

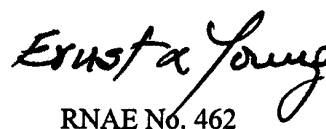
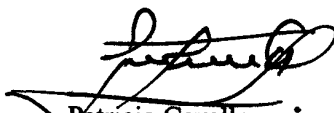
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de **Promarisco S. A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Promarisco S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los dos párrafos siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene ciertos activos improductivos que corresponden a inversiones para la producción de balanceado por aproximadamente US\$730,100 y US\$961,800 respectivamente, según se menciona en la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, en julio del 2002 la Compañía suspendió las operaciones relacionadas con la producción de balanceado y en opinión de la gerencia dicha suspensión será indefinida. Adicionalmente, según se menciona en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en terrenos por aproximadamente US\$1,376,200, que no son utilizados en el giro normal del negocio y se encuentran valorados al valor de mercado en base a un avalúo efectuado en el año 2001. A la fecha, no nos fue posible evaluar la recuperación de dichas inversiones.
4. Al 31 de diciembre del 2003, no nos fue posible obtener confirmación directa sobre inversión en acciones por US\$185,498 en una compañía relacionada según se menciona en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, y no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo aplicando procedimientos alternativos de auditoría. La confirmación requerida es necesaria de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, para corroborar la información proporcionada por la gerencia relacionada con este asunto.

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere, que pudieran haberse expuesto, de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos que se mencionan en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Promarisco S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene un saldo por cobrar de US\$5,328,023 y US\$4,472,060 respectivamente, a Marfrisco S. A. (compañía relacionada y principal proveedor de camarón). Debido a la difícil situación económica sufrida por el sector camaronero en años anteriores, Marfrisco S. A. realizó importantes inversiones para la producción de tilapia y la recuperación de esta inversión y la cancelación de los pasivos que mantiene con la Compañía, dependerán del éxito futuro de sus operaciones, razón por la que a la fecha, la recuperación de dicho valor es incierta. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ningún ajuste que pudiera requerirse en caso de que la Compañía no pudiera recuperar su cuenta por cobrar a Marfrisco S. A.


RNAE No. 462
Patricio Cevallos

RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
12 de marzo del 2004

Promarisco S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		165,126	117,511
Cuentas por cobrar, neto	4	3,042,030	1,582,979
Compañías relacionadas	5	5,373,174	4,849,878
Inventarios	6	2,123,000	3,062,091
Gastos pagados por anticipado		28,817	87,671
Total activo corriente		10,732,147	9,700,130
Cuentas por cobrar a largo plazo		78,732	78,732
Propiedad, planta y equipo, neto	7	4,634,564	5,384,192
Otros activos	8	2,151,494	1,625,959
Cargos diferidos		48,614	136,553
Total activo		17,645,551	16,925,566
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		154,794	371,563
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	-	1,096,988
Préstamos bancarios	9	9,938,177	7,720,000
Cuentas por pagar	10	1,566,672	980,281
Pasivos acumulados		157,180	235,327
Impuesto a la renta	14 (e)	15,323	-
Total pasivo corriente		11,832,146	10,404,159
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	-	671,545
Intereses diferidos	3 (e)	187,682	224,617
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 10,800,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		432,000	432,000
Reserva de capital	12	6,180,963	6,180,963
Reserva por valuación	12	1,047,650	1,047,650
Déficit acumulado		(2,034,890)	(2,035,368)
Total patrimonio de los accionistas		5,625,723	5,625,245
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		17,645,551	16,925,566

