

34052

SEGURILLANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

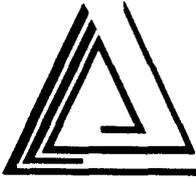
Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



29 ABR. 2004





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

13 de Febrero del 2004

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Segurillanta S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Segurillanta S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Segurillanta S.A., al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 26 de febrero del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee 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 Segurillanta S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



4. Tal como se indica en la Nota 19 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas operacionales y flujos negativos en sus últimos años, ocasionados básicamente por falta de niveles adecuados de ventas. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, lograrán un nivel de ventas adecuado, que le permita lograr utilidades y generar los recursos suficientes para continuar sin dificultades sus operaciones. No nos es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



SEGURILLANTA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos		
Activo Corriente:		
Caja-bancos	56.935	52.493
Cuentas por cobrar:		
Clientes	948.214	809.382
Empleados	27.664	19.521
Compañías relacionadas	-	20.177
Impuestos anticipados	29.760	27.945
Otras	13.125	7.843
	1.018.763	884.868
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(133.649)	(116.827)
Cuentas por cobrar netas	885.114	768.041
Inventarios	402.805	334.652
Gastos pagados por anticipado	6.269	6.678
Total activos corrientes	1.351.123	1.161.864
Propiedad y equipos, neto	289.472	305.258
Inversiones en acciones	41.958	41.958
Depósitos en garantía	1.200	251
Cargos diferidos	23.454	28.082
Total	<u>1.707.207</u>	<u>1.537.413</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SEGURILLANTA S.A.

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

Pasivos y Patrimonio	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	-	2.727
Obligaciones bancarias	140.428	382.500
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	140.428	385.227
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	269.983	130.438
Impuestos	5.988	8.708
Compañías relacionadas	519.442	235.998
Gastos acumulados	16.955	27.098
Intereses por pagar	2.031	5.788
Prestaciones y beneficios sociales	37.100	27.843
	-----	-----
Total cuentas por pagar	851.499	435.873
	-----	-----
Total pasivo corriente	991.927	821.100
	-----	-----
Reserva para jubilación patronal y desahucio	38.551	39.386
	-----	-----
Total pasivos	1.030.478	860.486
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	676.729	676.927
	-----	-----
Total	1.707.207	1.537.413
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SEGURILLANTA S.A.**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	3.323.364	3.356.855
Costo de ventas	(2.657.857)	(2.642.799)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	665.507	714.056
Gastos de ventas	(408.312)	(517.762)
Gastos de administración	(276.104)	(222.390)
	-----	-----
Pérdida operacional	(18.909)	(26.096)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(36.248)	(52.787)
Intereses ganados	5.286	4.682
Dividendos recibidos	3.945	2.466
Descuento por pronto pago a proveedores	24.051	2.671
Descuento por pronto pago de clientes	(50)	(2.540)
Utilidad en venta de activo fijo	23.357	4.527
Varios, netos	5.850	1.304
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de Participación de los trabajadores e impuesto e impuesto a la renta	7.282	(65.773)
Participación de los trabajadores	(3.503)	-
Impuesto a la renta	(3.977)	-
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(198)</u>	<u>(65.773)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SEGURILLANTA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Reserva de capital (capital adicional)</u>					<u>Total</u>
	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Revalo- rización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumuladas</u>	
Saldos al 1° de enero del 2002	123.713	387.598	(209.920)	181.769	253.516	736.676
Incremento de Capital	60.235	-	-	-	(60.235)	-
Ajuste por reliquidación del Impuesto Renta del año 2001	-	-	-	-	6.024	6.024
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(65.773)	(65.773)
<hr/>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	183.948	387.598	(209.920)	181.769	133.532	676.927
Perdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(198)	(198)
<hr/>						
Saldo al 31 de diciembre del 2003	183.948 (1)	387.598	(209.920)	181.769	133.334	676.729

