

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of. 720

Fax: +(593 2) 2551 811

2503 839

2221 719

P.O.Box: 17- 03- 1437

Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,

Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106

PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556

Guayaquil

For
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

30.4.04

Quito, 30 de Abril del 2004

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** expediente No.85304, del período terminado al 31 de Diciembre del 2003

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,

D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.



María de los Angeles Guijarro

*Ingresar y enviar
al Archivo General
04.05.25*

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares

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

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

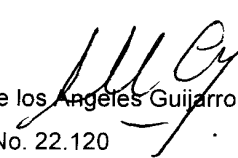
Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

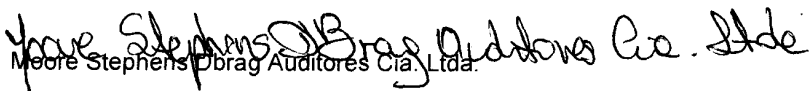
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 27 del 2004

Quito - Ecuador


María de los Angeles Guijarro
C.P.A. No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares)

ACTIVO	Nota	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		10,717	12,160
Inversiones financieras temporales		201,030	192,248
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	885,693 ✓	1,175,226
Provisión cuentas incobrables	5	(267,989) ✓	(268,674)
Otros cuentas por cobrar		130,879	148,079
Inventarios	6	1,157,052 ✓	1,302,832
Provisión para baja de inventarios	7	(58,813)	(89,675)
Impuestos anticipados		75,915	64,321
Total activo corriente		2,134,485	2,536,516
ACTIVOS FIJOS- neto		38,564	51,016
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos	8	216,085	212,549
Total activos diferidos		216,085	212,549
TOTAL ACTIVO		2,389,133	2,800,081
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Instituciones bancarias			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	792,013	1,165,846
Cuentas por pagar optimisa	10	861,963 ✓	899,501 ✓
Otras cuentas por pagar		5,491	12,904
Obligaciones corrientes		68,721	62,551
Deudas fiscales y sociales:			
Impuestos y obligaciones fiscales		39,786	14,870
Total Pasivo Corriente		1,767,973	2,155,672
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		621,160	644,408
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,389,133 014	2,800,081

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS TERMINADOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ingresos operacionales	5,218,953	6,321,144
(-) Descuentos y devoluciones	<u>(436,007)</u>	<u>(774,078)</u>
Total ingresos	4,782,946	5,547,066
COSTO DE VENTAS	<u>(4,219,179)</u>	<u>(4,914,034)</u>
GASTOS OPERACIONALES		
De personal	(305,734)	(273,991)
Servicios básicos y arrendamiento	(63,823)	(63,084)
Viajes y viáticos	(19,497)	(27,944)
Seguros	(16,462)	(19,357)
Publicidad	(28,451)	(18,597)
Otros	(104,851)	(108,695)
Honorarios profesionales	(2,674)	(8,726)
Financieros	<u>28</u>	<u>(2,636)</u>
Total gastos operacionales	(541,464)	(523,030)
UTILIDAD OPERACIONAL	22,302	110,002
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
Amortizaciones y depreciaciones	(15,788)	(11,077)
Otros ingresos	46,635	81,053
Otros egresos	<u>(11,154)</u>	
Total ingresos y gastos no operacionales	19,693	69,976
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA	<u>41,995</u>	<u>179,978</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades (Pérdidas) acumuladas</u>	<u>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,000	1,097	51,331	207,832	112,859	111,859	486,978
Transferencia a Utilidades acumuladas					111,859	(111,859)	
Participación empleados año 2001					(16,777)		(16,777)
Impuesto a la renta año 2001					(23,771)		(23,771)
Aumento de capital	18,000						18,000
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						179,978	179,978
Saldos al 31 de diciembre del 2002	20,000	1,097	51,331	207,832	184,170	179,978	644,408
Transferencia a Utilidades acumuladas					179,978	(179,978)	
Participación empleados año 2002					(26,997)		(26,997)
Impuesto a la renta año 2002					(38,246)		(38,246)
Transferencia a reserva legal		8,093			(8,093)		
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						41,995	41,995
Saldos al 31 de diciembre del 2003	20,000	9,190	51,331	207,832	290,812	41,995	621,160

