ACEVEDO & ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

14 de mayo de 2004

A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Extractora y Procesadora de Aceites - EPACEM 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 e|sas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Tal como se indica en la nota 4 a los estados financieros, cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 incluye cuentas en cobro bajo proceso legal, por US $ 473.926 (US$ 231.160 al 31 de diciembre del 2002), algunas de las cuales, de acuerdo al criterio de los profesionales encargados de cobro, son de difícil recuperación. De conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la compañía ha debido establecer una provisión para la protección de la parte de dicha cuenta que se considera incobrable. Sin embargo, por razones tributarias la compañía decidió no crear la provisión requerida de aproximadamente US $ 232.000.

4. Tal como se indica en la nota 10 a los estados financieros, la compañía utilizó el valor de la reserva establecida para jubilación patronal en el pago de prestaciones y liquidaciones por US $ 42.728 al personal retirado durante el año 2003, sin reestablecer el valor requerido para atender la jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003.

Av. Amazonas 477 Of. 1003 Casilla 17-21-953 Quito Telfs.: 2527 100 / 2542 627 Fax: 2908 497
E-mail: acevedo@uio.satnet.net

5. En nuestra opinión, excepto por la sobrestimación de los resultados, ocasionada por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Extractora y Procesadora de Aceites - EPACEM 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

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

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

ACTIVOS	2003	2002
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	48.209	83.494
Documentos y Cuentas por Cobrar:		
Clientes	1.797.477	2.015.983
Anticipos proveedores	53.010	8.338
Empleados	19.674	31.024
Impuestos Anticipados	134.503	73.993
Otros	68.827	32.381
	2.073.491	2.161.719
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(19.223)	(19.223)
Total Documentos y Cuentas por cobrar, neto	2.054.268	2.142.496
Inventarios	1.615.495	1.111.653
Gastos pagados por anticipado	7.160	4.487
Total activos corrientes	3.725.132	3.342.130
Inversiones en acciones	400.999	400.999
Propiedad, planta y equipo, neto	2.422.569	2.458.766
Total	6.548.700	6.201.895

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003	2002
Pasivos corrientes		
Sobregiros bancarios	242.438	172.936
Porción corriente de deuda a largo plazo	312.008	415.658
Obligaciones Bancarias	169.248	105.000
Total pasivos bancarios	723.694	693.594
Cuentas y documentos por Pagar:		
Proveedores	977.395	879.710
Accionistas	121.677	52.009
Impuestos	46.329	26.610
Provisiones y acumulaciones	46.371	50.632
Intereses	3.390	10.509
Dividendos por pagar	13.175	11.884
Total cuentas y documentos por pagar	1.208.337	1.031.354
Prestaciones y beneficios sociales	128.772	94.401
Total pasivos corrientes	2.060.803	1.819.349
Obligaciones bancarias - largo plazo	161.591	33.531
Reserva para jubilación patronal	1.108	43.836
Total Pasivos	2.223.502	1.896.716
Patrimonio, neto	4.325.198	4.305.179
Total	6.548.700	6.201.895

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Ventas netas	11.392.757	12.130.570
Costo de ventas	(9.465.032)	(10.222.267)
Utilidad bruta en ventas	1.927.725	1.908.303
Gastos generales y de administración	(1.578.449)	(1.589.541)
Utilidad operacional	349.276	318.762
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(142.822)	(147.010)
Intereses ganados	3.740	9.847
Misceláneos, neto	(20.628)	(5.860)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	189.566	175.739
Participación de trabajadores	(28.435)	(26.361)
Impuesto a la renta	(40.283)	(37.345)
Utilidad neta del ejercicio	120.848	112.033

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2002	3.000.000	431.249	157.268	383.164	221.465	4.193.146
Apropiación de utilidades	-	-	172	-	(172)	-
Corrección de años anteriores por Aplicación de NEC No. 17	-	(49.969)	-	-	49.969	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	112.033	112.033
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3.000.000	381.280	157.440	383.164	383.295	4.305.179
Aumento de capital (Nota 15)	1.000.000	(381.280)	(157.440)	(190.321)	(270.959)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(100.829)	(100.829)
Apropiación de utilidades	-	-	11.203	-	(11.203)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	120.848	120.848
Saldo al 31 de diciembre del 2003	4.000.000	-	11.203	192.843	121.152	4.325.198

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	120.848	112.033
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	310.169	338.293
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	(42.728)	4.479
Utilidad en venta de activos fijos	(4.692)	-
Bajas de activo fijo	3.136	50.169
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	88.228	(504.730)
(Aumento) disminución en inventarios	(503.842)	5.183
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(2.673)	11.150
Aumento en cuentas por pagar	176.983	406.477
Aumento en beneficios sociales	34.371	62.690
Total ajustes a la Utilidad neta	58.952	373.711
Efectivo neto provisto por actividades de operación	179.800	485.744