(1) Representado por 4.598.692. de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04, cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SEGURILLANTA S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta	(198)	(65.773)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	51.643	52.743
Amortización en mejoras de locales arrendados	12.316	9.361
Provisión para cuentas incobrables	16.822	72.700
Utilidad en venta de activos fijos	(23.357)	(4.527)
Provisión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	-	3.778
Impuesto a la renta pagado en exceso	-	(14.677)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(133.895)	67.764
Disminución (incremento) en inventarios	(68.153)	190.049
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	409	(6.495)
(Incremento) disminución en depósitos en garantías	(949)	11
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	406.369	(192.678)
Incremento (disminución) en beneficios sociales	9.257	(30.384)
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida neta	270.462	147.645
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	270.264	81.872
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SEGURILLANTA S.A.

**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>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(36.011)	(7.824)
Producto de la venta de activo fijo	23.511	5.680
Mejoras de locales arrendados	(7.688)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(20.188)	(2.144)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(2.727)	2.727
(Disminución) de obligaciones bancarias	(242.072)	(67.500)
Pago de haberes jubilatorios	(835)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(245.634)	(64.773)
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	4.442	14.955
Efectivo al inicio del año	52.493	37.538
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>56.935</u>	<u>52.493</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SEGURILLANTA S.A.

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 de 1990. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria, y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Los productos que comercializa la compañía son comprados (74% en el 2003 y 76% en el 2002) a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., una compañía relacionada por accionistas y administración común.

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 de 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.

c. Propiedad, Equipo y Vehículos

Se muestran el costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000. Véase nota 8) Los cargos por depreciación se cargan a 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 8).

Los costos incurridos en la adecuación e instalación de las oficinas efectuadas en un local arrendado, han sido considerados como cargos diferidos, para ser amortizados en el período del contrato de arrendamiento.

d. Inversiones en Acciones

Las inversiones en compañías se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras. (Véase Nota 9).

Los dividendos en efectivo se registran como ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

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

e. Provisión para cuentas dudosas

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

f. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

g. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 16)

h. 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. (Véase nota 16)

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Corriente	563.546	458.579
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	110.535	103.802
31 - 60 días	54.790	37.831
61 - 90 días	29.465	22.904
Más de 90 días	189.878	186.266
	384.668	350.803
Total cartera	<u>948.214</u>	<u>809.382</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Llantas	208.925	122.737
Aceites y grasas	48.863	59.722
Reencauche	20.678	24.423
Accesorios	34.982	54.702
Audio y Seguridad	13.180	17.595
Varios	76.177	55.473
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>402.805</u>	<u>334.652</u>

NOTA 6 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 74% (76% en el 2002) de los productos que la compañía comercializa son comprados a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., compañía con accionistas y administradores comunes; además la empresa recibe servicios de asesoría comercial y financiera.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2003 y 2002.

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Compras de productos terminados	2.270.346	1.858.359
Honorarios pagados por asesoría	21.913	9.284

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre, originados básicamente en las transacciones antes mencionadas:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR PAGAR		
<u>Relacionadas</u>		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	480.827 (1)	217.735
Renovallanta S.A.	38.615	18.263
	<hr/>	<hr/>
	<u>519.442</u>	<u>235.998</u>

NOTA 6 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Incluye US \$ 145.000 por crédito obtenido para el financiamiento de capital de trabajo, con una tasa de interés del 14% anual, pagadero en forma mensual y con vencimiento final en enero del 2004. La compañía al 31 de diciembre del 2003 ha otorgado hipoteca sobre terrenos y edificios (Véase nota 8) para garantizar los créditos otorgados por esta compañía.

NOTA 7 - 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>		
Anticipos de impuesto a la renta	-	10.256
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2001 y 2002	17.689 (1)	17.689
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2003	9.575	-
Impuesto al valor agregado - IVA por Cobrar	2.496	-
	<u>29.760</u>	<u>27.945</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	-	3.699
Retenciones de IVA	2.063	1.910
Retenciones en fuente	3.925	1.821
Impuesto a la renta del 2003	-	1.278
	<u>5.988</u>	<u>8.708</u>

- (1) Valores reclamados por la compañía durante el año 2003 a la Administración Tributaria; al 31 de diciembre del 2003 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) sobre dicha reclamación.

