



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de abril del 2004

A los Socios de Sismode - Sistemas Modernos de Etiquetado Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sismode - Sistemas Modernos de Etiquetado Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sismode - Sistemas Modernos de Etiquetado Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223

**GINDIER ACEVEDO U.**  
Socio - Director  
Licencia profesional  
N° 16804

**SISMODE - SISTEMAS MODERNOS DE  
ETIQUETADO COMPAÑIA LIMITADA**

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos corrientes:		
Caja y Bancos	23.751	12.696
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	252.934	452.731
Socio y compañías relacionadas	481.965	322.211
Empleados	8.515	2.530
Impuestos anticipados	30.432	15.712
Otras	11.520	27.051
	-----	-----
	785.366	820.235
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(6.153)	(2.996)
	-----	-----
Total cuentas por cobrar, neto	779.213	817.239
	-----	-----
Inventarios	246.811	308.948
	-----	-----
Total de activos corrientes	1.049.775	1.138.883
Propiedad y equipo, neto	141.956	231.717
Inversiones en sociedades	78.296	92.285
	-----	-----
Total de activos	<u>1.270.027</u>	<u>1.462.885</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SISMODE - SISTEMAS MODERNOS DE  
ETIQUETADO COMPAÑIA LIMITADA**

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

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	4.993	6.895
Obligaciones bancarias y financieras	207.034	281.477
	-----	-----
	212.027	288.372
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	368.812	471.948
Anticipo de clientes	18.821	7.448
Impuestos	39.375	14.294
Pasivos acumulados	22.219	18.795
Préstamos de terceros	30.000	56.055
Otras	14.298	37.932
	-----	-----
Total de cuentas por pagar	493.525	606.472
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	27.502	30.108
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	733.054	924.952
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	536.973	537.933
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	<u>1.270.027</u>	<u>1.462.885</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

**SISMODE - SISTEMAS MODERNOS DE  
ETIQUETADO COMPAÑIA LIMITADA**

ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	2.108.368	1.444.321
Costo de productos vendidos	(1.348.200)	(873.625)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	760.168	570.696
Servicios prestados	133.080	235.982
	-----	-----
	893.248	806.678
Gastos de administración y ventas	(825.729)	(741.215)
	-----	-----
Utilidad operacional	67.519	65.463
Otros (egresos) ingresos:		
Intereses pagados	(51.264)	(40.500)
Pérdida originada en valoración de inversiones en sociedades	(13.989)	-
(Pérdida) utilidad en venta activo fijo	(3.444)	2.045
Otros, netos	5.206	(2.350)
	-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	4.028	24.658
Participación de trabajadores	(604)	(3.699)
Impuesto a la renta	(4.384)	(6.051)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(960)	14.908
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SISMODE - SISTEMAS MODERNOS DE  
ETIQUETADO COMPAÑIA LIMITADA**

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futura Capitali- zacion</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	160.000	1.950	86.109	344.050	(69.084)	523.025
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	14.908	14.908
Saldo al 31 de diciembre del 2002	160.000	1.950	86.109	344.050	(54.176)	537.933
Apropiación de la reserva legal	-	745	-	-	(745)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(960)	(960)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>160.000 (1)</u>	<u>2.695</u>	<u>86.109</u>	<u>344.050</u>	<u>(55.881)</u>	<u>536.973</u>

(1) Representado por 4.000.000 participaciones de valor de US\$ 0,04 por participación.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SISMODE - SISTEMAS MODERNOS DE  
ETIQUETADO COMPAÑIA LIMITADA**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
(Expresados en dólares estadounidenses)

