

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

**McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A.**

Quito, 14 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía no contabilizó cargos por un total de US\$125,700, correspondiente a impuesto a la renta devengado en años anteriores, sin considerar intereses ni recargos, tal como se menciona en la Nota 12 a los estados financieros.
4. En años anteriores, la Compañía adoptó la práctica de diferir el reconocimiento de ciertos gastos en los ejercicios en los cuales se han devengado, los cuales fueron contabilizados en años posteriores. Consideramos que, por este motivo, la utilidad neta del 2003 está subestimada en US\$29,278. Esta práctica también origina sobrestimaciones de US\$17,251 y US\$46,529 en la utilidad acumulada al final e inicio del 2003, respectivamente.
5. En nuestro informe de fecha 2 de febrero del 2004, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 con una salvedad, entre otras, originada en la limitación al alcance por falta de confirmaciones de compañías relacionadas. Con posterioridad a la emisión de dicho informe la Administración de la Compañía nos proporcionó

A los Accionistas de  
**McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A.**  
Quito, 14 de febrero del 2005

evidencia adicional que nos permitió superar la referida limitación. Por los motivos arriba expuestos la opinión que expresamos en el siguiente párrafo sobre los estados financieros del 2003 difiere de la incluida del informe antes mencionado.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

*Price Waterhouse Coopers*

Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

*José Aguirre Silva*

José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

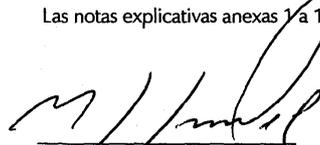
# McCANN-ERICKSON ECUADOR

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

## BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	329,167	383,989	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Medios y producción		1,863,349	1,856,269
Clientes		3,085,645	2,593,045	Saldos a favor de clientes		32,931	17,597
Cargos no facturados		59,644	139,048	Compañías relacionadas	9	451,551	66,065
Compañías relacionadas	9	14,883	1,269	Impuestos por pagar	8	184,015	191,805
Empleados		5,873	5,194	Otras		569,484	362,863
Otras	5	779,851	522,402			3,101,330	2,494,599
		3,945,896	3,260,958	Beneficios sociales	8	240,944	287,603
Menos:				Ingresos diferidos		-	21,500
Provisión para cuentas dudosas	8	(23,389)	(1,407)	Total del pasivo corriente		3,342,274	2,803,702
		3,922,507	3,259,551				
Gastos pagados por anticipado		-	60,663	<b>OBLIGACIONES SOCIALES (JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO)</b>	8	226,215	157,095
Total del activo corriente		4,251,674	3,704,203	<b>PATRIMONIO (Según estados adjuntos)</b>		1,031,269	1,114,040
<b>ACTIVO FIJO</b>	6	329,531	353,383	Total del pasivo y patrimonio		4,599,758	4,074,837
<b>OTROS ACTIVOS</b>		18,553	17,251				
Total del activo		4,599,758	4,074,837				

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
Mario Benavente  
Gerente General

  
Paul Paladines  
Contador General

# McCANN-ERICKSON ECUADOR

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

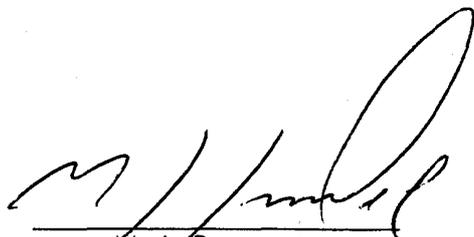
## ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

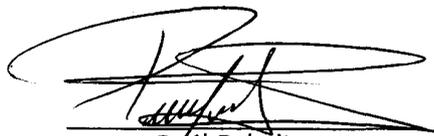
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos			
Por servicios	4	3,584,868	2,984,762
Por bonificaciones		<u>405,617</u>	<u>545,555</u>
		<u>3,990,485</u>	<u>3,530,317</u>
Gastos de operación			
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios		1,822,631	1,623,376
Gastos administrativos y generales		<u>1,231,911</u>	<u>736,323</u>
		<u>3,054,542</u>	<u>2,359,699</u>
Utilidad operacional		935,943	1,170,618
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(64,995)</u>	<u>38,152</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		870,948	1,208,770
Participación de los trabajadores en las utilidades		130,642	181,316
Impuesto a la renta		<u>227,949</u>	<u>283,546</u>
Utilidad neta del año		<u><u>512,357</u></u>	<u><u>743,908</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Mario Benavente  
Gerente General



