

48.296

SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

Sony BMG Music Entertainment (Ecuador) S.A.

Quito, 29 de abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sony BMG Music Entertainment (Ecuador) 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sony BMG Music Entertainment (Ecuador) 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.
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 BMG Music Entertainment (Ecuador) S.A.
Quito, 29 de abril del 2005

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


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

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
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		338,679	221,736	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	500,749	1,350,000	Compañías relacionadas	10	36,562	54,426
Documentos y cuentas por cobrar				Otras		18,446	25,756
Clientes	4	496,148	717,799			55,008	80,182
Empleados		200	375	Regalías por pagar			
Otros		133,434	138,661	Cias relacionadas y otras	9	1,108,101	1,106,382
		629,782	856,835	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	8	(233,622)	(230,000)	Beneficios sociales	8	3,849	3,417
		396,160	626,835	Impuestos por pagar	8	31,224	56,795
						35,073	60,212
Inventarios	5	128,172	192,133	Total del pasivo corriente		1,198,182	1,246,776
Gastos pagados por anticipado y otros activos		998	2,806				
Total del activo corriente		1,364,758	2,393,510				
ACTIVO FIJO	6	27,336	38,159	PATRIMONIO			
		1,392,094	2,431,669	(Véanse estados adjuntos)		193,912	1,184,893
						1,392,094	2,431,669

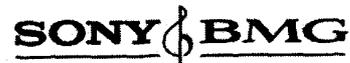
Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Francisco Sandoval
Representante Legal



Margeory Laguna
Contadora



MUSIC ENTERTAINMENT

SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas brutas		998,944	1,757,332
Descuentos y devoluciones en ventas		<u>(239,843)</u>	<u>(338,287)</u>
Ventas netas		759,101	1,419,045
Regalías	9	(225,325)	(374,523)
Costo de productos vendidos		<u>(276,370)</u>	<u>(633,086)</u>
Utilidad bruta		<u>257,406</u>	<u>411,436</u>
Gastos e ingresos operativos			
Organizacionales		(250,908)	(384,775)
De publicidad y promoción		(58,140)	(96,739)
Financieros, neto		<u>8,124</u>	<u>(1,064)</u>
		<u>(300,924)</u>	<u>(482,578)</u>
Pérdida en operación		(43,518)	(71,142)
Otros ingresos, neto		<u>537</u>	<u>4,457</u>
Pérdida antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		(42,981)	(66,685)
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(2,208)
Impuesto a la renta		-	<u>(3,128)</u>
Pérdida neta del año		<u>(42,981)</u>	<u>(72,021)</u>

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

Francisco Sandoval
Representante Legal

Margeory Laguna
Contadora

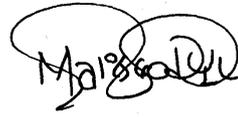
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Espresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	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
Pago de dividendos	-	-	-	(948,000)	(948,000)
Pérdida neta del año	-	-	-	(42,981)	(42,981)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,000	200	(466,712)	655,424	193,912

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



Francisco Sandoval
Representante Legal

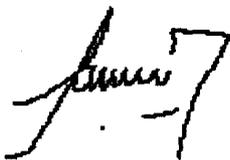


Margeory Laguna
Contadora

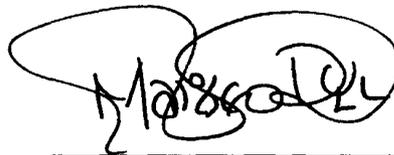
SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT (ECUADOR) S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(42,981)	(72,021)
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	11,168	23,822
Provisión para obsolescencia	8	(83,824)	59,392
Provisión para cuentas dudosas	8	3,622	19,500
		<u>(112,015)</u>	<u>30,693</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		227,053	387,298
Inventarios		147,785	79,398
Gastos pagados por anticipado y otros activos		1,808	2,322
Cuentas por pagar		(25,174)	(89,328)
Regalías por pagar		1,719	152,992
Pasivos acumulados		(25,139)	(33,355)
		<u>328,052</u>	<u>499,327</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>216,037</u>	<u>530,020</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activo fijo, neto	6	(345)	(6,639)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(345)</u>	<u>(6,639)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) en Inversiones temporales		849,251	(783,136)
Pago de dividendos		(948,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(98,749)</u>	<u>(783,136)</u>
Otros movimientos		-	(4)
Incremento (disminución) neta de efectivo		116,943	(259,759)
Efectivo al principio del año		<u>221,736</u>	<u>481,495</u>
Efectivo al fin del año		<u>338,679</u>	<u>221,736</u>

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



Francisco Sandoval
Representante Legal



Margeory Laguna
Contadora



SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT (ECUADOR) S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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. Mediante decisión de Junta General Extraordinaria de fecha 7 de diciembre del 2004 se resolvió el cambio de denominación de Sony Music Entertainment Ecuador S.A. por el de Sony BMG Music Entertainment (Ecuador) S.A., este cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con resolución No. 05.Q.IJ.0055 de fecha 6 de enero del 2005 e inscrito en el Registro Mercantil el 10 de febrero del mismo año.

