

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

Sony Music Entertainment Ecuador S.A.

Quito, 17 de mayo del 2004

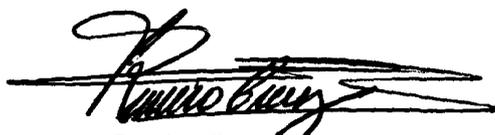
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sony Music Entertainment Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 Sony Music Entertainment Ecuador S.A. 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. En la Nota 1, la Administración explica que las operaciones de la Compañía se han visto gradualmente deterioradas en los últimos años debido a que en el mercado existe un gran número de discos originados en copias sin licencias, los cuales son vendidos a precios reducidos con los

Al Accionista de
Sony Music Entertainment Ecuador S.A.
Quito, 17 de mayo del 2004

cuales la Compañía solo puede competir en forma limitada. La Nota también indica que, frente a esta situación, la Compañía ha efectuado reducciones considerables en sus gastos operativos pero ello ha sido insuficiente para revertir los efectos ocasionados por la reducción en las ventas. No es posible en estos momentos pronosticar los efectos de esta tendencia en los resultados futuros y en la posición financiera de la Compañía.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 10, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, los resultados de las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

SONY

SONY MUSIC ENTERTAINMENT ECUADOR S.A.

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		221,736	481,495	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	1,350,000	566,864	Compañías relacionadas	10	54,426	137,556
Documentos y cuentas por cobrar				Otras		25,756	31,954
Clientes	4	717,799	1,115,770			80,182	169,510
Empleados		375	16,405	Regalías por pagar			
Otros		138,661	111,958	Compañías relacionadas	9	1,106,382	953,390
		856,835	1,244,133	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	4	(230,000)	(210,500)	Beneficios sociales	8	3,417	20,083
		626,835	1,033,633	Impuestos por pagar	8	56,795	73,484
						60,212	93,567
Inventarios	5	192,133	330,923	Total del pasivo corriente		1,246,776	1,216,467
Gastos pagados por anticipado y otros activos		2,806	5,128				
Total del activo corriente		2,393,510	2,418,043	PATRIMONIO			
ACTIVO FIJO	6	38,159	55,342	(Véanse estados adjuntos)		1,184,893	1,256,918
		2,431,669	2,473,385			2,431,669	2,473,385

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Francisco Sandoval
Representante Legal



Margeory Laguna
Contadora

SONY

SONY MUSIC ENTERTAINMENT ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas brutas		1,757,332	2,232,293
Descuentos y devoluciones en ventas		<u>(338,287)</u>	<u>(505,476)</u>
Ventas netas		1,419,045	1,726,817
Regalías	9	(374,523)	(575,348)
Costo de productos vendidos		<u>(633,086)</u>	<u>(535,929)</u>
Utilidad bruta		<u>411,436</u>	<u>615,540</u>
Gastos operativos			
Organizacionales		(384,775)	(585,035)
De publicidad y promoción		(96,739)	(158,267)
Financieros, neto		<u>(1,064)</u>	<u>18,255</u>
		<u>(482,578)</u>	<u>(725,047)</u>
Pérdida en operación		(71,142)	(109,507)
Otros ingresos (egresos) neto		<u>4,457</u>	<u>(51,887)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(66,685)	(161,394)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(2,208)	(7,475)
Impuesto a la renta		<u>(3,128)</u>	<u>(10,846)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(72,021)</u></u>	<u><u>(179,715)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Francisco Sandoval
Representante Legal

Margeory Laguna
Contadora

SONY

SONY MUSIC ENTERTAINMENT ECUADOR S.A.

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

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	5,000	200	(466,712)	1,898,145	1,436,633
Pérdida neta del año	-	-	-	(179,715)	(179,715)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5,000	200	(466,712)	1,718,430	1,256,918
Otros movimientos	-	-	-	(4)	(4)
Pérdida neta del año	-	-	-	(72,021)	(72,021)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,000	200	(466,712)	1,646,405	1,184,893

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Francisco Sandoval
Representante LegalMargeory Laguna
Contadora

SONY

SONY MUSIC ENTERTAINMENT ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(72,021)	(179,715)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	23,822	30,618
Provisión para obsolescencia	8	59,392	50,783
Provisión para cuentas dudosas	8	19,500	161,771
		<u>30,693</u>	<u>63,457</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		387,298	773,573
Inventarios		79,398	(107,306)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		2,322	3,451
Cuentas por pagar		(89,328)	(150,686)
Regalías por pagar		152,992	(126,389)
Pasivos acumulados		(33,355)	(392,387)
		<u>499,327</u>	<u>256</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>530,020</u>	<u>63,713</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activo fijo, neto	6	(6,639)	(3,522)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,639)</u>	<u>(3,522)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en Inversiones temporales		(783,136)	(2,828)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(783,136)</u>	<u>(2,828)</u>
Otros movimientos		(4)	-
Incremento (disminución) neta de efectivo		(259,759)	57,363
Efectivo al principio del año		481,495	424,132
Efectivo al fin del año		<u>221,736</u>	<u>481,495</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Francisco Sandoval
Representante Legal