<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(960)	14.908
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	32.235	29.707
Provisión para cuentas de cobro dudoso	3.157	8.006
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo	3.444	(2.045)
Valoración de inversiones en acciones por actualización al valor patrimonial proporcional	13.989	-
Castigo de cuentas por cobrar a clientes, consideradas incobrables	-	(9.627)
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	34.869	(114.293)
Disminución (incremento) en inventarios	62.137	(147.380)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(112.947)	11.503
(Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales	(2.606)	1.763
	-----	-----
Total de ajustes a la (pérdida) utilidad neta	34.278	(222.366)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de Operación	33.318	(207.458)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**SISMODE - SISTEMAS MODERNOS DE  
ETIQUETADO COMPAÑIA LIMITADA**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compras de maquinaria y equipos	(15.918)	(119.828)
Producto de la venta del activo fijo	70.000	2.232
Producto de la venta de inversiones en acciones	-	86.034
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	54.082	(31.562)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Disminución de sobregiros bancarios	(1.902)	(1.540)
Incremento (disminución) en obligaciones bancarias	(74.443)	234.093
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de Financiamiento	(76.345)	232.553
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	11.055	(6.467)
Efectivo al inicio del año	12.696	19.163
	-----	-----
Efectivo al final del año	23.751	12.696
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**SISMODE - SISTEMAS MODERNOS DE  
ETIQUETADO COMPAÑIA LIMITADA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1984, con el objeto principal de fabricar y comercializar etiquetas, y de importar y comercializar cintas y máquinas etiquetadoras.

**NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA**

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4. Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario del país, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios, se valoran al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio que no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito comprenden el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedad y Equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

d. Provisión para cuentas de cobro dudoso.

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de éstas cuentas.

e. Inversiones en Sociedades

Las inversiones en sociedades se registran por el método de participación, por corresponder a inversiones en compañías en las cuales se tiene una participación mayor al 20% e influencia significativa. Cualquier variación, que no sea de carácter temporal (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, se registra en los resultados del ejercicio.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. (Véase nota 16).

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. (Véase nota 16).

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos de clientes al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Corriente	132.002	146.594
<u>Vencido de:</u>		
0 a 30 días	44.670	268.913
31 a 60 días	33.060	17.475
61 a 90 días	16.493	2.718
91 a 360 días	14.255	13.037
Más de 365 días	12.454	3.994
	-----	-----
Total cartera	<u>252.934</u>	<u>452.731</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Productos para comercializar	246.551	145.551
Importaciones en tránsito	260	163.397
	-----	-----
	<u>246.811</u>	<u>308.948</u>

## NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos Anticipados:</u>		
Retención en fuente de impuesto a la renta año 2003	14.720	15.712
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2002	15.712	-
	-----	-----
	<u>30.432</u>	<u>15.712</u>
 <u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA)	35.979	10.004
Retenciones de IVA	2.012	3.186
Retenciones en fuente	1.384	1.104
	-----	-----
	<u>39.375</u>	<u>14.294</u>

## NOTA 7- PROPIEDAD Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad y equipos durante los años 2002 y 2003:

	Saldo al 1 de enero Del 2002 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Bajas US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Bajas US\$	Saldo al 31 de diciembre Del 2003 US\$	Tasa anual Depreciaci %
Edificios	134.850	9.128	-	-	143.978	-	-	-	143.978	5
Maquinaria y equipo	-	90.784	-	-	90.784	-	(79.171)	-	11.613	
Equipo de oficina	29.956	896	-	(4.992)	25.860	-	-	(13.775)	12.085	10
Vehículos	3.508	9.862	(1.050)	-	12.320	-	-	(1.568)	10.752	20
Muebles y enseres	49.497	-	-	(410)	49.087	403	-	(7.978)	41.512	10
Equipos de computación	83.046	9.158	-	(23.267)	68.937	15.515	-	(24.669)	59.783	20
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
Menos: Depreciación Acumulada	300.857	119.828	(1.050)	(28.669)	390.966	15.918	(79.171)	(47.990)	279.723	
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	(170.794)	(29.707)	864	28.669	(170.968)	(32.235)	5.727	47.990	(149.486)	
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	130.063	90.121	(186)	-	219.998	(16.317)	(73.444)	-	130.237	
Terreno	11.719	-	-	-	11.719	-	-	-	11.719	
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	<u>141.782</u>	<u>90.121</u>	<u>(186)</u>	<u>-</u>	<u>231.717</u>	<u>(16.317)</u>	<u>(73.444)</u>	<u>-</u>	<u>141.956</u>	

Al 31 de diciembre del 2003, existen hipotecas sobre inmuebles de la compañía por un valor en libros de US \$ 118.227, en garantía de obligaciones bancarias.

## NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

El siguiente es un detalle de la inversión en sociedades, así como su información relevante al 31 de diciembre del 2003:

	Porcentaje de <u>Participación</u> %	Valor <u>Nominal</u> US\$	Valor Patrimonial <u>Proporcional</u> US\$	Valor en <u>libros</u> US\$
CISPAQ Ltda. – Colombia	81.95	260.374	78.296	78.296

El siguiente es el movimiento de inversiones en sociedades por el año 2003:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero	92.285
(-) Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en sociedades	(13.989)
Saldo al 31 de diciembre	<u>78.296</u>

## NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre del 2003, comprenden obligaciones por créditos obtenidos de entidades bancarias nacionales y extranjeras, con intereses del 14% y 21% anual, con vencimientos finales en el año 2005.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

	<u>US\$</u>
2004	202.293
2005	4.741
	<u>207.034</u>

## NOTA 10 - PRESTAMOS DE TERCEROS

Las obligaciones con terceros al 31 de diciembre del 2003, comprenden préstamos recibidos de las siguientes personas, para financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido fechas de pago:

NOTA 10 - PRESTAMOS DE TERCEROS  
(Continuación)

	<u>Tasa interés</u> <u>Anual %</u>	<u>US\$</u>
Rosa Moreira	12	8.000
Oscar Gordillo	12	7.000
Isaac Arias	12	15.000
		-----
		<u>30.000</u>

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON SOCIO Y COMPAÑIAS  
RELACIONADAS

SISMODE CIA. LTDA. forma parte del Grupo "South Pacific", formado por compañías que poseen socios comunes, dedicados a actividades comerciales y de servicios.

El siguiente es un detalle de las transacciones efectuadas (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) con compañías relacionadas durante los años 2003 y 2002:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Ventas de mercadería	455.925	369.908
Servicios de asesoría contable	132.800	210.000
 <b><u>CUENTAS POR COBRAR</u></b>		
<b>Compañías Relacionadas y Socio:</b>		
Materpackin Cia. Ltda.	166.298 (1)	221.649
Cispaq Cia. Ltda. (Colombia)	80.716 (2)	88.507
Coditeq .S.A.	22.434 (2)	-
Data vehículos Cia. Ltda.	185.975 (2)	-
	-----	-----
	455.423	310.156
<b>Socio:</b>		
Southpac S.A.	26.542 (3)	12.055
	-----	-----
Total	<u>481.965</u>	<u>322.211</u>

- (1) Representa el saldo por cobrar por concepto de prestación de servicios y pagos efectuados por la compañía a nombre de Materpackin Cia. Ltda.
- (2) Representan saldos pendientes de cobro por la venta de mercadería.

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON SOCIO Y COMPAÑIAS  
RELACIONADAS  
(Continuación)

- (3) Corresponden a pagos efectuados por la compañía a nombre de Southpac S.A., para su funcionamiento.

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no se han establecido plazos de cobro.

NOTA 12 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones y acumulaciones efectuadas por la compañía durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003:

	Saldo al 1° de <u>enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de <u>diciembre</u> <u>US\$</u>
Beneficios Sociales (1)	30.108	219.964	(222.570)	27.502
Provisión para cuentas de cobro dudoso	2.996	3.157	-	6.153

- (1) Incluye provisiones de sueldos, décimo tercero, décimo cuarto sueldo, fondos de reserva y participación de trabajadores.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 14 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 15 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES.

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación trabajadores e impuesto a la renta por los años 2003 y 2002:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Utilidad base para participación de trabajadores	4.028	24.658
15% en participación de trabajadores	(604)	(3.699)
	-----	-----
Utilidad antes del cálculo de impuesto a la renta	3.424	20.959
Menos: Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 17)	(5.845)	(5.552)
Más: Gastos no deducibles	19.954	8.798
	-----	-----
Utilidad base para impuesto a la renta	17.533	24.205
	-----	-----
25% impuesto a la renta	4.384	6.051
	=====	=====

NOTA 17 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2003, la compañía compensó pérdidas tributarias por valor de US \$ 5.845 (US \$ 5.552 durante el año 2002), y conserva al 31 de diciembre del 2003 pérdidas tributarias por US \$ 85.497, con derecho a compensarlas con utilidades futuras.

**NOTA 18 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.