



Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Horwath, Willi Bamberger & Asociados
Contadores Públicos Autorizados
Audidores - Consultores Gerenciales

Quito – Ecuador, Marzo 31 de 2004

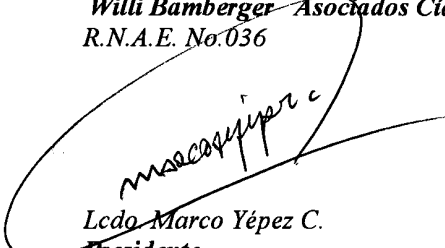
Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
LA COMPETENCIA S.A.

- 1. Hemos examinado los balances generales de LA COMPETENCIA S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestros exámenes.*
- 2. Nuestros exámenes fueron realizados 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 soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.*
- 3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de LA COMPETENCIA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

Willi Bamberger Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
Presidente
Registro C.P.A. No. 11.405

LA COMPETENCIA S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

		31 de diciembre de	
	Notas	2003	2002
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	3	50,219.14	162,052.77
Inversiones Corto Plazo	3	2,322.60	2,220.68
Cuentas por Cobrar Clientes	4	285,175.24	207,742.04
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(2,609.86)	(3,398.28)
Otras Cuentas por Cobrar	6	47,223.63	18,227.55
Inventarios	7	853,333.97	733,126.14
Importaciones en Tránsito	7	164.60	3,937.27
Gastos e Impuestos Anticipados	8	27,595.98	26,500.79
Total Activo Corriente		US\$ 1,263,425.30	US\$ 1,150,408.96
MOBILIARIO Y EQUIPO			
Mobiliario y Equipo	9	290,971.84	262,272.83
(Menos): Depreciación Acumulada	9	(196,519.98)	(176,623.22)
Total Mobiliario y Equipo		94,451.86	85,649.61
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos	10	520.57	31,130.44
Inversiones		1,496.22	1,496.22
Total Otros Activos		2,016.79	32,626.66
TOTAL ACTIVOS		US \$ 1,359,893.95	US \$ 1,268,685.23

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Miguel Pienknagura
GERENTE GENERAL

Sra. Cecilia Mayorga
CONTADORA GENERAL
 Licencia Profesional de C.P.A. No. 8772

LA COMPETENCIA S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

		31 de diciembre de	
	Notas	2003	2002
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR			
Proveedores	11	US \$ 933,166.02	US \$ 701,272.82
Instituciones Públicas	12	11,623.12	20,766.27
Provisión Beneficios Sociales	13	23,592.30	21,014.23
Varios Acreedores	14	34,283.31	76,146.13
Total Pasivo Corriente		<u>1,002,664.75</u>	<u>819,199.45</u>
PASIVO NO CORRIENTES			
Provisión Jubilación Patronal	15	24,414.46	24,414.46
Total Pasivo no Corriente		<u>24,414.46</u>	<u>24,414.46</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,027,079.21</u>	<u>843,613.91</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	16	70,000.00	70,000.00
Reserva Legal		5,865.33	5,719.26
Reserva de Capital	17	297,961.94	297,961.94
Utilidades Acumuladas		51,244.05	49,929.41
Resultado del Ejercicio		(92,256.58)	1,460.71
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>332,814.74</u>	<u>425,071.32</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$ <u>1,359,893.95</u>	US \$ <u>1,268,685.23</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Miguel Pienknagura
GERENTE GENERAL