Margeory Laguna
Contadora

SONY

SONY MUSIC ENTERTAINMENT ECUADOR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1994, con el objeto de dedicarse a la importación, manufactura local, mercadeo, promoción y ventas de toda clase de productos musicales en todas sus formas, productos con videos de películas en todas sus formas y cualquier producto electrónico relacionado con la recopilación, edición, transmisión de sonido o imágenes y publicación que se haya desarrollado o que pudiera desarrollarse en el futuro. Adicionalmente la Compañía podrá dedicarse a contratar artistas nacionales o extranjeros y a comercializar los derechos de autor.

Las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, los resultados de las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.

Las operaciones de la Compañía se han visto gradualmente deterioradas en los últimos años debido a que en el mercado existe un gran número de discos originados en copias sin licencias, los cuales son vendidos a precios reducidos con los cuales la Compañía solo puede competir en forma limitada. Frente a esta situación, la Compañía ha efectuado reducciones considerables en sus gastos operativos pero ello ha sido insuficiente para revertir los efectos ocasionados por la reducción en las ventas. No es posible en estos momentos pronosticar los efectos de esta tendencia en los resultados futuros y en la posición financiera de la Compañía.

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.

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

(Continuación)

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) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos efectuados. Los intereses ganados se registran en función de su acreditamiento por parte de la entidad receptora de las inversiones.

c) Provisión para cuentas dudosas -

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir eventuales pérdidas que se estima llegarán a producirse en la realización de las cuentas por cobrar a clientes.

d) Inventarios -

Los inventarios de productos para la reventa se presentan al costo histórico, calculado utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Las importaciones en tránsito se registran al valor de las facturas y demás gastos relacionados incurridos hasta el cierre del ejercicio.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios de productos en mal estado, obsoletos o no aptos para la utilización o comercialización.

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 a los resultados del año.

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

(Continuación)

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.

f) Regalías autorales y artísticas -

La Compañía constituye mensualmente provisiones estimadas para cubrir el costo de las regalías autorales y artísticas que se devengan por la venta de discos compactos, cassettes y videos. Estas provisiones estimadas son acreditadas a los beneficiarios cada tres meses (en marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año), una vez efectuados los cálculos de las regalías con base en las condiciones establecidas en los contratos firmados con las Compañías relacionadas, en cuyo momento se efectúa la retención del impuesto en la fuente a ser pagado en el plazo establecido en la ley. Las regalías, netas de la retención del impuesto a la renta en la fuente, son pagaderas en plazos que varían de acuerdo con los contratos entre 30 y 90 días posteriores al cierre de cada trimestre.

g) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica una provisión cuyo monto, por otra parte, no sería significativo.

h) 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.

i) 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% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía aplicó la tasa del 25%

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

(Continuación)

j) 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 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales de acuerdo a la política corporativa a partir del año 2003 se transfiere el dinero a una entidad del Grupo:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sony Global Treasury Services (1)	1,350,000	-
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	<u>-</u>	<u>566,864</u>
	<u>1,350,000</u>	<u>566,864</u>

(1) Corresponde a dos instrumentos financieros denominados "Intercompany Borrowing" entregados a Sony Global Treasury Services que devengan tasas de interés del 1.028750% y 1.016250%, cuyos vencimientos son el 6 de febrero del 2004 y el 23 de enero del 2004. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, estos valores han sido renovados.

(2) Depósito a plazo que devenga interés a una tasa anual del 0.41% y venció el 10 de enero del 2003.

NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes distribuidos por antigüedad de saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se detallan a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Corriente	214,230	355,122
Vencido		
Hasta 30 días	93,189	172,152
Hasta 60 días	53,602	123,227
Hasta 90 días	40,792	101,640
Más de 90 días	<u>315,986</u>	<u>363,629</u>
	717,799	1,115,770
Provisión para cuentas dudosas	<u>(230,000)</u>	<u>(210,500)</u>
	<u><u>487,799</u></u>	<u><u>905,270</u></u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados		
Discos compactos (1)	245,953 (1)	345,283 (2)
Cassettes	21,587	21,322
Otros	<u>34,768</u>	<u>15,101</u>
	302,308	381,706
Provisión para obsolescencia	<u>(110,175)</u>	<u>(50,783)</u>
	<u><u>192,133</u></u>	<u><u>330,923</u></u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$69,000 (2002 – US\$79,000) correspondiente a productos adquiridos a BMG Music, de acuerdo con el convenio descrito en la Nota 11. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía dio de baja dichos inventarios con cargo a la provisión constituida durante el año 2003 para este concepto.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	99,543	92,904	10 y 20
Muebles y enseres	85,858	85,857	10
Vehículos	<u>15,065</u>	<u>15,065</u>	20
	200,466	193,826	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(162,307)</u>	<u>(138,484)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>38,159</u></u>	<u><u>55,342</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	55,342	82,438
Adiciones netas	6,639	3,522
Depreciación del año	<u>(23,822)</u>	<u>(30,618)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>38,159</u></u>	<u><u>55,342</u></u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2003

