NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA (N.C. LTDA.)

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Opinión 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

4. La Compañía no ha efectuado la toma física de propiedad planta y equipo por lo que no nos fue proporcionada la evidencia que compruebe la existencia de la totalidad de los bienes que conforman este rubro, procedimiento requerido puesto que no existe un listado detallado de las adquisiciones de propiedad planta y equipo hasta el año 1.999. Así como también no existe un detalle valorado de los equipos provenientes del proceso de fusión en el periodo 2003 por US$ 16.815.

5. En nuestra opinión, a excepción de los efectos de los ajustes, que se determine que pudieran ser necesarios, si hubiéramos revisado la información respecto a la valoración de inventarios, y las adiciones de propiedad planta y equipo adquiridos antes de 1999 y las provenientes del proceso de fusión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA (N.C. LTDA.).** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivos por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA (N.C. LTDA.)** al 31 de diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Octubre, 29 del 2004
Quito, Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISION INFORMATICA
13 DIC. 2004
Ruben Darío Espinoza

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

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

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA "N.C. LTDA."

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares)

ACTIVO	**Notas**	**2003**	**2002**
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		1.098	8.931
Inversiones temporales		2.875	2.731
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	185.090	251.241
Provisión cuentas incobrables	5	(8.490)	(8.490)
Compañías relacionadas	6	289.201	206.514
Anticipos y avances		35.526	33.158
Anticipos de impuestos y otros		42.114	51.043
Otros cuentas por cobrar		-	144
Cuentas por cobrar empleados		637	-
Inventarios	7	1.202.803	821.155
Otros activos		41.493	4.445
Total Activo Corriente		1.792.347	1.370.872
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	8	274.833	295.104
TOTAL ACTIVO		**2.067.180**	**1.665.976**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Sobregiro bancario		74.754	11.877
Obligaciones financieras y de terceros	9	424.184	261.809
Proveedores locales y del exterior	10	245.744	187.986
Obligaciones varias		150.603	94.323
Gastos por pagar		137.477	81.320
Socios	11	354.264	297.042
Compañías relacionadas	6	-	36.207
Anticipos		1.400	-
Impuestos		2.114	8.743
Provisión beneficios sociales		10.725	7.775
Total Pasivo Corriente		1.401.266	987.082
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras largo plazo	9	-	37.748
Otros pasivos largo plazo	11	184.322	184.322
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		481.592	456.823
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**2.067.180**	**1.665.976**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA "N.C. LTDA."

ESTADOS DE RESULTADOS

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

(Expresados en dólares)

	2003	2002
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas netas	2.617.499	2.355.545
COSTO DE VENTAS	(2.117.271)	(1.787.568)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	500.228	567.977
GASTOS OPERACIONALES		
De Ventas	(153.439)	(188.310)
De Administración	(207.032)	(167.723)
Total gastos operacionales	(360.470)	(356.033)
GASTOS NO OPERACIONALES	(100.470)	(39.664)
UTILIDAD OPERACIONAL	39.288	172.280
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Financieros	362	812
Servicios	-	4.508
Diversos	427	7.840
Total ingresos no operacionales	789	13.160
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	40.076	185.440

Las notas son parte integrante de los estados financieros

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA "N.C. LTDA."

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(EXPRESADOS EN DOLARES)

	Notas	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades acumuladas	Utilidad antes de trabajadores e impuesto a la renta	Total
Saldos iniciales		160	2.053	10.004	169.089	90.077	137.443	408.826
Transferencia a dividendos por pagar							(137.443)	(137.443)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta							185.440	185.440
Saldos al 31 de diciembre del 2002		160	2.053	10.004	169.089	90.077	185.440	456.823
Fusión de compañias	13	3.548	1.434	30.934	19.517	(10.302)		45.132
Aumento de capital	12	125.000					(125.000)	-
Transferencia a dividendos por pagar							(865)	(865)
Participación empleados año 2002							(27.816)	(27.816)
Impuesto a la renta año 2002							(31.759)	(31.759)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta							40.076	40.076
Saldos al 31 de diciembre del 2003		128.708	3.487	40.938	188.606	79.775	40.076	481.592

Las notas son parte integrante de los estados financieros

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA "N.C. LTDA."