NOTA 8 - PROPIEDADES, EQUIPO Y VEHICULOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, equipo y vehículos durante los años 2003 y 2002:

	Saldo al 1º de enero del 2002	Adiciones y Retiros netos 2002	Saldo al 31 de diciembre del 2002	Adiciones 2003	Retiros 2003	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Tasa Anual de Depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Edificios	133.243	-	133.243	-	-	133.243	5%
Maquinaria y Equipos	173.764	-	173.764	19.011	-	192.775	10%
Muebles, Enseres y Equipos	185.008	2.750	187.758	15.110	-	202.868	10, 20 y 33%
Vehículos	41.381	(3.066)	38.315	1.890	(15.962)	24.243	20%
	533.396	(316)	533.080	36.011	(15.962)	553.129	
Menos: depreciación	(202.623)	(45.756)	(248.379)	(51.643)	15.808	(284.214)	
	330.773	(46.072)	284.701	(15.632)	(154)	268.915	
Terrenos	20.557	-	20.557	-	-	20.557	
Saldo al 31 de diciembre del 2003	351.330	(46.072)	305.258	(15.632)	(154)	289.472	

Al 31 de diciembre del 2003 existen hipotecas sobre los inmuebles por un valor neto en libros de US \$ 79.879, otorgados en garantía de los créditos comerciales concedidos por la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

NOTA 9 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

Compañía	Porcentaje de participación %	Valor Nominal US\$	Valor Patrimonial Proporcional US\$	Valor en Libros US\$
Renovallanta S.A.	4.93	13.741	57.174	41.958
				41.958

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003, comprenden obligaciones por créditos obtenidos en instituciones bancarias con plazos de hasta 360 días con vencimientos finales en octubre del 2004. Estas obligaciones generan intereses a la tasa del 10,5% anual y están garantizadas por Andujar S.A., accionista principal de la compañía.

NOTA 11 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2003:

	Saldo al 1° de enero del <u>2002</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de diciembre del <u>2002</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios				
Sociales (1)	27.843	105.489	(96.232)	37.100
Provisión para cuentas de cobro				
Dudoso	116.827	16.822	-	133.649
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	39.386	-	(835)	38.551

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 12 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, varios activos (básicamente vehículos y equipos de computación).

Durante el año 2003 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 26.582 (US\$ 28.296 durante el 2002), correspondientes al pago de alcuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá efectuar durante los años 2004 y 2005 sobre estos contratos suman US\$ 22.366 y US\$ 1.703 respectivamente.

NOTA 13 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses (véase nota 2) estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

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 de trabajadores e impuesto a la renta por el año del 2003:

	2003	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	7.282	7.282
Más - Gastos no deducibles	21.124	21.124
Menos: Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 17)	(5.050)	(5.050)
Ingresos exentos (dividendos recibidos)	-	(3.945)
Base para participación a trabajadores	<u>23.356</u>	
15% en participación	<u>3.503</u>	
Menos - Participación de trabajadores		(3.503)
Base para impuesto a la renta		<u>15.908</u>
25% de impuesto a la renta		<u><u>3.977</u></u>

NOTA 17 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PERDIDAS

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

NOTA 17 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PERDIDAS
(Continuación)

Durante el año 2003, la compañía compensó US \$ 5.050 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año, al 31 de diciembre del 2003 queda un saldo US \$ 60.723 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 18- 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 19 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones debido básicamente a sus bajos niveles de ventas, lo cual ha ocasionado flujos de efectivo negativos, y pérdidas operacionales.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años 2004 y subsiguientes, en base a un crecimiento en las ventas de mercadería, conjuntamente con una reducción de gastos, será suficiente para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 20 - 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.