Paul Paladines  
Contador General

McCANN-ERICKSON ECUADOR

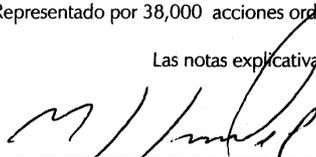
McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	30,400	23,804	290,075	302,501	646,780
Pago de dividendos resuelto por la Junta de Accionistas del 3 de abril del 2003	-	-	-	(276,648)	(276,648)
Utilidad neta del año	-	-	-	743,908	743,908
Saldos al 31 de diciembre del 2003	30,400	23,804	290,075	769,761	1,114,040
Pago de dividendos resuelto por la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2004	-	-	-	(595,127)	(595,127)
Utilidad neta del año	-	-	-	512,356	512,356
Saldos al 31 de diciembre del 2004	30,400	23,804	290,075	686,990	1,031,269

(1) Representado por 38,000 acciones ordinarias y nominativas de ochenta centavos de dólar cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
Mario Benavente  
Gerente General

  
Paul Paladines  
Contador General

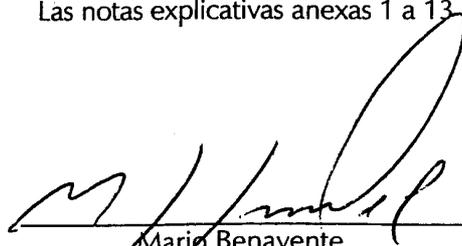
# McCANN-ERICKSON ECUADOR

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		512,356	743,908
Más cargos que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión Incobrables		21,982	-
Depreciación	6	101,895	158,365
Obligaciones sociales	8	70,020	8,499
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(684,938)	(653,755)
Gastos pagados por anticipado		60,663	(25,389)
Otros activos		(1,302)	210
Cuentas y documentos por pagar		606,730	322,625
Beneficios sociales		(46,658)	135,069
Ingresos diferidos		(21,500)	21,500
Obligaciones sociales	8	(900)	(10,601)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>618,348</u>	<u>700,431</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	6	<u>(78,043)</u>	<u>(105,998)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(78,043)</u>	<u>(105,998)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(595,127)</u>	<u>(276,648)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(595,127)</u>	<u>(276,648)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		(54,822)	317,785
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>383,989</u>	<u>66,204</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>329,167</u></u>	<u><u>383,989</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
Mario Benavente  
Gerente General

  
Paul Paladines  
Contador General

# McCANN-ERICKSON ECUADOR

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

## NOTA 1 - OPERACIONES

McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. es una subsidiaria de McCann-Erickson Corporation International de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello, es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. Fue constituida el 15 de septiembre de 1961 y su objeto social es fundamentalmente el negocio de la publicidad en todas sus formas, para lo cual mantiene oficinas en Guayaquil y Quito.

## 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 hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a 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) Ingresos -

Los ingresos por servicios (comisión de agencia) son contabilizados en base a su devengamiento, considerando los costos incurridos y las facturas recibidas de los distintos medios de publicidad. Los ingresos facturados antes de prestarse los servicios son acreditados a la cuenta Comisiones por realizar (ingreso diferido), para ser llevados a los ingresos del año en que se prestan los servicios. Al 31 de diciembre del 2004 no existe saldo en el rubro Ingreso diferido (2003: US\$21,500).

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

(Continuación)

Los ingresos por bonificaciones (netos de las bonificaciones trasladadas a clientes) son contabilizados con base en su devengamiento.

### **c) Provisión para cuentas dudosas -**

Se constituye, con cargo a los resultados del año para cubrir eventuales pérdidas en la realización de las cuentas por cobrar, en función a su antigüedad y análisis individual de las mismas.

### **d) Gastos pagados por anticipado -**

Al 31 de diciembre del 2003 incluye básicamente el servicio de impresión y copiado por un período de 4 años, el cual es amortizado en línea recta.

### **e) 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 valor de los activos fijos 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 los resultados del año.

La depreciación de los activos 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.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía incluyó dentro del rubro Activo Fijo US\$22,217 correspondientes a gastos devengados durante el año. Durante el año 2004, se devengó por este concepto US\$4,554 en resultados del 2004 (2003: US\$1,110).

Es política de la Compañía asegurar ciertos bienes (equipo electrónico y muebles y enseres) por montos parciales a los incluidos en registros contables.

### **f) Jubilación patronal y bonificación por desahucio -**

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 costos y gastos con base en el método de prima única.

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

(Continuación)

**g) 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.

**h) 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. Dicha provisión ha sido calculada mediante la aplicación de criterios basados por la Administración en su interpretación a las normas vigentes, que podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes (ver Nota 12).

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2004 y 2003 la Compañía utilizó la tasa del 25% para la determinación del impuesto a la renta.

**i) 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.

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 Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 3 - CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de US\$329,167 (2003 – US\$383,989) corresponde, principalmente, a dinero depositado en el Citibank N.A. (Sucursal Ecuador).