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)

	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	2.685.049	2.457.994
Efectivo utilizado en empleados	(166.864)	(22.118)
Efectivo utilizado en proveedores	(2.530.204)	(2.222.076)
Efectivo utilizado en otros	(136.069)	(382.597)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(148.087)	(168.797)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad planta y equipo	(14.189)	(16.098)
Efectivo provisto en fusión de compañias	28	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(14.161)	(16.098)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo neto provisto por socios	29.933	8.515
Efectivo utilizado en préstamos personas naturales		(50.260)
Efectivo provisto por obligaciones bancarias	162.375	220.348
Efectivo utilizado en obligaciones largo plazo	(37.748)	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	154.560	178.603
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(7.689)	(6.292)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	11.662	17.954
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3.973	11.662

Las notas son parte integrante de los estados financieros

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA "N.C. LTDA."

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE LAS UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA Y LOS FLUJOS 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 paticipación a trabajadores e impuesto a la renta	40.076	185.440
Partidas de conciliación entre las utilidades antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y el flujos de efectivo utilizados en actividades de operación		
Gasto depreciación	51.275	46.561
Provisión incobrables		2.412
Amortización cargos diferidos	3.528	6.578
Provisión salarios y beneficios sociales	3.516	7.775
Provisión intereses	500	2.671
Provisión gastos	110.477	42.649
Utilidad Conciliada	209.372	294.086
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminucion de clientes	66.151	71.492
(Aumento) Disminución de anticipos y avances	(2.368)	64.183
(Aumento) Disminución de compañías relacionadas	(46.940)	30.957
Disminución (Aumento) de impuestos y otros	8.929	(46.142)
Disminucion (Aumento) de otras cuentas por cobrar	144	(144)
(Aumento) de cuentas por cobrar empleados	(637)	
(Aumento) de otros activos	(40.576)	(4.771)
(Aumento) de inventarios	(319.036)	(300.294)
Disminucion de sobregiro bancario	62.877	
Disminucion (Aumento) de obligaciones varias	56.280	(229.851)
(Aumento) de gastos por pagar	(45.820)	(15.229)
(Aumento) de provisión reparaciones mayores	(9.000)	(9.000)
(Aumento) de compañías relacionadas	(80.702)	(700)
Disminucion de proveedores locales y del exterior	56.908	59.201
Disminucion de anticipos por pagar	1.400	
(Aumento) de provisiones sociales	(28.382)	(22.118)
(Aumento) de impuestos	(36.686)	(60.467)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(148.087)	(168.797)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA (N.C. LTDA.)

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

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA (N.C. LTDA.), fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 6 de octubre de 1971, con un plazo de duración de cuarenta años desde su inscripción en el registro mercantil. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

El capital social es de US $. 128.708 compuesto por 3.217.700 participaciones con un valor nominal de cuatro centavos de dólar (US .$. 0.04) cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal la fabricación de tejidos en base a fibras naturales y sintéticas y confecciones de toda clase de prendas de vestir

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.

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.

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 como empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA (N.C. LTDA.),** es una Compañía 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 es entregado, 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. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición de la materia prima, la producción en proceso y los productos terminados.