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	210,500	19,500	-	230,000
Obsolescencia de inventarios	50,783	73,116	(13,724)	110,175
Beneficios sociales (1)	20,083	134,116	(150,782)	3,417
Impuestos por pagar (2)	73,484	191,908	(208,597)	56,795

2002

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	48,729	164,771	(3,000)	210,500
Obsolescencia de inventarios	-	53,081	(2,298)	50,783
Beneficios sociales (1)	109,149	142,599	(231,665)	20,083
Impuestos por pagar (2)	376,805	557,627	(860,948)	73,484

- (1) Incluye básicamente el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades y beneficios sociales.
- (2) Incluye impuesto a la renta, retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado (IVA).

NOTA 9 - REGALIAS

La Compañía está contractualmente obligada a pagar a sus entidades relacionadas en el exterior regalías artísticas y autorales calculadas a las tasas variables establecidas en los respectivos convenios. El saldo de regalías por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 adeudado a 12 entidades relacionadas asciende a US\$1,106,382 y a US\$953,390 respectivamente.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía registró por concepto de regalías cargos a los resultados por US\$374,523 por US\$575,348, respectivamente.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

En adición a lo mencionado en las Notas 3 y 9, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 con Compañías y partes relacionadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de productos terminados:		
Sony Music Entertainment Colombia S.A.	437,798	478,224
Sony Music Entertainment México S.A. de C.V.	6,185	95,329
Sony Music Internacional	1,240	18,614
Sony Music Entertainment Canadá	2,521	13,176
BMG Music	-	13,423
Láser Disc Perú	-	10,037
Otros	-	5,256
	<u>447,744</u>	<u>634,059</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

Saldos por pagar

Corresponde básicamente a saldos por pagar por importaciones de productos terminados.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sony Music Entertainment Colombia S.A.	45,740	96,673
Sony Music Entertainment México S.A. de C.V.	10,386	41,352
Sony Music Internacional	(314)	(314)
Sony Music Canadá	3,949	1,428
Sony Music Argentina	(184)	(184)
Sony Music Chile	884	884
Sony Music Brasil	3,600	3,600
Sony Music Nueva York	1,342	5,093
Otros (1)	(10,977)	(10,976)
	<u>54,426</u>	<u>137,556</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a Sony Music Entertainment Venezuela por US\$13,885 y otras cuentas menores por pagar a relacionadas.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Los saldos por pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

Las condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las operaciones detalladas precedentemente y en la Nota 9 no son equiparables a las de otras operaciones realizadas con terceros.

Adicionalmente a lo mencionado, durante el año 2002 la compañía canceló un honorario por concepto de Management Fee por un monto de US\$43,143 a su compañía relacionada Sony Music Colombia. Durante el año 2003, no existieron cargos por este concepto.

NOTA 11 - CONVENIO DE LICENCIA

Con fecha 1 de septiembre de 1999 se firmó un convenio de licencia, mediante el cual Sony Music Entertainment Ecuador S.A. distribuirá todos los productos de propiedad de la Compañía BMG Music por un período de dos años renovables y establece ciertas condiciones para la comercialización de dichos productos. Adicionalmente, según el referido convenio Sony Music Entertainment Ecuador S.A. se comprometió a anticipar a BMG Music el valor de las compras de inventarios por montos predefinidos (primer año US\$100,000, segundo año US\$125,000 y en el caso de renovarse el convenio US\$150,000 en el tercer año). Estos anticipos fueron liquidados en forma anual con base al monto de las compras que la Compañía realice de los productos BMG Music.

Hasta febrero del 2003 la compañía ha cumplido totalmente con el convenio y ha realizado las compras por los montos establecidos sin tener saldos pendientes de pago a la fecha indicada. En esta misma fecha, se terminó la licencia que la Compañía mantenía con BMG, lo cual le impide vender los productos de la mencionada marca; al 31 de diciembre del 2003 el inventario correspondiente a estos productos asciende a US\$69,000 (2002 - US\$79,000). A la fecha de presentación de los estados financieros (17 de mayo del 2004) la Compañía ha dado de baja la totalidad de estos inventarios por un monto total aproximado de US\$69,000 con cargo a la provisión constituida en el 2003 por este concepto.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 125,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 13 - 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 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (17 de mayo 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 y que ameriten una mayor exposición.