Sra. Cecilia Mayorga
CONTADORA GENERAL
Licencia Profesional de C.P.A. No. 8772

LA COMPETENCIA S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Ventas de Mercaderías	us \$ 1,669,726.07	us \$ 1,894,458.16
(Menos): Costo de Ventas	(1,171,974.70)	(1,230,828.76)
Venta de Repuestos	32,730.60	44,638.24
(Menos): Costo de Ventas	(30,553.92)	(34,843.99)
Otros Ingresos		
Servicios Técnicos	167,247.26	214,876.57
Arriendo Equipos	48,647.74	62,198.74
Ingresos Varios	10,281.23	-
(Menos): Gastos Servicios Técnicos	(184,095.31)	(221,378.18)
Utilidad Bruta	us \$ 542,008.97	us \$ 729,120.78
(Menos): Gastos Operacionales		
Gastos Generales	(116,932.37)	(166,211.90)
Gastos de Venta	(198,357.10)	(246,393.39)
Gastos de Personal	(337,647.87)	(309,945.59)
Total Gastos Operacionales	(652,937.34)	(722,550.88)
(Pérdida) Utilidad Operacional	(110,928.37)	6,569.90
Más: Ingresos no operacionales	31,821.13	5,582.76
(Menos): Gastos no operacionales	(13,149.34)	(6,934.51)
(Pérdida) Utilidad antes de Participación e Impuestos	(92,256.58)	5,218.15
(Menos): Participación Trabajadores	-	(782.72)
(Menos): Impuesto a la Renta	-	(2,974.72)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	us \$ (92,256.58)	us \$ 1,460.71

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Miguel Pienknagura
GERENTE GENERAL

Sra. Cecilia Mayorga
CONTADORA GENERAL
 Licencia Profesional de C.P.A. No. 8772

LA COMPETENCIA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

DESCRIPCIÓN	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	36,000.00	3,135.15	308,704.86	49,929.41	26,128.33	423,897.75
Asignación Reserva Legal	-	2,584.11	-	-	(2,584.11)	-
Transferencia resultados Acumulados	-	-	-	23,257.08	(23,544.22)	(287.14)
Incremento de capital según acta No. 90	34,000.00	-	(10,742.92)	(23,257.08)	-	-
Resultado del Ejercicio 2002	-	-	-	-	1,460.71	1,460.71
Saldo al 31 de diciembre de 2002	70,000.00	5,719.26	297,961.94	49,929.41	1,460.71	425,071.32
Asignación Reserva Legal	-	-	-	1,460.71	(1,460.71)	-
Transferencia a Reserva Legal	-	146.07	-	(146.07)	-	-
Transferencia resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio 2003	-	-	-	-	(92,256.58)	(92,256.58)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	70,000.00	5,865.33	297,961.94	51,244.05	(92,256.58)	332,814.74

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Miguel Pienknagura
GERENTE GENERAL

Sra. Cecilia Mayorga
CONTADORA GENERAL
 Licencia Profesional de C.P.A. No. 8772

LA COMPETENCIA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

Año Terminado el
31 de diciembre de
2003 **2002**

FLUJO NETO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

(Pérdida) Utilidad Neta del Período	(92,256.58)	1,460.71
-------------------------------------	-------------	----------

Ajustes para conciliar la (Pérdida) Utilidad neta con el flujo de efectivo(usado) proveniente en actividades de operación

Depreciaciones	32,553.31	36,239.03
Provisión cuentas incobrables	1,386.67	937.55
Amortizaciones	30,609.87	44,008.08
Jubilación Patronal	-	-
15% participación Trabajadores y 25% Impuesto a la Renta	-	3,757.44
Otros	-	90.41

Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	US \$ <u>(27,706.73)</u>	<u>86,493.22</u>
---	------------------------------------	-------------------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN

(Disminución) Cuentas por Cobrar	79,608.29	8,615.16
Aumento Inventarios	(120,207.83)	(17,033.59)
Disminución (Aumento) Importaciones en Tránsito	3,772.67	(2,445.03)
Aumento Gastos Pagados por Anticipado	(1,095.19)	(10,989.78)
Aumento (Disminución) Otros Cuentas por Cobrar	(28,996.08)	24,182.37
(Aumento) Proveedores	231,893.20	200,215.45
(Disminución) Instituciones Públicas	(9,143.15)	(2,447.30)
(Disminución) Otros Pasivos	(39,284.75)	(180,809.06)
Aumento Cuentas por Pagar Accionistas	-	4,244.11

Efectivo Neto provisto en actividades de Operación	<u>116,547.16</u>	<u>23,532.33</u>
---	--------------------------	-------------------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	49,265.70	(29,007.20)
Inversiones	2,220.68	(927.06)

