



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de enero del 2004

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Tecnicentro Eguiguren S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tecnicentro Eguiguren S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tecnicentro Eguiguren S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE 223

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

TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente		
Caja-bancos	44.014	1.932
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1.061.888	1.081.792
Empleados	54.699	27.281
Compañías Relacionadas	136.033	45.139
Impuestos anticipados	48.278	41.238
Otros	28.824	24.506
	1.329.722	1.219.956
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(71.357)	(53.268)
Cuentas por cobrar, netas	1.258.365	1.166.688
Inventarios	333.284	302.286
Gastos pagados por anticipado	-	2.507
Total activos corrientes	1.635.663	1.473.413
Propiedad y equipos, neto	389.517	430.372
Inversiones en acciones	45.694	100.462
Cargos diferidos	40.693	56.670
Total	<u>2.111.567</u>	<u>2.060.917</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.

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

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	32.464	19.735
Obligaciones bancarias	106.000	210.000
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	138.464	229.735
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	297.896	145.624
Impuestos	22.299	103.190
Compañías relacionadas	451.294	682.830
Gastos acumulados	52.894	13.748
Prestaciones y beneficios sociales	91.529	60.123
Intereses por pagar	1.133	11.083
	-----	-----
Total cuentas por pagar	917.045	1.016.598
	-----	-----
Total pasivo corriente	1.055.509	1.246.333
	-----	-----
Reserva para jubilación patronal y desahucio	38.362	40.294
	-----	-----
Total pasivos	1.093.871	1.286.627
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	1.017.696	774.290
	-----	-----
Total	<u>2.111.567</u>	<u>2.060.917</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TECNICENTRO EGUIGUREN 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	5.270.311	4.991.844
Costo de ventas	(4.335.610)	(4.174.842)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	934.701	817.002
Gastos de ventas	(559.561)	(481.229)
Gastos de administración	(194.341)	(158.607)
	-----	-----
Utilidad operacional	180.799	177.166
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(23.286)	(29.145)
Intereses ganados	6.498	8.863
Utilidad en venta de activo fijo	220.788	17.716
Utilidad en venta de acciones	11.878	-
Dividendos recibidos	3.945	2.466
Varios, netos	(13.708)	22.771
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	386.914	199.837
Participación de los trabajadores	(61.916)	(34.970)
Impuesto a la renta	(25.611)	(37.156)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>299.387</u>	<u>127.711</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

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

	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)					Total
	Capital Suscrito	Reserva Revalo- rización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	
Saldo al 1 de enero del 2002	184.153	475.670	(236.266)	481.247	(258.225)	646.579
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	127.711	127.711
Saldo al 31 de diciembre del 2002	184.153	475.670	(236.266)	481.247	(130.514)	774.290
Ajuste de cálculo de impuesto a la renta año 2002	-	-	-	-	7.173	7.173
Incremento de capital	71.730	-	-	-	(71.730)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(63.154)	(63.154)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	299.387	299.387
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>255.883</u>	<u>475.670</u>	<u>(236.266)</u>	<u>481.247</u>	<u>41.162</u>	<u>1.017.696</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

TECNICENTRO EGUIGUREN 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:		
Utilidad neta	299.387	127.711
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	64.980	76.521
Amortización cargos diferidos	15.977	6.287
Provisión para cuentas incobrables	18.089	20.187
Utilidad en venta de acciones	(11.878)	-
Utilidad en venta de activos fijos	(220.788)	(17.716)
Provisión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	(1.932)	8.422
Ajuste por reliquidación de impuesto a la renta	7.173	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(109.766)	(246.815)
(Incremento) disminución en inventarios	(30.998)	80.388
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	2.507	(2.507)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(130.959)	3.679
Incremento en beneficios sociales	31.406	12.426
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	(366.189)	(59.128)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(66.802)	68.583
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

TECNICENTRO EGUIGUREN 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	(40.496)	(89.708)
Producto de la venta de activo fijo	237.159	32.054
Producto en venta de Inversiones	66.646	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	263.309	(57.654)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	12.729	(7.533)
Disminución de obligaciones bancarias corto plazo	(104.000)	(90.000)
Pago de dividendos	(63.154)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(154.425)	(97.533)
	-----	-----
Incremento (disminución) neto del efectivo	42.082	(86.604)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	1.932	88.536
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>44.014</u>	<u>1.932</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

TECNICENTRO EGUIGUREN 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 1975. 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 (95% en el 2003 y 86% 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 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. Propiedades, equipo y vehículos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en 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).

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.

e. Cargos diferidos

Representa los costos incurridos en las adecuaciones e instalaciones de oficinas (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento.

f. 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.

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

g. Ingresos por ventas

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

h. 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 17)

i. 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 17).

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	801.045	809.238
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	103.927	117.601
31 - 60 días	32.839	52.726
61 - 90 días	14.338	22.218
91- 120 días	12.303	10.862
Más de 120 días	97.436 (1)	69.147
	<u>260.843</u>	<u>272.554</u>
Total cartera	<u>1.061.888</u>	<u>1.081.792</u>

- (1) Incluye US \$ 41.619 de cartera en poder de abogados, quienes se encuentran realizando las gestiones de cobro. No se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la provisión para incobrables.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Llantas	195.513	158.899
Aceites y grasas	62.026	72.963
Reencauche	22.408	31.100
Defensas	3.341	3.369
Tubos	19.240	13.361
Otros accesorios	30.756	22.594
Total	<u>333.284</u>	<u>302.286</u>

NOTA 6 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 95% (86% 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 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	3.650.665	3.572.033
Ventas de productos terminados	18.631	47.022
Honorarios pagados por asesoría	35.894	20.726

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

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR		
Tecnillanta S.A.	5.870	44.519
Agricultura Comercial S.A. AGICOM	20	620
Segurillanta	143	-
Accionistas	130.000 (1)	-
	<u>136.033</u>	<u>45.139</u>

- (1) En la sesión de directorio celebrada el 9 de octubre del 2003, se aprobó un préstamo a los accionistas, el mismo que será descontado con los dividendos correspondientes a la utilidad del año 2003.

