

**Tarjeal Cía. Ltda.**

**Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre del 2003 y 2002  
Con informe del auditor independiente**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Socios y Junta de Directores de:  
**Tarjeal Cía. Ltda.**

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Tarjeal Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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 dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía al 31 de diciembre del 2003, no ha efectuado una provisión sobre las cuentas por cobrar de Alcompacdis Cía. Ltda. por un valor de U.S.\$89 mil. El efecto a esa fecha fue aumentar los activos, la utilidad neta y las retenidas en ese valor.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se indica en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tarjeal Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Durante el mes de abril del 2003, la compañía reconoció en los estados financieros, una negociación con Tarrigard Cía. Ltda. en la cual asumió 3 locales comerciales, dicha negociación incluyó principalmente abonos a cuentas por cobrar a Tarrigard Cía. Ltda. por un valor de U.S.\$418.5 mil, cuentas por pagar concesiones U.S.\$76.8 mil y partes vinculadas en U.S.\$64 mil; y, cargos a inventarios por U.S.\$93.8 mil, muebles y equipos U.S.\$75 mil, otros activos (derechos de llave y concesiones) U.S.\$385.3 mil y otras cuentas por U.S.\$5.2 mil.
6. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía ha presentado una demanda para cobrar en juicio ejecutivo a Tarrigard Cía. Ltda. la suma de U.S.\$120 mil aproximadamente, por la deuda que esta mantiene.
7. En el mes de abril del 2004, la compañía notariizó un acta de baja inventarios por un monto de U.S.\$46.9 mil.

Mayo 28, 2004  
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.  
Licencia 23,295

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

<b>ACTIVOS</b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo		212,327	76,314
Cuentas por cobrar	C	909,128	1,285,293
Inventarios	D	695,457	276,784
Otros activos corrientes		<u>56,679</u>	<u>51,683</u>
<b>Total activo corriente</b>		<b>1,873,591</b>	<b>1,690,074</b>
MUEBLES Y EQUIPO	E	245,705	27,747
OTROS ACTIVOS	F	<u>425,017</u>	<u>          </u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2,544,313</u></b>	<b><u>1,717,821</u></b>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo Corriente:</b>			
Obligaciones bancarias	G	248,900	123,845
Porción corriente del pasivo a largo plazo	L	7,384	36,627
Cuentas por pagar	H	986,859	538,005
Participación a trabajadores	I	46,501	54,438
Impuesto a la renta por pagar	J	14,660	36,674
Gastos acumulados por pagar	K	<u>412,513</u>	<u>309,361</u>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1,716,817</b>	<b>1,098,950</b>
PASIVO A LARGO PLAZO	L	63,767	2,033
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	M	260,000	1,948
Aportes futuras capitalizaciones		27,312	27,312
Reserva legal	N	13,969	13,969
Utilidades retenidas		<u>462,448</u>	<u>573,609</u>
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>763,729</u></b>	<b><u>616,838</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>2,544,313</u></b>	<b><u>1,717,821</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	O	2,326,885	2,345,879
Costo de ventas		<u>(1,068,725)</u>	<u>(1,307,298)</u>
<b>Margen bruto en ventas</b>		1,258,160	1,038,581
Gastos de administración y ventas	O	<u>(1,004,014)</u>	<u>(698,793)</u>
<b>Utilidad operacional</b>		254,146	339,788
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros			277
Gastos financieros		(43,140)	(28,687)
Otros ingresos		25,621	53,560
Otros gastos		<u>(11,153)</u>	<u>(7,677)</u>
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<u>(28,672)</u>	<u>17,473</u>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		225,474	357,261
Participación a trabajadores	I	(45,523)	(54,438)
Impuesto a la renta	J	<u>(33,060)</u>	<u>(52,671)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>146,891</u>	<u>250,152</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,948	27,312	4,122	355,188	388,570
Transferencia			9,847	(9,847)	
Alcance impuesto a la renta año 2001				(21,884)	(21,884)
Utilidad neta				<u>250,152</u>	<u>250,152</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,948	27,312	13,969	573,609	616,838
Aumento de capital	258,052			(258,052)	
Utilidad neta				<u>146,891</u>	<u>146,891</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>260,000</u>	<u>27,312</u>	<u>13,969</u>	<u>462,448</u>	<u>763,729</u>