Efectivo Neto (usado) en Actividades de Inversión	<u>(26,478.33)</u>	<u>(29,934.26)</u>
---	---------------------------	---------------------------

(Disminución) Aumento Neto del Efectivo	(109,511.03)	80,091.29
Efectivo al principio del Año	162,052.77	81,961.48

SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US \$ <u>52,541.74</u>	<u>162,052.77</u>
---	----------------------------------	--------------------------

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Miguel Pienknagura
GERENTE GENERAL

Sra. Cecilia Mayorga
CONTADORA GENERAL
Licencia Profesional de C.P.A. No. 8772

LA COMPETENCIA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

LA COMPETENCIA S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio principal en la ciudad de Quito, fue constituida mediante Escritura Pública otorgada el 4 de febrero de 1963 ante el Notario Sexto del cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 31 Tomo 94 del cantón Quito.

1.2 Objeto Social

La actividad básica de la Compañía es la importación y comercialización de máquinas de oficina y equipos de comunicación.

1.3 Operaciones

En el año 2003 la Compañía ha seguido manteniendo el esquema establecido en el país y su contabilidad está registrada y presenta sus Estados Financieros en dólares americanos.

El 99% de las compras de mercaderías corresponde a importaciones directas, las que son canceladas a través de un banco del exterior.

Las ventas se realizan directamente a través de su departamento de ventas y también con una amplia red de distribuidores a nivel nacional y local.

Los distribuidores mayoristas de Mercaderías y Repuestos reciben descuentos que van del 25% al 30% sobre los precios de lista. La concesión de crédito se realiza previo a la investigación por parte de la empresa y una vez que ha sido aprobado por la Gerencia, el plazo es de hasta 30 días.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables Aplicados

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad que siguen la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

LA COMPETENCIA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

2.2. Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno son deducibles las provisiones para crédito incobrables originados en operaciones del giro ordinario del negocio, efectuadas en cada ejercicio impositivo a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio y que se encuentren pendientes de recaudación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10% de la cartera total.

2.3. Inventarios

La compañía para los años 2003 y 2002, utiliza el método promedio ponderado para la valoración de inventarios, los mismos que no sobrepasan el precio de mercado.

2.4. Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. Las depreciaciones, han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	Porcentaje	
	2003	2002
Muebles y Enseres	10%	10%
Equipo de Mantenimiento	10%	10%
Instalaciones	20%	20%
Computadores	33%	33%
Vehículos	20%	20%
Activos en Arrendamiento	20%	20%

2.5. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S) tales como: Sobresueldos, Vacaciones, Fondos de Reserva.

2.6. Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15% sobre las utilidades que reinvierta la Compañía.

LA COMPETENCIA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

2.7 Provisión para Jubilación Patronal

Conforme lo previsto en el Art. 6 de la Ley 124 publicada en el Registro Oficial 379 del 8 de agosto de 1998, la compañía mantiene una reserva para cubrir el derecho que tienen sus trabajadores a ser jubilados por parte del patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos diez años de trabajo continuo e ininterrumpido y para que el valor reservado sea considerado deducible del impuesto a la renta del período en que se hizo la mencionada reserva.

3. Efectivo

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Caja		
Caja Principal	US \$ 441.48	2,466.94
Caja Chica	150.00	140.00
Depósitos por realizar	28,561.38	149,905.66
Subtotal	29,152.86	152,512.60
Bancos		
Produbanco	18,446.93	7,145.45
Banco del Pichincha	2,619.35	2,218.65
Produbanco - dólares	-	176.07
Subtotal	21,066.28	9,540.17
Inversiones		
Produbanco - Fondo Inversión	2,322.60	2,220.68
US \$	52,541.74	164,273.45

4. Clientes

El 48% del total de la cartera corresponde a un solo cliente, antes de otorgar el crédito a los clientes estos son previamente investigados por la administración a fin de minimizar los riesgos de incobrabilidad.

