

Informe de los auditores independientes

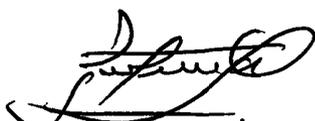
A los Accionistas y Directores de **Sociedad Nacional de Galápagos C. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Sociedad Nacional de Galápagos C. A.** (una compañía anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de auditoría de fecha 22 de agosto del 2003, expresaron una opinión con salvedades e incluye un párrafo de énfasis relacionado con la situación económica del Ecuador.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Esta fue nuestra primera auditoría de los estados financieros de la Compañía y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año anterior, para permitirnos determinar si los principios de contabilidad han sido aplicados uniformemente.
4. Como se menciona en las Notas 3(c) y 8 a los estados financieros adjuntos, en 1999 la Compañía difirió la pérdida en cambio de dicho año, para amortizarla en un período de hasta 5 años, de acuerdo a la Resolución No. 99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de la diferencia en cambio diferida fue de US\$21,890 y US\$43,749 respectivamente. De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad, las pérdidas en cambio se registran en los resultados del año en el cual se originan; consecuentemente la utilidad neta del año 2003 se encuentra subestimada en US\$21,859; y el activo y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2003 se encuentran sobrestimados en US\$21,890.

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo 4 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Sociedad Nacional de Galápagos C. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
2 de abril del 2004

Sociedad Nacional de Galápagos C. 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		27,042	54,630
Cuentas por cobrar	4	236,934	246,522
Compañías relacionadas	5	1,599,398	788,752
Inventarios	6	688,798	616,402
Gastos pagados por anticipado		26,849	22,810
Total activo corriente		2,579,021	1,729,116
Propiedad, planta y equipo, neto	7	1,568,307	1,713,142
Cargos diferidos	8	21,890	43,749
Otros activos	9	103,179	146,322
Total activo		4,272,397	3,632,329
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		2,215	20,625
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	96,702	-
Préstamos bancarios	10	120,000	920,000
Cuentas por pagar	12	554,606	467,426
Compañías relacionadas	5	1,144,398	309,592
Pasivos acumulados	13	4,349	45,412
Impuesto a la renta	17(e)	31,748	-
Total pasivo corriente		1,954,018	1,763,055
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	495,968	-
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 17,980,859 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		719,234	719,234
Reserva de capital	15	2,146,588	2,114,034
Déficit acumulado		(1,043,411)	(963,994)
Total patrimonio de los accionistas		1,822,411	1,869,274
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		4,272,397	3,632,329

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

Sociedad Nacional de Galápagos C. 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-			
Ventas de camarón		21,028,390	18,852,181
Otras ventas		<u>28,229</u>	<u>132,161</u>
		21,056,619	18,984,342
Costo de ventas-			
Costo de ventas de camarón		(18,991,900)	(17,915,174)
Otros costos		<u>(802,633)</u>	<u>-</u>
Utilidad bruta		1,262,086	1,069,168
Gastos de operación:			
Administración		(545,215)	(230,474)
Ventas		<u>(489,018)</u>	<u>(516,480)</u>
Utilidad en operación		227,853	322,214
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto		(202,688)	(245,222)
Otros gastos		(2,369)	(53,441)
Amortización de diferencia en cambio		<u>(21,859)</u>	<u>(21,859)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		937	1,692
Provisión para impuesto a la renta	3(e) y 17(e)	<u>(31,748)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(30,811)</u>	<u>1,692</u>
(Pérdida) utilidad neta por acción	3(f)	<u>(0.0017)</u>	<u>0.0001</u>

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

Sociedad Nacional de Galápagos C. 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					Total
	Capital social	Reserva de capital	Reser- va facul- tativa	Reser- va legal	Pérdidas acumu- ladas	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	719,234	2,114,034	7	27	(965,720)	(965,686)
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	1,692	1,692
Saldo al 31 de diciembre del 2002, como fue reportado	719,234	2,114,034	7	27	(964,028)	(963,994)
Más (menos)- Ajustes de años anteriores:						
Impuesto a la renta año 2002 (Véase Nota 17(e))	-	-	-	-	(12,634)	(12,634)
Baja de cuentas por cobrar	-	-	-	-	(35,972)	(35,972)
Revalorización de terrenos (Véase Nota 7)	-	32,554	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002, como fue ajustado	719,234	2,146,588	7	27	(1,012,634)	(1,012,600)
Menos- Pérdida neta	-	-	-	-	(30,811)	(30,811)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	719,234	2,146,588	7	27	(1,043,445)	(1,043,411)

