ingreso por comisiones se redujo sustancialmente debido a consideraciones de la situación económica del Ecuador y de la Compañía. La modificación de los términos contractuales bajo los cuales las entidades relacionadas determinan y reconocen a la Compañía estas comisiones consta en las cartas de fecha 1 de diciembre del 2003 firmada entre las partes. En las circunstancias, y no obstante la mejora producida en la utilidad bruta en ventas, la Compañía generó en el año una pérdida neta de US\$941,602. Frente a esta disminución en los ingresos de entidades relacionadas, la Administración de Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda. está analizando diferentes alternativas para mejorar sus mecanismos de comercialización y se encuentra evaluando la posibilidad de introducir nuevos productos, así como alternativas para lograr un ajuste gradual de precios, de acuerdo con las tendencias del mercado. Con estas medidas, la Compañía considera que logrará mejorar su rentabilidad en operaciones futuras, mientras tanto, su principal accionista ha confirmado que tiene la intención de proporcionar el apoyo financiero y de otra naturaleza que razonablemente pueda requerir la Compañía para la continuidad de las operaciones como una empresa en marcha.

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

a) **Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en 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 de adquisición, utilizando el método promedio para valuar las salidas de inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de realización de los inventarios.

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos vencidos, los cuales, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades de salud, son destruidos y su valor en libros es descargado de la provisión constituida.

c) Activo fijo -

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

El valor del activo fijo 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 del activo fijo 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

La Compañía no generó utilidad gravable durante el año 2003, por lo que no constituyó provisión por este concepto.

f) Provisión para 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% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía no generó utilidad gravable durante el año 2003, por lo que no constituyó provisión por este concepto.

g) Reserva de capital -

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

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

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	3,928,575	2,108,653
Muestras médicas	177,639	273,166
Inventarios obsoletos	40,663	278,018
Inventarios en tránsito	<u>131,363</u>	<u>383,677</u>
	4,278,240	3,043,514
Provisión para obsolescencia	<u>(40,663)</u>	<u>(278,018)</u>
	<u><u>4,237,577</u></u>	<u><u>2,765,496</u></u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios, construcciones y adecuaciones	152,552	137,883	10
Equipo, mobiliario y accesorios	598,569	582,495	10
Equipo de cómputo	135,833	76,968	20 y 33
Vehículos	<u>811,775</u>	<u>151,209</u>	20
	1,698,729	948,555	
Menos:			
Depreciación acumulada	(668,481)	(539,394)	
Terrenos	<u>851</u>	<u>851</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,031,099</u></u>	<u><u>410,012</u></u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	410,012	416,204
Adiciones, neto (1)	800,599	95,630
Depreciación del año	<u>(179,512)</u>	<u>(101,822)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,031,099</u>	<u>410,012</u>

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de vehículos.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2000 al 2003, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron 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 US\$28,522 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$7,130.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2003				
Cuentas dudosas (incobrables)	60,624	39,061	19,317	80,368
Obsolescencia de inventarios	278,018	101,854	339,209	40,663
Impuestos retenidos (1)	177,696	319,929	177,696	319,929
Impuestos por pagar (2)	78,634	68,971	117,082	30,523
Beneficios sociales (3)	152,504	152,504	343,020	188,360
Obligaciones sociales	124,117	60,943	1,473	183,587
Año 2002				
Cuentas dudosas (incobrables)	63,542	24,195	27,113	60,624
Obsolescencia de inventarios	237,493	213,299	172,774	278,018
Impuestos retenidos (1)	114,999	279,993	217,296	177,696
Impuestos por pagar (2)	16,021	94,639	32,026	78,634
Beneficios sociales (3)	96,542	550,994	495,032	152,504
Obligaciones sociales	87,472	37,761	1,116	124,117

- (1) Incluido dentro del rubro Documentos y cuentas por cobrar - Otros. Corresponde a la retención del impuesto a la renta realizada por terceros a la Compañía y al reclamo por pago en exceso de impuesto a la renta por US\$128,294 que ha planteado la Compañía a las autoridades tributarias.
- (2) Corresponde a la retención del impuesto a la renta realizada a terceros por la Compañía. El saldo del 2002 incluye el impuesto a la renta por pagar de la Compañía por US\$49,401.
- (3) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondo de reserva y participación laboral.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de productos terminados:		
Boehringer Ingelheim Colombia	6,392,599	5,533,338
Pharmaton Lugano - Suiza	4,283,036	3,381,575
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	1,664,245	1,735,116
Boehringer Ingelheim Argentina	1,777,539	293,248
Abbott - Colombia	36,956	16,235
Boehringer Ingelheim México	94,786	-
Boehringer Ingelheim Brasil	115,092	-
Comisiones ganadas:		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	503,813	2,461,570
Pharmaton Lugano - Suiza	42,162	-
Reembolsos de gastos:		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	1,872,014	-
Pharmaton Lugano - Suiza	-	850,084
Intereses pagados:		
Boehringer Ingelheim Coordination Center S.C.S.	22,653	38,205

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía con compañías y partes relacionadas los siguientes saldos:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	2003	2002
Cuentas por cobrar		
Boehringer Ingelheim Colombia	35,209	37,158
Boehringer Ingelheim Alemania	(2,000)	
Pharmaton Lugano - Suiza	42,162	
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	-	25,000
	<u>75,371</u>	<u>62,158</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	6,823,075	4,970,476
Pharmaton Lugano - Suiza	2,227,745	1,338,773
Boehringer Ingelheim Colombia	6,143	10,007
Boehringer Ingelheim Mexico	4,500	-
Abbott - Colombia	-	14,358
	<u>9,061,463</u>	<u>6,333,614</u>
Préstamos por pagar: (2)		
Boehringer Ingelheim Cordination Center S.C.S.	1,500,000	1,500,000
Intereses acumulados por pagar: (2)		
Boehringer Ingelheim Cordination Center S.C.S.	798	1,056
	<u>10,562,261</u>	<u>7,834,670</u>

- (1) Originado básicamente en importaciones de productos terminados.
- (2) Este crédito está registrado en el Banco Central del Ecuador y se renueva anualmente. Las tasas de interés que devenga son:

Enero a junio del 2002	2.25%
Julio a diciembre del 2002	2.28%
Enero a junio del 2003	1.67%
Julio a diciembre del 2003	1.31%

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto el mencionado en el numeral (2) anterior, no devengan intereses, ni tienen plazos definidos de cobro ni de pago; sin embargo son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

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.

Dicho estudio está basado en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69%.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprende 1,932,350 participaciones de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 25% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

Ciertas obligaciones tributarias de la Compañía han sido calculadas mediante la aplicación de criterios basados en la interpretación que los asesores legales han efectuado de las normas vigentes; esta situación podría originar pasivos tributarios al 31 de diciembre del 2002 y 2003 por aproximadamente US\$25,000, sin considerar intereses ni recargos aplicables.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de enero 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.