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

CUENTAS POR PAGAR:	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	428.304 (1)	649.719
Llantera Ecuatoriana S.A.	-	3.052
Reencauche Superior S.A.	22.990	30.059
Globallanta S.A.	-	-
	<u>451.294</u>	<u>682.830</u>

- (1) La compañía tiene otorgado hipotecas sobre terrenos y edificios (Véase Nota 8) para garantizar los créditos comerciales dados por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

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	22.929	22.929
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	25.349	18.177
Retención del impuesto al valor agregado (IVA)	-	132
	<u>48.278</u>	<u>41.238</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	10.333	85.674
Retenciones de IVA	3.587	10.002
Retenciones en fuente	4.882	5.148
Impuesto a la renta del 2002	3.497	2.366
	<u>22.299</u>	<u>103.190</u>

NOTA 8 - PROPIEDADES, EQUIPO Y VEHICULOS

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

	Saldo al 31 de enero del 2002 <u>US\$</u>	Adiciones y Retiros Netos 2002 <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2002 <u>US\$</u>	Adiciones <u>US\$</u>	Retiros <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2003 <u>US\$</u>	Tasa Anual de Depreciación
Construcciones	1.357	(1.357)	-	-	-	-	-
Terrenos	59.170	4.756	63.926	-	(4.756)	59.170	-
Edificios	342.542	(76.285)	266.257	11.471	(10.000)	267.728	5%
Muebles, Enseres y Equipos	122.221	6.871	129.092	15.164	(6.460)	137.796	20% y 10%
Maquinaria y Equipos	179.315	2.175	181.490	1.329	-	182.819	10%
Vehículos	76.926	33.799	110.725	12.532	-	123.257	20%
	<u>781.531</u>	<u>(30.041)</u>	<u>751.490</u>	<u>40.496</u>	<u>(21.216)</u>	<u>770.770</u>	
Menos: depreciación	(295.241)	(25.877)	(321.118)	(64.980)	4.845	(381.253)	
Total activo fijo	<u>486.290</u>	<u>(55.918)</u>	<u>430.372</u>	<u>(24.484)</u>	<u>(16.371)</u>	<u>389.517</u>	

Al 31 de diciembre del 2003, existen hipotecas sobre inmuebles por un valor neto en libros de US 215.210, otorgadas en garantía de los créditos comerciales concedidos por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

NOTA 9 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Renovallanta S.A.	45.380	45.380
Compañía Ecuatoriana del Caucho	314	314
Inmobiliaria Trento S.A. (1)	-	54.768
	<u>45.694</u>	<u>100.462</u>

(1) En el mes de octubre del 2003 se efectuó la venta de esta inversión.

NOTA 9 - INVERSIONES EN SOCIEDADES
(Continuación)

A continuación se presenta el movimiento de inversiones durante el año 2003:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero	100.462
(-) Venta de inversión en Inmobiliaria Trento S.A.	(54.768)

Saldo al 31 de diciembre	<u>45.694</u>

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 90 días con vencimientos finales en marzo del 2004. Estas obligaciones generan intereses a tasas 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>2003</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2003</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios				
Sociales (1)	60.123	376.931	(345.525)	91.529
Provisión para cuentas de cobro				
Dudoso	53.268	20.449	(2.360)	71.357
<u>Largo Plazo:</u>				
Reserva Jubilación Patronal	25.871	-	(4.253)	21.618
Desahucio	14.423	3.945	(1.624)	16.744
	-----	-----	-----	-----
	<u>40.294</u>	<u>3.945</u>	<u>(5.877)</u>	<u>38.362</u>

- (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\$ 14.066 (US\$ 52.223 durante el 2002), correspondientes al pago de alcuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

La compañía deberá cancelar durante el 2004 sobre estos contratos suman de US \$ 993.

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 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2003, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US \$ 71.730, mediante la capitalización de las utilidades acumuladas.

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2003, está representado por 6.397.075 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 0.04 cada una.

NOTA 16- 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 17 - 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 los años 2003 y 2002:

	2003		2002	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	386.914	386.914	199.837	199.837
Más - Gastos no deducibles	25.862	37.124	33.297	33.297
Menos - ingresos exentos (utilidad en venta de inmuebles y acciones)	-	(225.232)		
Base para participación a trabajadores	<u>412.776</u>		<u>233.134</u>	
15% en participación	<u>61.916</u>		<u>34.970</u>	
Menos - Participación de trabajadores		(61.916)		(34.970)
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 18)		<u>(34.447)</u>		<u>(49.540)</u>
Base para impuesto a la renta		<u>102.443</u>		<u>148.624</u>
25% de impuesto a la renta		<u>25.611</u>		<u>37.156</u>

NOTA 18 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

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

Durante el año 2003, la compañía compensó US \$ 34.447 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2003 queda un saldo US \$ 127.492 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 19 - 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.