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Promarisco S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		43,534,068	42,792,826
Costo de ventas		<u>(39,481,921)</u>	<u>(39,632,449)</u>
Utilidad bruta		4,052,147	3,160,377
Gastos de operación:			
Ventas		(1,840,785)	(1,510,462)
Administración		(1,446,071)	(1,304,637)
Financieros		<u>(580,746)</u>	<u>(750,119)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		184,545	(404,841)
Otros ingresos (gastos):			
Pérdida por valuación de inventarios		(89,976)	(194,307)
Provisión para cuentas dudosas		(30,939)	-
Otros, neto		<u>(47,829)</u>	<u>(18,950)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		15,801	(618,098)
Provisión para impuesto a la renta	14(e) y 3(g)	<u>(15,323)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>478</u>	<u>(618,098)</u>
Pérdida neta por acción		<u>-</u>	<u>(0.057)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Promarisco S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado						
	Capital social	Reserva de capital	Reserva por valuación	Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	432,000	6,180,963	1,047,650	5,913	3,603	(1,426,786)	(1,417,270)
Menos- Pérdida neta	-	-	-	-	-	(618,098)	(618,098)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	432,000	6,180,963	1,047,650	5,913	3,603	(2,044,884)	(2,035,368)
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	-	478	478
Saldo al 31 de diciembre del 2003	432,000	6,180,963	1,047,650	5,913	3,603	(2,044,406)	(2,034,890)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Promarisco S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	478	(618,098)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	942,555	961,892
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,459,051)	394,732
(Aumento) en compañías relacionadas	(523,296)	(578,779)
Disminución (aumento) en inventarios	939,091	(185,813)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	58,854	(28,845)
Disminución en cargos diferidos	87,939	44,037
Aumento en cuentas por pagar	586,391	101,959
(Disminución) en pasivos acumulados	(78,147)	(5,353)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	15,323	(17,225)
(Disminución) aumento en intereses diferidos	(36,935)	6,152
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>533,202</u>	<u>74,659</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(679,446)	(760,388)
(Aumento) disminución en otros activos	(39,016)	7,005
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(718,462)</u>	<u>(753,383)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(216,769)	266,635
Aumento en préstamos bancarios	1,121,189	1,690,750
Disminución de la deuda a largo plazo	(671,545)	(1,255,753)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>232,875</u>	<u>701,632</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	47,615	22,908
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	117,511	94,603
Saldo al final del año	<u>165,126</u>	<u>117,511</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Promarisco S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es el procesamiento, empaque, comercialización y exportación de camarón crudo y/o pre-cocido como presentación de valor agregado. El 98% (92% en el año 2002) de sus ventas son efectuadas a la compañía Metco Investment Inc.

La dirección registrada de la Compañía se encuentra en el Km. 6.5 de la vía Durán- Tambo y el número promedio de empleados es de 1,200 (998 en el año 2002), contratados a través de empresas de servicios tercerizados.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene un saldo por cobrar de 5,328,023 y 4,472,060, respectivamente a Marfrisco S. A. (compañía relacionada y principal proveedor de camarón, Véase Nota 5). Debido a la difícil situación económica sufrida por el sector camaronero en años anteriores, Marfrisco S. A. realizó importantes inversiones para la producción de tilapia. La recuperación de esta inversión y la cancelación de los pasivos que mantiene con la Compañía, dependerán del éxito futuro de sus operaciones.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

2. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos

Notas a los estados financieros (continuación)

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 los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

(b) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas al costo que no excede al valor de mercado.

(c) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo están registradas al valor del avalúo determinado por un perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías, excepto los muebles y enseres que están registrados al costo. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las

Notas a los estados financieros (continuación)

tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Otros activos-

Corresponden principalmente a terrenos no utilizados en el giro del negocio, los cuales están registrados al valor de avalúo determinado por un perito, en base a la ubicación, características físicas y precios referenciales de comercialización; adicionalmente incluye maquinarias y equipos de la división balanceado registrados a su costo neto al momento del cierre de dicha línea de negocios (Véase Nota 15)

(e) Intereses diferidos-

Los intereses diferidos se registran y calculan en función de los saldos pendientes de cobro a clientes, proveedores y compañías relacionadas y se reconocen en los resultados sobre la base del efectivo.

(f) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cliente exterior, Metco Investment Inc.	2,155,538	527,293
Clientes locales	153,893	550,596
Anticipos proveedores (*)	641,981	524,828
Reclamos por cobrar (**)	174,785	203,297
Impuestos por recuperar	440,697	259,091
Otras	46,763	58,562
	<u>3,613,657</u>	<u>2,123,667</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>571,627</u>	<u>540,688</u>
	<u>3,042,030</u>	<u>1,582,979</u>

(*) Incluye 402,076 (396,297 en el año 2002) de anticipos a proveedores de camarón y materia prima para balanceado que actualmente se encuentran inactivos e incluyen intereses generados hasta el año 2000 por 96,117 registrado en ingresos diferidos.