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

Sociedad Nacional de Galápagos C. 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:		
(Pérdida) utilidad neta	(30,811)	1,692
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	295,892	342,067
Amortización de cargos diferidos	21,859	21,859
Ajuste de años anteriores	(48,606)	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	9,588	(94,358)
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	24,160	(160,357)
(Aumento) disminución en inventarios	(72,396)	11,046
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(4,039)	(22,810)
Disminución en otros activos	43,143	54,490
Aumento en cuentas por pagar	87,180	161,472
(Disminución) en pasivos acumulados	(41,063)	(12,477)
Aumento en impuesto a la renta	31,748	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>316,655</u>	<u>302,624</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	<u>(118,503)</u>	<u>(45,372)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(18,410)	20,625
(Disminución) en préstamos bancarios	(800,000)	(300,000)
Aumento en deuda a largo plazo	<u>592,670</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(225,740)</u>	<u>(279,375)</u>
Disminución neta en efectivo en caja y bancos	(27,588)	(22,123)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>54,630</u>	<u>76,753</u>
Saldo al final del año	<u>27,042</u>	<u>54,630</u>

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

Sociedad Nacional de Galápagos C. 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 empaque y exportación de camarón en todas sus variedades. El 99% de su producción es vendida a Madeira Trading Inc.

La dirección registrada de la Compañía se encuentra en Av. Las Esclusas Km. 3 ½ vía Hacienda La Josefina y su número promedio de empleados es de 597 (700 en el año 2002), contratados a través de empresas tercerizadoras.

En cumplimiento con un acuerdo comercial, durante el año 2002 la Compañía procesó camarón en la planta de Omarsa S. A., por el cual cancelaba un costo por libra procesada que sumó un total de 1,709,311, incluido en el estado de resultados adjunto como parte del costo de ventas. Esto implicó que durante ese período las instalaciones de la Compañía permanezcan no operativas.

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 supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(b) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. 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 tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden a capitalización de diferencia en cambio de años anteriores, que de acuerdo con disposiciones legales vigentes son amortizados durante un período de hasta cinco años (Véase Nota 8).

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) 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 o se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(e) Impuesto a la renta-

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

(f) (Pérdida) utilidad neta por acción-

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

(g) 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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	5,758	26,733
Anticipo a proveedores	-	5,149
Impuesto al valor agregado	103,950	91,985
Retenciones en la fuente	47,051	36,243
Compañías de servicio	32,330	20,942
Notas de crédito fiscales	10,363	2,556
Otras	37,482	62,914
	<u>236,934</u>	<u>246,522</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>
Relacionadas:			
Madeira Trading Inc.	(1)	1,465,106.	-
Naturisa S. A.		-	721,285
Langostinos S. A. Lanconor		20,204	174,447
Camaronera Lebama S. A.		15,655	116,097
Salinas Mosquiñaña S. A. Salmos S. A.		18,357	68,296
Camaronera Langacua S. A.		30,935	48,312
Marina del Rey S. A.		34,444	-
Suministro de Camarones Sumican S. A.		-	15,961
Seaqwest S. A.		2,029	-
Ricardo Solá		7,500	-
Grupo Champmar		5,168	-
		<u>1,599,398</u>	<u>1,144,398</u>

(1) Saldos generados por la venta de camarón principalmente.

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

		<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Relacionadas:			
Madeira Trading Inc.	(1)	721,977	-
Naturisa S. A.		5,799	246,019
Camaronera Lebama S. A.		349	21,777
Langostinos S. A. Lanconor		1,250	14,076
Camaronera Langacua S. A.		12,644	12,257
Salinas Mosquiñaña S. A. Salmos S. A.		18,753	(68)
Marina del Rey S. A.		13,868	-
Seaqwest S. A.		1,444	-
Ricardo Solá		7,500	15,531
Grupo Champmar		5,168	-
		<u>788,752</u>	<u>309,592</u>

(1) Saldos generados por la venta de camarón principalmente.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas de camarón	19,476,179	18,571,993
Compras de camarón	(1) 10,185,433	5,495,694
Ventas de material de empaque	<u>55,703</u>	<u>-</u>

(1) Incluye 794,603 de bonos entregados a productores.