LA COMPETENCIA S.A.Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)**5. Provisión Cuentas Incobrables**

Los movimientos son como sigue:

Detalle	2003	2002
Saldo Inicial	US \$ (3,398.28)	(2,460.73)
Bajas	2,175.09	-
Provisión del Período	(1,386.67)	(937.55)
	US \$ <u>(2,609.86)</u>	<u>(3,398.28)</u>

6. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Cuentas por cobrar empleados	US \$ 4,581.18	804.47
Otros Deudores	42,477.79	16,136.60
Cheques Protestados	-	286.48
Despachador de Aduanas	164.66	-
Anticipo Proveedores	-	1,000.00
	US \$ <u>47,223.63</u>	<u>18,227.55</u>

7. Inventarios

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Mercaderías	us \$ 768,277.56	640,025.05
Pedidos en Tránsito	164.60	0.00
Repuestos	85,056.41	93,101.09
	us \$ <u>853,498.57</u>	<u>733,126.14</u>

LA COMPETENCIA S.A.

Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)

8. Gastos e Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Detalle		2003	2002
Impuesto Retenido en la Fuente	US \$	-	21,047.29
Anticipo Impuesto a la Renta		-	-
Crédito Tributario Impto. Renta		18,059.93	5,453.50
IVA Crédito Tributario		9,536.05	-
	US \$	<u>27,595.98</u>	<u>26,500.79</u>

9. Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

(Ver anexo adjunto)

LA COMPETENCIA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9 MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

Detalle	Muebles y Enseres	Instalaciones	Equipo de Manten.	omputadores	Vehículos	Activos Arrendamiento	Terminales Comput	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2001	29,145.80	42,532.27	20,793.84	96,257.25	9,398.16	43,121.44	829.24	242,078.00	(148,818.97)	93,259.03
Adiciones	1,353.74	1,171.75	-	4,902.07	-	21,579.64	-	29,007.20	(36,239.03)	(7,231.83)
Reclasificación o Baja	-	-	(11.48)	(7,124.07)	(29.30)	(1,647.52)	-	(8,812.37)	8,434.78	(377.59)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	30,499.54	43,704.02	20,782.36	94,035.25	9,368.86	63,053.56	829.24	262,272.83	(176,623.22)	85,649.61
Adición por transferencia	-	-	-	1,040.32	-	45,900.54	-	46,940.86	-	46,940.86
Adiciones por compra	662.50	-	-	1,662.34	-	-	-	2,324.84	(32,553.31)	(30,228.47)
Reclasificación o Baja	-	(245.48)	-	-	(9,368.86)	(10,952.35)	-	(20,566.69)	12,656.55	(7,910.14)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	31,162.04	43,458.54	20,782.36	96,737.91	0.00	98,001.75	829.24	290,971.84	(196,519.98)	94,451.86

LA COMPETENCIA S.A.

Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)

10. Cargos Diferidos

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Costo		
Diferencial Cambiario	US \$ 205,968.25	205,968.25
Gastos de Invest y Desarr.	<u>14,072.79</u>	<u>14,072.79</u>
Subtotal	220,041.04	220,041.04
Amortización Acumulada		
Diferencial Cambiario	(205,968.25)	(177,080.81)
Gastos de Invest y Desarr.	<u>(13,552.22)</u>	<u>(11,829.79)</u>
Subtotal	(219,520.47)	(188,910.60)
	US \$ <u>520.57</u>	<u>31,130.44</u>

Por disposición de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera; este valor será amortizado en un período de hasta cinco años.

11. Proveedores

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Proveedores Locales	US \$ 4,829.05	16,516.01
Proveedores del exterior	928,336.97	684,756.81
	US \$ <u>933,166.02</u>	<u>701,272.82</u>

LA COMPETENCIA S.A.

Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)

12. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Detalle		2003	2002
I.E.S.S		4,915.81	4,002.07
Préstamos al I.E.S.S.		766.58	674.85
Impuesto al Valor agregado	US \$	-	6,572.32
Retenciones en la fuente		935.80	2,441.82
Retenciones de IVA		2,967.60	4,100.49
Impuesto a la Renta		2,037.33	2,974.72
	US \$	<u>11,623.12</u>	<u>20,766.27</u>

13. Provisión Beneficios Sociales

Se refiere a:

Detalle		2003	2002
Décimos y Vacaciones	US\$	13,263.99	11,140.36
Fondo de Reserva		10,328.31	9,091.15
15% Participación Trabajadores		0.00	782.72
	US \$	<u>23,592.30</u>	<u>21,014.23</u>

LA COMPETENCIA S.A.Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)**14. Varios Acreedores**

Se refiere a:

Detalle		2003	2002
Otros Acreedores	US \$	13,900.36	15,090.02
Consumos Comisariatos		0.00	5,414.58
Anticipos Clientes		20,382.95	55,641.53
	US \$	<u>34,283.31</u>	<u>76,146.13</u>

15. Provisión Jubilación Patronal

Los movimientos son como sigue:

Detalle		2003	2002
Saldo inicial	US \$	(24,414.46)	(20,170.35)
Incremento		0.00	(4,244.11)
	US \$	<u>(24,414.46)</u>	<u>(24,414.46)</u>

16. Capital Social

La Compañía fue constituida con un capital de S/. 990.000, mediante Escritura Pública otorgada el 4 de Febrero de 1963 ante el Notario Sexto del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil Bao el No. 31, Tomo 94 del Cantón Quito.

Mediante Resolución No. 02.Q.IJ.3596 de fecha octubre 4 de 2002 se aprueba la Escritura Pública de Aumento de Capital y la Reforma de Estatutos de la compañía, otorgada ante el Notario Vigésimo Cuarto Dr. Sebastián Valdivieso Cueva. La inscripción en el Registro Mercantil es el 19 de noviembre de 2002 bajo el número 3887 Tomo 133. El aumento se realizó por un valor de US \$ 34.000,00 mediante compensación de las cuentas: Reserva de Capital por un valor de US \$ 10.742,92 y Utilidades No Distribuidas correspondientes al ejercicio 2001 por un valor de US \$ 23.257,08. Al 31 de diciembre de 2003, el capital de la compañía es de US\$ 70.000,00.

LA COMPETENCIA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

17. Reserva de Capital

Esta cuenta fue constituida por las transferencias del saldo de la Reserva Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria luego de haber aplicado el proceso de dolarización de conformidad con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17; de esta cuenta se utilizó para incremento de capital un valor de US \$ 10.742,92, en el período 2002.

18. Otras Transacciones con Relacionadas

La Compañía efectúa operaciones con empresas en las cuales tienen participación los accionistas de la empresa los mismos que se refieren a transacciones para mejorar la operabilidad de la compañía, cuyo detalle es el siguiente:

Empresa		Saldo al	Año 2003		Saldo al
		31/12/02	Cargos	Pagos	31/12/03
<u>Cuentas por Cobrar</u>					
Diel Industria Electrónica S.A.	US \$	9,377.23	52,137.64	33,503.40	28,011.47
Intelema Cía. Ltda.		199.80	89,463.77	76,414.16	13,249.41
Comtel S.A.		231.40	178.52	359.92	50.00
Telesis S.A.		-	-	-	-
	US \$	9,808.43	141,779.93	110,277.48	41,310.88
<u>Cuentas por Pagar</u>					
Diel Industria Electrónica S.A.		-	1,745.25	1,745.25	-
Intelema Cía. Ltda.		6,601.64	52,425.87	45,824.23	-
Comtel S.A.		67.71	859.22	791.51	-
Telesis S.A.		54.38	4,134.62	4,080.24	-
	US \$	6,723.73	59,164.96	52,441.23	-

19. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de la emisión del informe de los auditores externos 31 de marzo de 2004, no se produjeron eventos que en opinión de la administración de la compañía pudieran tener efecto significativo sobre los mencionados estados financieros y que no estuvieren revelados en los mismos o en sus notas explicativas.