(**) Incluye principalmente 68,898 por impuesto a la circulación de capitales del año 2000, el cual está en proceso de reclamo. Adicionalmente incluye 45,214 por reclamo al seguro por deterioro de producto terminado recuperados en enero del 2004. (Al 31 de diciembre del 2002 incluían 73,725 de reclamos al seguro por faltante de inventario recuperados durante el año 2003).

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	540,688	540,688
Más (menos):		
Provisión	30,939	-
Bajas	-	-
Saldo al final	<u>571,627</u>	<u>540,688</u>

5. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>	
Marfrisco S. A.	(1)	5,328,023	-	
Agroempres S. A.	(3)	31,219	-	
Toycorp S. A.		13,932	-	
Brauhav S. A.		-	29,729	(4)
		<u>5,373,174</u>	<u>29,729</u>	

Al 31 de diciembre del 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>	
Marfrisco S. A.	(1)	4,472,060	-	
Cupromar S. A.	(3)	108,488	-	
Toycorp S. A.		17,282	-	
Brauhav S. A.		13,274	104,200	(4)
Otras	(2)	<u>238,774</u>	<u>30,000</u>	
		<u>4,849,878</u>	<u>134,200</u>	

(1) Incluye anticipos para compra de camarón del año 2003 y 2002, los cuales generan una tasa de interés anual del 13.5%. Adicionalmente, incluye 1,502,080 por cesión de derechos de cobro de Metco Investment realizada en el año 2002 (Véase Nota 16).

(2) Saldo proveniente de años anteriores por facturas sin fechas de vencimiento, por ventas de balanceado y camarón. Según confirmación del abogado 94,884 se encuentran en proceso de dación en pago con la entrega de un bien inmueble en el sector Las Tunas, provincia de Manabí. A la fecha se encuentra pendiente de instrumentar dicha promesa de dación en pago.

(3) Corresponde a facturas por ventas de balanceado y camarón originados en años anteriores sin fechas de vencimiento.

(4) Al 31 de diciembre del 2003, incluye un préstamo por 29,729 sin fecha de vencimiento que devenga una tasa anual del 14.88%. (74,471 en el año 2002 que generaba una tasa de interés anual del 13% con vencimiento en junio del 2003).

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de camarón	2,848,482	2,874,803
Intereses ganados	550,360	352,270
Venta de balanceado	<u>20,647</u>	<u>993,941</u>

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2003 y 2002 fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

6. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados:		
Camarón (*)	1,094,570	2,075,966
Balanceado	-	5,540
NLM	111,023	176,712
Productos en proceso	625,032	355,060
Materias primas	17,432	20,679
Materiales y suministros	353,233	346,598
Inventario en tránsito	<u>22,102</u>	<u>181,928</u>
	2,223,392	3,162,483
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>100,392</u>	<u>100,392</u>
	<u>2,123,000</u>	<u>3,062,091</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 558,333 libras de camarón se encuentran en garantía de obligaciones bancarias con bancos locales (Véase Nota 9).

7. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2003	2002	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	157,350	157,350	-
Edificios	4,443,659	4,119,768	5%
Instalaciones	445,799	422,058	10%
Maquinarias y equipos (*)	5,032,130	5,208,605	10%
Vehículos	735,879	698,535	20%
Muebles y enseres	17,554	17,554	10%
Equipos de computación	175,386	173,586	33%
Construcciones en curso	66,835	578,082	-
	11,074,592	11,375,538	
Menos- Depreciación acumulada	6,440,028	5,991,346	
	4,634,564	5,384,192	

(*) Al 31 de diciembre del 2003, fueron reclasificados 486,518 correspondientes a maquinarias y equipos de la división de balanceado (Véase Nota 8).

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2003	2002
Saldo al inicio	5,384,192	5,585,696
Más (menos):		
Adiciones	715,415	801,826
Bajas	(35,969)	(41,438)
Reclasificación a otros activos	(486,519)	-
Depreciación	(942,555)	(961,892)
Saldo al final	4,634,564	5,384,192

8. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos improductivos (*)	1,376,234	1,376,234
Activos fijos improductivos (**)	486,519	-
Inversiones en acciones (***)	185,498	156,598
Cupones de la CORPEI	52,807	33,691
Cámara Nacional de Acuacultura	50,436	59,436
	<u>2,151,494</u>	<u>1,625,959</u>

(*) Corresponden principalmente a terrenos improductivos, los cuales están registrados al valor de avalúo determinado por un perito en el año 2000 y actualizado en el año 2001, en base a la ubicación, características físicas y precios referenciales de comercialización.