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	2003	2002
Flujo de efectivo por Actividades de Inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(279.188)	(233.726)
Producto en la venta de equipos y vehículos	6.772	-
Aportaciones efectuadas en Extrasade S.A.	-	(5.602)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(272.416)	(239.328)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos	(100.829)	-
Incremento en sobregiros bancarios	69.502	168.272
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias corto plazo	64.248	(490.000)
Incremento en obligaciones bancarias obtenidas a largo plazo	24.410	19.189
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	57.331	(302.539)
(Disminución) incremento neto del efectivo	(35.285)	(56.123)
Efectivo al inicio del año	83.494	139.617
Efectivo al final del año	48.209	83.494

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXTRACTORA Y PROCESADORA DE ACEITES - EPACEM 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 1973; dedicada inicialmente al proceso de extracción de aceites y posteriormente al refinamiento y fraccionamiento de los mismos, así como a la producción de manteca y aceite comestible. Adicionalmente la compañía a partir del año 2000, se dedica a la producción agrícola de palma africana y caucho.

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 del mismo año, 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 de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, 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 en 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 excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito comprenden el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedad, planta y equipo

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

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor de adquisición ajustado por la aplicación de la norma ecuatoriana de contabilidad (N.E.C.) No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000 (Véase Nota 7).

e. 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 éstas cuentas.

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

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

g. 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 del período.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre, comprenden:

Vencimiento:	2003 US$	2002 US$
Corrientes	639.119	1.077.611
0 a 30 días	485.580	614.963
31 a 60 días	32.707	54.266
61 a 90 días	30.617	-
91 a 360 días	149.892 (1)	11.745
Más de 361 días	459.562 (2)	257.398
Total de cartera	1.797.477	2.015.983

(1) Incluye valores con proceso legal por US $ 15.784.

(2) Incluye valores en proceso legal por US $ 458.142, de los cuales US $186.080 corresponden al saldo por cobrar a un cliente en el Perú por concepto del valor de exportaciones por US $ 382.343 efectuadas en el mes de diciembre del 1999. Este cliente liquidó sus operaciones en el mes de febrero del año 2000; fecha en que el Banco acreedor le embargó y remató todos sus bienes.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (Continuación)

La compañía, por disposición del Directorio, ha venido desarrollando un proceso judicial en la República del Perú, con el objeto de recaudar la deuda o en su defecto recuperar la mercadería vendida. Como resultado de este proceso durante el año 2002 se recuperó del cliente el valor en efectivo de US$ 190.262; no hubo recuperaciones durante el año 2003 y de conformidad con el criterio de los profesionales que están a cargo del manejo del juicio, se considera que las posibilidades de recuperación de valores importantes adicionales son muy escasas, debido a maniobras legales efectuadas por el deudor. La compañía no ha establecido la provisión requerida para la protección de la parte de la deuda que considera no recuperable, debido a las restricciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno (Art. 10, numeral 11 de la Ley y Art. 17 numeral 3 del Reglamento).

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	2003 US$	2002 US$
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
IVA Crédito Tributario	1.102	-
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año	54.419	73.993
Nota de crédito por recuperación de retenciones en fuente de años anteriores	78.982	-
	134.503	73.993
IMPUESTOS POR PAGAR		
Impuesto al valor agregado (IVA)	-	2.236
Retenciones de IVA	4.853	9.892
Retenciones en fuente	41.476	14.482
	46.329	26.610

NOTA 6 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, están compuestos de la siguiente manera:

	2003 US$	2002 US$
Materia Prima	426.286	385.312
Producto en proceso	157.339	310.423
Producto Terminado	532.777	46.979
Envases y material de embalaje	201.268	155.070
Químicos	100.433	36.846
Repuestos	178.928	164.616
Inventario en Tránsito	11.890	2.995
Ganado Vacuno	6.574	9.412
	1.615.495	1.111.653

Al 31 de diciembre del 2002, existían prendas comerciales sobre inventarios de materia prima y producto terminado por un monto US$ 217.350 en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

Compañía	Porcentaje Participación %	Valor Nominal US$	Valor Patrimonial Proporcional US$	Valor en Libros US$
EXTRASADE S.A.	100	32.050	336.756	321.112
TYSAI S.A.	4.5	9.000	65.867	79.887
			402.623	400.999

El siguiente es el movimiento de inversiones en acciones por los años 2003 y 2002:

	2003 US$	2002 US$
Saldo inicial	400.999	395.397
(+) Aportes efectuados a Extrasade S.A.	-	5.602
	400.999	400.999

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	Saldo al 1 de enero del 2001 US$	Adiciones US$	Retiros y bajas Netas US$	Transfe-rencias US$	Saldo al 31 de Diciembre del 2002 US$	Adiciones US$	Retiros y bajas Netas US$	Transfe-rencias US$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US$	Tasa anual de Depreciación %
Terrenos	411.429	-	-	-	411.429	-	-	(4.972)	406.457	-
Construcciones	19.709	-	-	7.396	27.105	-	-	-	27.105	20
Edificios e Instalaciones	470.211	3.400	(17.994)	1.061	456.678	2.660	(36.359)	-	422.979	5 y 10
Maquinaria y equipo	1.768.304	81.761	(686.937)	6.402	1.169.530	40.222	(2.168)	-	1.207.584	10
Muebles y enseres	38.240	617	(3.828)	-	35.029	3.234	(1.749)	-	36.514	10
Vehículos	274.591	69.382	(166.150)	-	177.823	-	(3.874)	-	173.949	20
Equipos y Herramientas	76.386	-	(6.235)	-	70.151	-	(1.861)	-	68.290	10
Equipo de oficina	126.104	6.110	(18.678)	-	113.536	13.334	(3.363)	-	123.507	10
Plantaciones de palma	522.984	-	-	-	522.984	-	-	45.587	568.571	10
Plantaciones de caucho	39.235	-	-	-	39.235	-	-	-	39.235	10
Caminos y vías	602.776	-	-	2.639	605.415	-	-	-	605.415	10
Semovientes (mulares)	20.215	2.300	(1.218)	-	21.297	12.721	(4.054)	-	29.964	-
	4.370.184	163.570	(901.040)	17.498	3.650.212	72.171	(53.428)	40.615	3.709.570	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.994.745)	(338.293)	856.082	-	(1.476.956)	(310.169)	50.576	-	(1.736.549)	
	2.375.439	(174.723)	(44.958)	17.498	2.173.256	(237.998)	(2.852)	40.615	1.972.021	
Plantaciones de palma	153.950	53.945	-	69.513	277.408	153.235	(2.364)	(42.272)	386.007	
Viveros 2000 en curso	66.025	10.223	(5.211)	(69.513)	1.524	107	-	-	1.631	
Campamentos	7.395	-	-	(7.395)	-	-	-	-	-	
Activo Fijo en Tránsito	10.693	5.988	-	(10.103)	6.578	53.675	-	1.657	61.910	
TOTAL ACTIVO FIJO	2.613.502	(104.567)	(50.169)	-	2.458.766	(30.981)	(5.216)	-	2.422.569	

Al 31 de diciembre del 2003, existen hipotecas sobre la Planta Extractora No. 2, ubicada en el Km. 26 de la Vía Quevedo y sobre 220 hectáreas de terreno en la zona de Quinindé, otorgadas en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

- Corto Plazo:

Préstamos otorgados por bancos nacionales, a tasas de interés del 16 y 17% anual (17% en el año 2002) y con vencimientos en el mes de noviembre del 2004.

Estas obligaciones están garantizadas con prendas sobre inventarios e hipotecas sobre terrenos, localizados en el cantón Quinindé.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

- Largo Plazo

Obligaciones con las siguientes entidades:

	TASA DE INTERÉS ANUAL	PORCIÓN CORRIENTE US$	PORCIÓN LARGO PLAZO US$	TOTAL US$
Banco Internacional Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en febrero del 2005 (1)	16,5%	103.735	28.675	132.410
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en febrero del 2004 (2)	16%	33.531	-	33.531
Banco Produbanco Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en agosto del 2005	16%	174.742	132.916	307.658
		312.008	161.591	473.599

(1) Préstamo garantizado con una hipoteca sobre la extractora No. 2 y 220 hectáreas de terreno en la zona de Quinindé (Véase Nota 8).

(2) Préstamo garantizado con hipoteca sobre lotes de terreno en la zona de Quinindé.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

	US$
2004	312.008
2005	161.591
	473.599

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados y provisiones durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003:

	Saldo al 31 de diciembre del 2002	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2003
Corrientes				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	94.401	1.039.791	(1.005.420)	128.772
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	19.223	-	-	19.223
Largo Plazo				
Reserva para jubilación patronal	43.836	-	(42.728) (2)	1.108

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores.

(2) Valores utilizados en la liquidación en prestaciones al personal retirado durante el año 2003.

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTAS

La compañía compró fruta de palma a los accionistas (en términos y condiciones similares a los realizados con terceros) por un valor aproximado de US$ 938.530 durante el año 2003. (US$ 848.533 durante el año 2002).

Adicionalmente existen préstamos por pagar a los siguientes accionistas obtenidos para el financiamiento de capital de trabajo de acuerdo al reglamento aprobado por el Directorio de la compañía. Estos préstamos tienen vencimientos finales en febrero del 2004 y están sujetos una tasa de interés del 10.21% anual:

	2003 US$	2002 US$
Arq. Renán Mora Albán	90.659	42.009
Ing. Carlos Muirragui	11.018	10.000
Sr. Jaime Vela Badillo	20.000	-
	121.677	52.009

NOTA 12 - 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 debidamente calificado.

NOTA 13 - 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 14 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 15 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2003, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US $ 1.000.000, mediante la apropiación de:

Reservas de Capital	381.280
Legal	157.440
Reserva Facultativa	190.321
Utilidades Acumuladas	270.959
	1.000.000

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2003, está representado por 4.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de US $ 1 cada una.

NOTA 16 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 17 - 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.