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**

(Véase página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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) 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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.

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 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 -

Al 31 de diciembre del 2004 no constituyó provisión para participación de los trabajadores en las utilidades debido a que registró pérdidas tributarias. La Compañía al 31 de diciembre del 2003 calculó el 15% de la utilidad anual por concepto de participación laboral en las utilidades, el cual es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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. Al 31 de diciembre del 2004 no corresponde constituir provisión para este concepto debido a que la Compañía registró pérdidas tributarias. Durante el año 2003, la Compañía aplicó la tasa del 25%

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 políticas corporativas son invertidas en entidades del grupo económico internacional.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones temporales	500,749 (1)	1,350,000 (2)
	<u>500,749</u>	<u>1,350,000</u>

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (1) Corresponde a un instrumento financiero denominado "Intercompany Borrowings" emitido por Sony BMG Music Entertainment "USCO" que devenga interés anual a la tasa LIBOR más 2.5% y cuyo vencimiento es menor a un año.
- (2) Corresponde a dos instrumentos financieros denominados "Intercompany Borrowing" emitidos por Sony Global Treasury Services que devengaron interés anual a tasas del 1.028750% y 1.016250%, respectivamente, y que vencieron entre marzo y julio del 2004.

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 2004 y 2003 se detallan a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Corriente	152,510	214,230
Vencido		
Hasta 30 días	54,872	93,189
Hasta 60 días	2,502	53,602
Hasta 90 días	1,654	40,792
Más de 90 días	284,610	315,986
	<u>496,148</u>	<u>717,799</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(233,622)</u>	<u>(230,000)</u>
	<u><u>262,526</u></u>	<u><u>487,799</u></u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados		
Discos compactos	126,047	245,953 (1)
Cassettes	17,500	21,587
Otros	<u>10,976</u>	<u>34,768</u>
	154,523	302,308
Provisión para obsolescencia	<u>(26,351)</u>	<u>(110,175)</u>
	<u><u>128,172</u></u>	<u><u>192,133</u></u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$69,000 correspondiente a productos adquiridos a BMG Music, de acuerdo con el convenio descrito en la Nota 11. Durante el 2004 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>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	99,888	99,543	10 y 20
Muebles y enseres	85,858	85,858	10
Vehículos	<u>15,065</u>	<u>15,065</u>	20
	200,811	200,466	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(173,475)</u>	<u>(162,307)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>27,336</u></u>	<u><u>38,159</u></u>	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	38,159	55,342
Adiciones netas	345	6,639
Depreciación del año	<u>(11,168)</u>	<u>(23,822)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>27,336</u>	<u>38,159</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación

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 tributarios originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**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 2004 y 2003 con Compañías y partes relacionadas.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de productos terminados:		
Sony Music Entertainment Colombia S.A.	175,639	437,798
Sony Music Entertainment México S.A. de C.V.	22,859	6,185
Sony Music Internacional	-	1,240
Sony Music Entertainment Canadá	-	2,521
	<u>198,498</u>	<u>447,744</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

Saldos por pagar

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sony BGM Music Entertainment Colombia S.A.	39,703	45,740
Sony BGM Music Entertainment México S.A. de C.V.	-	10,386
Sony BGM Music Internacional	(314)	(314)
Sony BGM Music Canadá	-	3,949
Sony BGM Music Argentina	-	(184)
Sony BGM Music Chile	884	884
Sony BGM Music Brasil	3,600	3,600
Sony BGM Music Nueva York	3,715	1,342
Otros (1)	(11,026)	(10,977)
	<u>36,562</u>	<u>54,426</u>

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

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

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

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.

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 efectuó 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 esa misma fecha, se terminó la licencia que la Compañía mantenía con BMG que le impedía vender los productos de la mencionada marca; al 31 de diciembre del 2003 el inventario correspondiente a estos productos asciende a US\$69,000. Durante los primeros meses del año 2004 la Compañía ha dado de baja la totalidad de estos inventarios con cargo a la provisión constituida en el 2003 para este propósito.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (29 de abril del 2005) 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.