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	5,071,794	5,692,033
Efectivo utilizado en proveedores	(4,751,361)	(5,407,667)
Efectivo utilizado en empleados	(333,977)	(165,729)
Efectivo provisto por otros	21,308	31,394
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>7,764</u>	<u>150,031</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(425)	(10,902)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(425)</u>	<u>(10,902)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por accionistas		18,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>18,000</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO EN LOS PERIODOS	7,339	157,129
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	204,408	47,279
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>211,747</u>	<u>204,408</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los períodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2003	2002
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>41,995</u>	<u>179,979</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación de activos fijos	15,686	11,077
Provisión cuentas incobrables		12,204
Provisiones sociales	12,027	12,904
Seguros		2,565
Total	<u>69,708</u>	<u>218,729</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de clientes	288,848	144,965
Disminución (Aumento) de otras cuentas por cobrar	17,200	(5,262)
Disminución de inventarios	825,396	1,067,052
Aumento de Impuestos	(49,841)	(51,238)
Aumento de otros activos	(6,345)	(420)
Aumento de sobregiros bancarios		(36,459)
Aumento de proveedores	(1,084,310)	(1,143,496)
Aumento de cuentas por pagar optimisa	(37,538)	(146,460)
(Aumento) Disminución de otras cuentas por pagar	(40,270)	95,358
Disminución de impuestos	24,916	7,262
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>7,764</u>	<u>150,031</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

INACORPSA DEL ECUADOR S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1977, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

El capital está compuesto por 20.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US\$1) cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal, la importación, distribución, comercialización, distribución, venta, exportación, de todo equipo de oficina en general, de suministros, repuestos; de soluciones informáticas en general; provisión de servicios de mantenimiento y reparación de dichos bienes; representación de compañías nacionales y extranjeras; y cualquier otro relacionado con el giro normal de su objeto social.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales 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 en 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.

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 pasivos contingentes.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien y/o servicio es entregado y/o prestado, independientemente de su cobro. Cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f. Equivalentes de efectivo

Son inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

g. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, muebles y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las políticas y prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en las cuentas de activos fijos.

h. Estimación para cuentas incobrables

La compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables son debitados de esta cuenta.

i. Inventarios

Los costos de inventarios están valorados al costo de adquisición en dólares. Los inventarios existentes antes del 1 de Enero del 2003 se encuentran valuados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

j. Activos fijos

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares o al valor ajustado y convertido en dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC, según corresponda. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2003 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

k. Depreciación

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Adecuaciones	10%
• Muebles y enseres, maquinaria y equipo	10%
• Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación adquiridos desde el 2002	33%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

l. Otros Activos

Los gastos originados por efectos de uso de licencias de software incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a su costo de adquisición en dólares.

m. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. El

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Código de Trabajo de la República del Ecuador establece que la Compañía debe reconocer en los resultados del periodo, la participación de los empleados en las utilidades. Este cargo es calculado de la utilidad contable antes del impuesto a la renta. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

n. Impuesto a la renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la utilidad impositiva de la compañía está gravada a la tasa del 25%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas por cobrar se integraban de la siguiente forma:

DETALLE	2003	2002
Si Futuro	115,971 ✓	184,318
Banco Internacional		145,178
Codec S.A.	99,462	99,462
Electrológica	9,851	75,170
Tecmoware	38,247	69,038
Solutions	67,777	62,602
Client & Server	55,609	55,609
Occidental Explotation		38,517
Power Book	92	33,815
Globus Cia. Ltda...	17,529	17,529
Global Graphic		17,128
IBM del Ecuador	3,701	17,034
Asix Ecuador		16,312
Xerox del Ecuador S.A.	16,841	10,011
Binaria Sistemas	9,047	9,618
Compresa	8,738	7,833
Tecnología Avanzada Guayaquil	3,296	7,248
Depósitos - Transito	225,034	164,597
Otros Clientes	214,497	144,207
	<u>885,693</u> ✓	<u>1,175,226</u> ✓