Las transacciones con compañías relacionadas durante el año 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>
Producto terminado	409,281	369,198
Material de empaque	188,785	195,883
Materiales y suministros	45,138	32,314
Repuestos	<u>45,594</u>	<u>19,007</u>
	<u>688,798</u>	<u>616,402</u>

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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	32,588	34	-
Edificios	925,914	911,559	5%
Maquinarias y equipos	2,055,810	2,229,043	10%
Instalaciones	98,739	85,112	10%
Vehículos	60,224	400,964	20%
Embarcaciones	6,473	6,473	20%
Programas y equipos de computación	36,824	88,380	33%
Muebles y enseres	69,028	105,201	10%
Construcciones en curso	<u>7,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	3,292,600	3,826,766	
Menos- Depreciación acumulada	<u>1,724,293</u>	<u>2,113,624</u>	
	<u>1,568,307</u>	<u>1,713,142</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	1,713,142	2,009,837
Más (menos):		
Adiciones	158,153	55,760
Ajuste por revalorización de terrenos	32,554	-
Bajas	(39,650)	(10,388)
Depreciación	<u>(295,892)</u>	<u>(342,067)</u>
Saldo al final	<u>1,568,307</u>	<u>1,713,142</u>

8. Cargos diferidos

De acuerdo con disposiciones legales vigentes en el Ecuador, en 1999 la diferencia en cambio se registró como cargo diferido para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Las compañías que se acojan a esta norma, no podrán declarar dividendos hasta que dicho activo se amortice.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	43,749	65,608
Menos- Amortización	<u>(21,859)</u>	<u>(21,859)</u>
Saldo al final	<u>21,890</u>	<u>43,749</u>

9. Otros activos

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Certificados CORPEI	60,454	105,862
Software	-	16,826
Gastos preoperacionales	-	15,037
Inversiones Electroquil	1,342	1,342
Otros	<u>41,383</u>	<u>7,255</u>
	<u>103,179</u>	<u>146,322</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. 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 hasta febrero del 2004 (diciembre del 2002) y devengan una tasa de interés anual del 14%	120,000	260,000
Produbanco-		
Préstamo vencido desde octubre del 2002 y devenga una tasa de interés anual del 16%	-	660,000
	<u>120,000</u>	<u>920,000</u>

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

Produbanco-	
Préstamos con vencimientos hasta el año 2006 y que devengan una tasa de interés anual del 13%	592,670
Menos- Porción corriente de deuda a largo plazo	<u>96,702</u>
	<u>495,968</u>

Como garantía de este préstamo existe un contrato de prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos por un valor de 546,047 según avalúo.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Año	
2004	96,702
2005	263,013
2006	<u>232,955</u>
	<u>592,670</u>

12. Cuentas por pagar

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	452,332	333,160
Retenciones por pagar	62,311	113,388
Otros	39,963	20,878
	<u>554,606</u>	<u>467,426</u>

13. Pasivos acumulados

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses	3,483	21,899
Servicios de terceros	866	23,513
	<u>4,349</u>	<u>45,412</u>

14. Jubilación

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no mantiene ninguna reserva por este concepto, debido a que no tiene empleados directos.

15. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital 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.

16. 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.

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 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 fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 964,000, dichas pérdidas podrán deducirse en los 5 años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2003 y 2002 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta (1)	937	1,692
Más (menos):		
Gastos no deducibles	168,387	48,847
Amortización de pérdidas	<u>(42,331)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	126,993	50,539
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>31,748</u>	<u>12,634</u> (2)

(1) La Compañía consideró como base para el cálculo de participación a trabajadores la utilidad contable.

(2) Valor registrado en el año 2003, como ajuste a pérdidas acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la determinación del saldo del impuesto por pagar fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provisión para impuesto a la renta	31,748	12,634
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(23,443)</u>	<u>(27,656)</u>
Saldo por pagar (a favor) por impuesto a la renta	<u>8,305</u>	<u>(15,022)</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%.