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	2,281,876	1,718,158
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,963,100)	(1,848,900)
Intereses recibidos		277
Intereses pagados	(43,140)	(28,687)
Impuesto a la renta pagado	(55,074)	(89,192)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>14,468</u>	<u>45,883</u>
 Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	 <u>235,030</u>	 <u>(202,461)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Pagos por compra de muebles y equipo	(172,461)	(5,538)
Desembolsos en otros activos	<u>(22,368)</u>	—
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(194,829)</u>	 <u>(5,538)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias recibidas	125,055	103,845
Pago del pasivo a largo plazo	<u>(29,243)</u>	<u>(73,397)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>95,812</u>	 <u>30,448</u>
 Aumento (disminución) neto de efectivo	 136,013	 (177,551)
Efectivo al inicio del periodo	<u>76,314</u>	<u>253,865</u>
 Efectivo al final del periodo	 <u>212,327</u>	 <u>76,314</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	146,891	250,152
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	31,263	11,822
Amortización	62,168	
Provisión para cuentas incobrables	7,730	
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(44,941)	(629,789)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(329,822)	(3,160)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	383,755	205,035
Disminución en impuesto a la renta	<u>(22,014)</u>	<u>(36,521)</u>
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b><u>235,030</u></b>	<b><u>(202,461)</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**A. OPERACIONES**

Tarjeal Compañía Limitada, fue constituida el 19 de noviembre de 1987 en Quito - Ecuador, el objetivo social es dedicarse a la fabricación, comercialización, importación y representación de tarjetas, afiches, posters, autoadhesivos, cuadernos, llaveros, material de correspondencia, artículos y regalos para fiestas infantiles. En general la Compañía podrá como medio para conseguir su finalidad, realizar toda clase de actos y contratos, civiles y mercantiles de trabajo o de cualquier otra naturaleza, autorizados por las leyes de la República del Ecuador.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/ .25.000 por cada US\$1.

A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 6% y 9% para el año 2003 y 2002 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

**B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

**Inventarios**

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado.

### Muebles y equipo

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	20
Adecuaciones e instalaciones	10

### Otros activos

Corresponden principalmente a concesiones de locales comerciales y derechos de llave de tres locales recibidos como parte de pago de Tarrigard Cía. Ltda., se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión y en un periodo de 4 años los derechos de llave.

### Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de notas de venta o facturas a los clientes.

### Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

### Gastos financieros e Intereses ganados

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

### Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

**C. CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas por cobrar, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Cientes	647,269	772,467
Partes vinculadas (ver Nota O)	247,285	512,089
Tarjetas de crédito	21,635	
Otras	5,292	5,360
Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,353)</u>	<u>(4,623)</u>
	<u>909,128</u>	<u>1,285,293</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	4,623	4,623
Provisión del año	<u>7,730</u>	—
Saldo final	<u>12,353</u>	<u>4,623</u>

**D. INVENTARIOS**

Los detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	697,279	279,990
Importaciones en tránsito	4,338	2,954
Reserva de inventarios	<u>(6,160)</u>	<u>(6,160)</u>
	<u>695,457</u>	<u>276,784</u>

Durante los años 2003 y 2002 la reserva para inventarios no tuvo movimiento.

**E. MUEBLES Y EQUIPO**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Muebles y enseres	157,069	25,957
Equipos de computación	40,898	29,615
Vehículos	46,602	26,111
Equipos de oficina	17,307	15,775
Adecuaciones e instalaciones	<u>87,000</u>	<u>2,197</u>
	<u>348,876</u>	<u>99,655</u>
Depreciación acumulada	<u>(103,171)</u>	<u>(71,908)</u>
	<u>245,705</u>	<u>27,747</u>

Los movimientos de muebles y equipo, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	27,747	34,031
Compras	174,221	5,538
Transferencia de cuentas por cobrar	(1) 75,000	
Depreciación - gasto	<u>(31,263)</u>	<u>(11,822)</u>
Saldo final, neto	<u>245,705</u>	<u>27,747</u>

- (1) Durante el año 2003, la compañía recibió bienes como parte de pago de la deuda que mantiene Tarrigard Cía. Ltda..

**F. OTROS ACTIVOS**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Derechos de llave	257,845	
Concesiones	<u>229,340</u>	_____
	<b>487,185</b>	
Amortización acumulada	<u>(62,168)</u>	_____
	<b><u>425,017</u></b>	_____

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Adiciones	101,836	
Transferencia de cuentas por cobrar (1)	385,349	
Amortización - gasto	<u>(62,168)</u>	_____
Saldo final, neto	<b><u>425,017</u></b>	_____

- (1) Durante el año 2003, la compañía recibió bienes como parte de pago de la deuda que mantiene Tarrigard Cía. Ltda..