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los periodos 2003 y 2002 fueron los siguientes:

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DETALLE	USD
Saldo al 31 de diciembre del 2001	101,884
Ajuste	160,000
Adiciones	12,204
Bajas	(5,414)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	268,674
Bajas	(685)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	267,989

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de inventarios están compuestos por:

DETALLE	2003	2002
Inventario de mercaderías	1,004,953	1,053,789
Mercadería en tránsito	152,099	90,039
Inventario de remarketing		159,004
	1,157,052	1,302,832

7. PROVISION PARA INVENTARIOS OBSOLETOS

El movimiento de la provisión para inventarios obsoletos durante los periodos 2003 fue el siguiente:

DETALLE	USD
Saldo al 31 de diciembre del 2002	89,675
Utilización	(30,862)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	58,813

Al 31 de diciembre del 2002 no existieron movimientos en esta cuenta.

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. OTROS ACTIVOS

El movimiento de otros activos en el período 2003 y 2002 fue como sigue:

2003

	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Bienes recibidos en dación de pago	205,129		205,129
MBA Software Licencias	7,420	6,345	13,765
Total	606,587	6,345	218,894
Amortización		(2,809)	(2,809)
Total		(2,809)	(2,809)
	212,549	3,536	216,085

2002

	Saldo inicial	Adiciones	Ventas	Ajustes	Saldo final
Diferencial cambiario (1)	394,038				394,038
Bienes recibidos en dación de pago	290,229		(85,100)		205,129
MBA Software Licencias	7,000	420			7,420
Total	691,267	420	(85,100)		606,587
Amortización					
Diferencial Cambiario (1)	(177,144)			(216,894)	(394,038)
Total	(177,144)			(216,894)	(394,038)
	514,123	420	(85,100)	(216,894)	212,549

(1) Al 31 de diciembre del 2002 la compañía ajustó la totalidad del diferencial cambiario por la cesión de derechos que se explica en la nota 10.

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar proveedores están compuestas por:

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DETALLE	2003	2002
IBM del Ecuador	552,982	751,249
Hewlett Packard	157,496	211,307
Ingram Micro Inc.		150,882
Otros proveedores	81,535	52,408
Total	792.013	1,165,846

10. CUENTAS POR PAGAR OPTIMISA - INACORP LATINOAMERICA

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo por pagar a Optimisa Comercialización y Servicios Cia. Ltda. es de US\$ 861.963.

De acuerdo al convenio fechado el 11 de diciembre de 1998, Inacorp Latinoamerica cede sus derechos a Optimisa Comercialización y Servicios Cia. Ltda., por lo que al 31 de diciembre del 2002 se realizó el registro de esta obligación, disminuyendo de la deuda total el valor de diferencial cambiario, provisión cuentas incobrables e inventarios por considerarlos parte de la cesión de derechos por un total de US\$235.056; el saldo a pagar al 31 de diciembre del 2002 a Optimisa Comercialización y Servicios Cia. Ltda. es de US\$ 899.501.

11. AUMENTO DE CAPITAL

INACORPSA DEL ECUADOR S.A. procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2002 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 30 de octubre por US\$ 18.000; el aporte de capital fue con aportes de los socios.

12. IMPUESTO A LA RENTA

a. DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

b. CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

INACORPSA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2003 y 2002 son las siguientes:

DETALLE	2003	2002
Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	41,995	179,978
15% Participación utilidad de los Empleados	6,299	26,997
Utilidad Gravable	35,696	152,981
25% Impuesto a la Renta causado	8,924	38,246
(-) Retenciones en la fuente	(49,841)	(51,238)
Saldo a favor del contribuyente	(40,971)	(12,992)

c. Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2000 al 2003.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de 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.

El saldo de 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.

15. RESERVA JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más, hubieren prestado servicios continuado o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La compañía no registró provisión alguna por este concepto.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 27 de marzo del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.