(**) Corresponden a maquinarias y equipos fuera de operación, pertenecientes a la división de balanceado que fueron reclasificados a este rubro (neto de su depreciación acumulada) durante el mes de enero del 2003.

(***) Corresponde a inversión en Agroempres S. A. en el año 2003 y Cupromar S. A. en el año 2002 (compañías relacionadas).

9. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano-		
Préstamos con vencimientos semestrales y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8.5% y el 9% (9.5% y 10% durante el año 2002).	(1) (2) 3,335,492	2,350,000
Lloyds Bank-		
Préstamos con vencimientos semestrales y que devengan una tasa de interés anual del 7% (10% durante el año 2002)	(2) 1,170,000	1,320,000
Banco del Pichincha-		
Préstamos con vencimientos semestrales y que devengan una tasa de interés anual del 11.5% (12% durante el año 2002)	1,500,000	1,500,000

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Produbanco-			
Préstamos con vencimientos semestrales y que devengan una tasa de interés anual del 11.6%	(1)	3,561,141	2,178,456
Produbank-			
Préstamos con vencimientos semestrales y que devengan una tasa de interés del 9.6%		<u>371,544</u>	<u>371,544</u>
		<u>9,938,177</u>	<u>7,720,000</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, se encuentran en garantía terrenos, maquinarias y equipos y vehículos por 4,858,444 (3,381,028 en el año 2002), valor neto en libros.

(2) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se encuentran en garantía 583,333 libras de camarón (producto terminado).

10. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	1,475,002	799,841
Compañías relacionadas	29,729	134,200
Retenciones en la fuente	<u>61,941</u>	<u>46,240</u>
	<u>1,566,672</u>	<u>980,281</u>

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2002, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Produbanco-			
Préstamo con vencimientos hasta el año 2004, que devenga una tasa de interés anual del 11.6%	560,000	300,000	860,000
Produbank-			
Préstamos con vencimientos hasta el año 2004, que devengan una tasa de interés del 9.6%	<u>536,988</u>	<u>371,545</u>	<u>908,533</u>
	<u>1,096,988</u>	<u>671,545</u>	<u>1,768,533</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Año	
2003	1,096,988
2004	671,545
	<u>1,768,533</u>

12. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente

Notas a los estados financieros (continuación)

1,613,000 y 1,086,000 respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes a los que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(e) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	15,801	(618,098)
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Amortización de pérdidas	(20,431)	-
Gastos no deducibles	<u>65,922</u>	<u>70,128</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	61,292	(547,970)
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>-</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>15,323</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la determinación del saldo del impuesto por pagar fue la siguiente:

Provisión para impuesto a la renta	15,323
Menos-	
Retenciones en la fuente	<u>(10,170)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>5,153</u>

(f) **Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Operaciones discontinuadas

En julio del 2002, la Compañía suspendió las operaciones de la división de balanceado. El total de activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 correspondientes a esta división fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar, neto	167,346	381,085
Inventarios	17,431	26,550
Propiedad, planta y equipo, neto	-	495,378
Otros activos (*)	486,519	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>58,817</u>	<u>58,818</u>
	<u>730,113</u>	<u>961,831</u>

(*) Corresponden a maquinarias y equipos (Véase Nota 8)

16. Cesión de derechos de cobro y sustitución de deudor

En diciembre del 2002, la Compañía suscribió un contrato de cesión de derechos de cobro y sustitución de deudor entre Metco Investment Inc. y Marfrisco S.A., conforme a las estipulaciones de dicho contrato, Metco Investment Inc. cede sus derechos de cobro a la Compañía por el valor de 1,502,080, y por otro lado Marfrisco S. A. acepta sustituir los derechos del acreedor. Estos valores provienen de anticipos que durante el año 2002 entregó Metco Investment Inc. a Marfrisco S. A. y por los cuales la Compañía se constituyó en garante fiador.

17. Reclasificación de cifras del año 2002

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2003.