**G. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Incluye 4 créditos por U.S.\$178.9 mil otorgados por el Produbanco S. A. con tasas de interés anual del 16,90% al 17,30%, con plazos de 90 días y con vencimientos finales en febrero del 2004; y un crédito del Banco del Pichincha S. A. por U.S.\$70 mil al 17% de interés anual, con plazo de 180 días y con vencimiento en mayo del 2004. Para el año 2002, corresponden a 4 créditos otorgado por Produbanco S. A. por U.S.\$112.5 mil, con tasas de interés del 17% al 19% anual y con plazos hasta de 90 días y con vencimientos en febrero del 2003 y un crédito con el Banco del Pichincha S. A. por US\$11.3 mil al 18% de interés anual, con plazo de 92 días y con vencimiento final en enero del 2003. Estos préstamos están garantizados sobre firmas.

#### H. CUENTAS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	591,663	352,194
Partes vinculadas (ver Nota O)	196,959	38,206
Cartas de crédito	60,882	117,338
Concesiones	(1) 96,261	
Proveedores locales	13,347	
Impuesto al Valor Agregado IVA	16,589	21,326
Otras cuentas por pagar	<u>11,158</u>	<u>8,941</u>
	<u>986,859</u>	<u>538,005</u>

(1) Corresponden a concesiones de locales comerciales en Entreríos, Mall del Río, Ventura Mall Tumbaco y Mall del Sol.

#### I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	54,438	51,811
Provisión del año	45,523	54,438
Pagos	<u>(53,460)</u>	<u>(51,811)</u>
Saldo final	<u>46,501</u>	<u>54,438</u>

#### J. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece dos tarifas para el cálculo del impuesto a la renta: una del 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y otra del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	225,474	357,261
Participación a trabajadores	(45,523)	(54,438)
Gastos no deducibles	<u>11,046</u>	<u>7,920</u>
Utilidad gravable	<u>190,997</u>	<u>310,743</u>
 Impuesto a la renta causado	 <u>33,060</u>	 <u>52,671</u>

El impuesto a la renta para el año 2003, ha sido calculado aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir. Esta decisión debe ser aprobada por la Junta General de Socios.

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	36,674	51,311
Provisión del año	33,060	52,671
Reliquidación impuesto a la renta año 2001 (1)		21,884
Pagos	<u>(55,074)</u>	<u>(89,192)</u>
 Saldo final	 <u>14,660</u>	 <u>36,674</u>

(1) La Compañía durante el año 2002, no capitalizó las utilidades sujetas a reinversión correspondientes al año 2001, por un valor de US\$218,835. El valor de US\$21,884 corresponde a la diferencia en la aplicación de la tasa de impuesto a la renta entre las utilidades sujetas a reinversión y las disponibles para distribución.

#### K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta al 31 de diciembre, fueron como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(En U.S. dólares)	
Bonificación ejecutivos	(1)	228,270	153,112
Comisiones		60,000	60,000
Arriendos		6,978	32,683
Intereses		7,184	4,262
Beneficios sociales		12,935	10,855
Otros		<u>97,145</u>	<u>48,449</u>
		<u>412,512</u>	<u>309,361</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la bonificación a ejecutivos representa el 25% de la utilidad antes de participación a trabajadores. Para el año 2002 fue el 30%.

#### L. PASIVO A LARGO PLAZO

Los detalles de esta cuenta al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
<u>Banco del Pacífico</u> , préstamo hipotecario a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 18% y con vencimiento final en junio del 2003		29,276
<u>General Motors AC</u> , créditos para autos a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 16.40% y 18.30% con vencimiento final en marzo del 2004 y diciembre del 2005	11,177	9,384
<u>Concesiones</u>	<u>59,974</u>	<u>          </u>
	<u>71,151</u>	<u>38,660</u>
Menos porción corriente	<u>7,384</u>	<u>36,627</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>63,767</u>	<u>2,033</u>

#### M. CAPITAL SOCIAL

Durante el año 2003 la compañía realizó un aumento del capital social en U.S.\$258,052, mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio 2002 por U.S.\$250,152 y de utilidades retenidas por U.S.\$7,900. Al 31 de diciembre del 2003, el capital social está representado por 650,000 participaciones con un valor unitario de 40 centavos de dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. Al 31 de diciembre del 2002 representa 4,870 participaciones.

#### **N. RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

#### **O. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Tarrigard Cía. Ltda.	153,016	455,595
Alcompacdis Cía. Ltda.	89,297	51,522
Patricia Mantilla de Ayala	<u>4,972</u>	<u>4,972</u>
	<u>247,285</u>	<u>512,089</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Tarrigard Cía. Ltda.	6,463	3,765
Solure S. A.	4,855	9,534
Almacenes Musicales	930	930
Rubén Ayala	51,711	23,977
Beatriz de Ayala	50,000	
Jorge Ayala	<u>83,000</u>	
	<u>196,959</u>	<u>38,206</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Ventas	323,708	976,727
Gastos	36,000	36,000

#### **P. HECHOS POSTERIORES**

Desde el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (mayo 28, 2004), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.