El producto terminado se determina en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

La valoración de inventarios de materia prima y productos terminados se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

i. Propiedad planta y equipo

Los saldos de propiedad planta y equipos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

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.

j. Depreciaciones

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:

• Construcciones y edificaciones	5%
• Maquinaria y equipo e instalaciones	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación adquiridos desde el 2002	33%

Los gastos por depreciación del costo de la planta y equipo se registran en los resultados del año.

k. 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.

l. 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. Este cargo es calculado de la utilidad contable antes del impuesto a la renta. La Compañía no ha registrado la respectiva provisión.

m. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, 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 integran de la siguiente forma:

DETALLE	2003	2002
Importadora El Rosado Cia. Ltda.	43.698	42.987
Distribuidora Carlos Palma S.A.	21.688	
Comohogar S.A.	18.136	
Salcedo Víctor	13.388	
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	12.863	
Productos Paraíso del Ecuador S.A.	11.186	21.966
Productos Domésticos del Ecuador	9.972	
Casa comercial Tosi C.A.	8.854	
De Ortiz Defas Aura	6.900	
Buitrón Ontaneda José Patricio	6.155	
Vélez Juanita	3.343	
Cheques devueltos	3.331	3.530
Supermercados La Favorita C.A.	3.213	10.238
Chaide y Chaide s.a.	3.149	99.505
Lamitex S.A.	102	34.190
Varios	19.111	38.825
	185.090	251.241

5. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el período 2002 fue el siguiente:

DETALLE	USD
Saldo al 31 de diciembre del 2001	6.078
Adiciones	2.411
Saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2003	8,490

Durante el año 2003 no se registró movimiento alguno.

6. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los saldos de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, son como sigue:

Cuentas por cobrar

DETALLE	2003	2002
Natufibra Cía. Ltda..		1.277
Etánico Cía. Ltda.		26.181
Geotextil Cía. Ltda.		1.883
Qualicom S. A.	67.322	43.574
Hogaricorp Cía. Ltda.	220.920	133.599
Impexlibre S.A.	960	
	289.201	206.514

Cuentas por pagar

DETALLE	2003	2002
Natufibra Cía. Ltda..		46
Geotextil Cía. Ltda.		11.214
Noperser Cía. Ltda.		24.947
	-	36.207

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los saldos de inventarios se encuentran conformados por:

DETALLE	2003	2002
Materias primas	533.452	347.479
Productos en proceso	107.006	9.161
Productos terminados	287.563	356.167
Productos no fabricados		7.644
Inventarios en tránsito	274.782	100.704
	1.202.803	821.155

8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad planta y equipo en el período 2003 y 2002 fue como sigue:

2003

	Saldo al inicio	Adiciones	Adiciones por fusión	Bajas	Saldo al final
Terrenos	38.456				38.456
Construcciones y edificaciones	52.083				52.083
Maquinaria equipo e instalaciones	333.151	2.750	56.447	(24.261)	368.087
Muebles y enseres	63.835	6.524	453		70.812
Equipo de computación y comunicación	15.246	4.915		(9.558)	10.603
Flota y equipo de transporte			262		262
	502.771	**14.189**	**57.163**	**(33.820)**	**540.304**
Menos:					
Depreciación acumulada					-
Construcciones y edificaciones	(26.254)	(2.604)			(28.858)
Maquinaria equipo e instalaciones	(119.363)	(36.785)	(39.943)	24.261	(171.830)
Muebles y enseres	(52.486)	(6.626)	(195)		(59.307)
Equipo de computación y comunicación	(9.564)	(5.211)		9.558	(5.217)
Flota y equipo de transporte		(48)	(210)		(258)
	(207.667)	**(51.275)**	**(40.348)**	**33.820**	**(265.470)**
Total propiedad planta y equipo	**295.104**	**(37.086)**	**16.815**	**-**	**274.833**

(*) Terreno hipotecado por garantía bancaria (nota 9)