#### NOTA 4 - INGRESOS POR SERVICIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valores facturados a clientes	22,540,110	17,732,103
Costos incurridos y facturas recibidas de los medios de publicidad	<u>(19,750,014)</u>	<u>(15,466,729)</u>
Comisión de agencia	2,790,096	2,265,374
Otras comisiones	<u>794,772</u>	<u>719,388</u>
Total	<u><u>3,584,868</u></u>	<u><u>2,984,762</u></u>

#### NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

El saldo al 31 de diciembre del 2004, incluye US\$530,496 (2003 - US\$465,343) correspondiente al valor pendiente de cobro a los medios de publicidad en concepto de bonificaciones.

#### NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición del rubro:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y enseres	78,259	56,800	10
Equipos de oficina	45,702	42,995	10
Equipo de producción	16,272	16,272	10
Vehículos	27,417	27,417	20
Equipo de computación	665,646	611,370	10 - 20 - 33
Instalaciones y mejoras	47,817	189,104	10
Audio y video	7,368	7,368	10
Equipos de comunicación	<u>48,711</u>	<u>37,704</u>	10
	937,192	989,030	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(607,661)</u>	<u>(635,647)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>329,531</u></u>	<u><u>353,383</u></u>	

**NOTA 6 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	353,383	405,750
Adiciones, netas	78,043	105,998
Depreciación del año	<u>(101,895)</u>	<u>(158,365)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>329,531</u>	<u>353,383</u>

**NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal**

Los años 2001 al 2004 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 2004, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$53,803 (2003: US\$130,000), correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$13,451 (2003: US\$32,500). Al cierre del año 2004 no existen pérdidas tributarias acumuladas (2003: US\$53,803).

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

## NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utiliza- ciones	Saldos al final
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	1,407	32,137	(10,155)	23,389
Beneficios sociales (1)	287,603	596,001	(642,660)	240,944
Impuestos por pagar	191,805	5,376,960	(5,384,750)	184,015
Obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	157,095	70,020	(900)	226,215
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas dudosas	1,407	-	-	1,407
Beneficios sociales (1)	152,534	628,252	(493,183)	287,603
Impuestos por pagar	132,903	3,930,901	(3,871,999)	191,805
Obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	159,197	8,499	(10,601)	157,095

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades, aportes al Seguro Social, vacaciones, fondo de reserva y otros.

## NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas y documentos por cobrar:		
McCann-Erickson		
- Brasil	-	653
- Perú	3,129	113
- Costa Rica	137	-
- Venezuela	8,644	-
- Panamá	-	30
- Estados Unidos de Norteamérica	2,500	-
- Otros	473	473
	<u>14,883</u>	<u>1,269</u>
Cuentas y documentos por pagar:		
McCann-Erickson		
- PINECITY S.A.	-	8,159
- Colombia (1)	82,616	30,519
- Estados Unidos de Norteamérica (2)	366,304	18,017
- Argentina	-	77
- Perú	375	67
- Chile	-	6,410
- Otros	2,256	2,816
	<u>451,551</u>	<u>66,065</u>

- (1) Corresponden principalmente a cargos relacionados con servicios prestados a clientes comunes.
- (2) Corresponde a honorarios por servicios administrativos que la Compañía reconoce a su accionista en el exterior con base en las facturas recibidas por la Compañía. En los años 2004 y 2003 la Compañía cargó a resultados US\$362,530 y US\$211,295, respectivamente, por este concepto. En el año 2004, la Compañía realizó pagos a su relacionada por aproximadamente US\$6,823 (2003: US\$460,000)

En el año 2003 la Compañía recibió facturas por este concepto correspondientes a los años 2002 y 2001 por US\$41,106, las cuales fueron cargadas a los resultados del ejercicio 2003.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no están sujetos a intereses ni tienen plazos definidos de cobro y/o pago. Adicionalmente estos saldos incluyen cargos entre compañías relacionadas vinculados con honorarios, gastos de traslado de funcionarios que prestaron servicios en el Ecuador, reembolsos de gastos causados por personal de la Agencia de Ecuador en el exterior y/o por personal extranjero por su estadía en el Ecuador.

En el caso de las cuentas por pagar, corresponden a conceptos similares a ser reembolsados a otras compañías relacionadas.

#### **NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Las condiciones de estas operaciones y saldos no son equiparables a las de otras realizadas con terceros.

#### **NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía por más de 10 años.

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% en los años 2004 y 2003 para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

#### **NOTA 11 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, 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 no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 12 - CONTINGENCIAS**

Ciertas obligaciones tributarias de la Compañía han sido calculadas mediante la aplicación de criterios basados por la Administración en su interpretación de las normas vigentes; esta situación origina pasivos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por US\$125,700, que serán contabilizados en oportunidad de recibirse los reclamos pertinentes; estas obligaciones se originan en el 2003 (US\$3,300) y en años anteriores (US\$122,400). Adicionalmente, a partir del año 2000, existe un juicio en contra de la Compañía por un reclamo laboral por US\$18,500. En ambos casos las cifras indicadas no incluyen intereses ni recargos aplicables.

#### **NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de febrero 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.