2002

	Saldo al inicio	Adiciones	Bajas	Ajustes	Saldo al final
Terrenos	80,456			(42,000)	38,456
Edificios y Construcciones	151,263			(99,180)	52,083
Maquinaria y Equipo	322,178	10,973			333,151
Muebles y enseres	59,835	4,000			63,835
Equipo de computación	14,375	1,125	(254)		15,246
	628,107	**16,098**	**(254)**	**(141,180)**	**502,772**
Menos:					
Depreciación acumulada					
Edificios y Construcciones	(30,261)	(2,605)		6,612	(26,254)
Maquinaria y Equipo	(86,299)	(33,064)			(119,363)
Muebles y enseres	(46,499)	(5,987)			(52,486)
Equipo de computación	(4,913)	(4,905)	254		(9,564)
	(167,972)	**(46,561)**	**254**	**6,612**	**(207,668)**
Total activos fijos	**460,134**	**(30,463)**	**-**	**(134,567)**	**295,104**

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las obligaciones financieras y de terceros están compuestas por:

2003			
INSTITUCION	**INTERES**	**VENCIMIENTO**	**CORRIENTE**
Préstamos			
Bancos			
Banco Internacional (1)	17%	31/12/2003	14.040
Banco del Pichincha (2)	16%	31/12/2003	27.377
Terceros			
Romoleroux Martha	15%	01/01/2004	50.000
Cartas de Crédito			
Banco Machala			66.081
Banco Internacional (1)			227.626
Banco del Pichincha (2)			39.060
			424.184

(1) Garantizado con hipoteca del terreno de propiedad de Inmobiliaria Alandrea y terreno de la compañía Lote "B"

(2) Garantizado con hipoteca de terreno de la compañía Lote "A" (nota 8)

			2002	
INSTITUCION	**INTERES**	**VENCIMIENTO**	**CORRIENTE**	**LARGO PLAZO**
Préstamos:				
Bancos:				
Banco Amazonas	16.29%	02/02/08		37.748
Banco Internacional	19.75%	24/02/03	40.171	
Terceros:				
Romoleroux Martha	15.00%	31/12/02	50.000	
Cartas de Crédito:				
Banco Machala			117.080	
Banco Internacional			54.558	
			261.809	37.748

10. PROVEEDORES LOCALES Y DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por pagar a proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2003	2002
Proveedores del exterior	111.310	6.906
Proveedores locales	134.434	181.080
	245.744	187.986

11. SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por pagar a los socios se detallan a continuación:

DETALLE	2003	2002
Socios corto plazo	354.264	297.043
Socios largo plazo	184.322	184.321
	538.586	481.364

12. AUMENTO DE CAPITAL

NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA "N.C. LTDA" procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2003 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 29 de diciembre por US $ 125.000 el aporte de capital fue con utilidades retenidas, quedando un capital acumulado de US $. 128.708.

13. FUSIÓN DE COMPAÑIAS

Con fecha de inscripción en el registro mercantil el 29 de enero del 2003, **NOPERTI COMPAÑÍA LIMITADA "N.C. LTDA"** se fusionó por absorción con las siguientes compañías:

	NOPERTI CIA. LTDA.	NATUFIBRA CIA. LTDA.	GEOTEXTILES CIA. LTDA.	ETANICO CIA. LTDA.	TOTAL COMPAÑIAS FUSIONADAS	TOTAL CONSOLIDADO
Activo	1.660.648	40.092	33.277	42.684	116.053	1.776.701
Pasivo	1.113.187	16.498	10.111	44.311	70.920	1.184.107
Patrimonio	271.384	23.595	23.166	1.628	45.132	316.516

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) 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.

La conciliación tributaria realizada por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

DETALLE	2003	2002
(Utilidad) antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	40.076	185.440
15% Participación trabajadores	6.011	27.816
MAS: Gastos no deducibles	73.039	19.412
Base imponible impuesto a la renta	107.104	177.036
Impuesto a la renta	26.776	31.759
Menos:		
Anticipo impuesto a la renta		5.474
Retenciones en la fuente del año	24.987	23.672
Total impuesto por pagar	1.789	2.613

b) DIVIDENDOS

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

c) Contingencias

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

15. JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, 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.

Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto.

16. 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 originadas 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 Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

17. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% 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.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 29 de octubre 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.