



**BATALLAS & BATALLAS AUDITORES CIA. LTDA.**  
**FIRMA MIEMBRO DE INPACT INTERNATIONAL**

47620



**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A.**  
**"SAVISA"**

**INFORME DE AUDITORÍA DE LOS**  
**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DEL 2004.**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de:

### **SOCIEDAD AGRICOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"** al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, flujos de efectivo y de evolución del patrimonio de los accionistas por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras 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 proveen una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"** al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Batallas & Batallas Auditores Cia. Ltda.  
RNAE 456



Augusto Batallas P.  
RNCPA No. 27.765

Quito, Ecuador  
11 de marzo del 2005

**SOCIEDAD AGRICOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en US. \$)

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CORRIENTES**

Efectivo y equivalentes de efectivo		22.194,53
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota 3)	201.591,80
Inventarios	(Nota 4)	75.660,63
Pagos anticipados		<u>27.360,92</u>

**Total activos corrientes** **326.807,88**

**ACTIVOS FIJOS**

Costo		985.020,22
Menos: depreciación acumulada		<u>(447.817,18)</u>

**Total activos fijos netos** (Nota 5) **537.203,04**

**OTROS ACTIVOS**

Inversiones a largo plazo	(Nota 6)	<u>118.764,79</u>
Total otros activos		<b>118.764,79</b>

**ACTIVOS DIFERIDOS**

Costo activos diferidos		109.986,25
Amortización acumulada		<u>(78.617,75)</u>
<b>Total activos amortizables</b>	(Nota 7)	<b>31.368,50</b>

**TOTAL ACTIVOS** **1.014.144,21**

**PASIVOS**

**PASIVOS CORRIENTES**

Sobregiros bancarios		8.397,88
Obligaciones bancarias		13.501,56
Proveedores	(Nota 8)	146.717,16
Compañías relacionadas	(Nota 9)	125.283,28
Obligaciones fiscales y laborales	(Nota 10)	96.676,59
Otras cuentas por pagar		<u>68.336,06</u>

**Total pasivo corriente** **458.912,53**

**PASIVOS A LARGO PLAZO**

Prestamo de accionistas	(Nota 11)	<u>137.810,74</u>
-------------------------	-----------	-------------------

**Total pasivos largo plazo** **137.810,74**

**TOTAL PASIVO**

**596.723,27**

**PATRIMONIO**

Capital suscrito	(Nota 12)	3.976,00
Aporte futura capitalización		0,30
Reserva Legal	(Nota 13)	5.692,89
Reserva de capital	(Nota 14)	320.448,86
Utilidades acumuladas		77.124,98
Utilidad del ejercicio		<u>10.177,91</u>

**TOTAL PATRIMONIO** **417.420,94**

**TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO** **1.014.144,21**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**SOCIEDAD AGRICOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004.**  
(Expresado en US.\$)

Ingresos Operacionales	( Nota 2e )	2.442.364,87	
Costo de Ventas	( Nota 2e )	<u>(2.274.581,35)</u>	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>			<b>167.783,52</b>
Gastos de Administración		(60.111,65)	
Gastos de Ventas		<u>(115.558,33)</u>	
Total gastos operacionales			<u>(175.669,98)</u>
<b>Utilidad Operacional</b>			<b>(7.886,46)</b>
Ingresos no operacionales			42.454,92
Gastos no operacionales			(16.523,94)
<b>Utilidad del ejercicio</b>			<b>18.044,52</b>
(-) 15% Participación trabajadores	( Nota 2g )		(2.706,68)
(-) 25% Impuesto a la Renta	( Nota 2h )		(5.159,93)
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>			<b><u>10.177,91</u></b>
Utilidad por acción US. \$	( Nota 2i )		<b>2,56</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros.

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en US. \$)

	<b>Capital</b>	<b>Aporte futura capitalización</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva capital</b>	<b>Utilidad Acumulada</b>	<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	3.976,00	0,30	5.692,89	362.964,48	72.861,11	4.263,87	449.758,65
Transferencia a utilidades acumuladas	-	-	-	-	4.263,87	(4.263,87)	-
Disminución por inversiones largo plazo	-	-	-	(42.515,62)	-	-	(42.515,62)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	18.044,52	18.044,52
15% participación trabajadores	-	-	-	-	-	(2.706,68)	(2.706,68)
25% Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(5.159,93)	(5.159,93)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>3.976,00</b>	<b>0,30</b>	<b>5.692,89</b>	<b>320.448,86</b>	<b>77.124,98</b>	<b>10.177,91</b>	<b>417.420,94</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los Estados Financieros

**SOCIEDAD AGRICOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(Expresado en US. \$)**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Recibido de clientes	2.548.281,21	
Pagado a proveedores	(2.316.868,94)	
Otros	<u>(54.401,66)</u>	
Efectivo neto provisto por actividades de operación		177.010,61

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Adquisición de activos fijos	(131.594,56)	
Adquisición de inversiones	<u>(3.058,45)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(134.653,01)

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Sobregiro ocasional	(14.597,96)	
Pago de préstamo	<u>(32.389,96)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(46.987,92)
Flujo de efectivo neto		<u>(4.630,32)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		<u>26.824,85</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año</b>		<b><u>22.194,53</u></b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**SOCIEDAD AGRICOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL EFECTIVO**  
**NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(Expresado en US. \$)**

**Utilidad neta del ejercicio** 10.177,90

**Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por actividades de operación:**

Depreciación de activos fijos	190.719,58	
Amortizaciones	63.846,14	
Provisión cuentas incobrables	1.227,98	
Pérdida en venta de activos fijos	3.036,49	
15% Participación Trabajadores	2.706,68	
25% Impuesto a la Renta	5.159,93	
	<hr/>	
Total ajustes		266.696,80

**Variación en activos y pasivos:**

Cuentas y documentos por cobrar	63.461,42	
Inventarios	(20.879,22)	
Pagos anticipados	17.897,90	
Proveedores	(88.044,63)	
Compañías relacionadas	(12.730,59)	
Obligaciones fiscales y laborales	71.630,10	
Otras cuentas por pagar	(131.199,07)	
	<hr/>	
Total variaciones		(99.864,09)

**Efectivo neto provisto por actividades de operación** 177.010,61

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

## **SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**

### **Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares – US. \$)

---

#### **NOTA 1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES**

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. SAVISA**, está organizada y opera en el Ecuador desde el año 1992. El objeto social de la Compañía es la comercialización y exportación de toda clase de flores y plantas hornamentales, para lo cual realizará la explotación agrícola industrial en todas sus fases, desde el cultivo, cosecha, extracción e industrialización de la floricultura y afines.

#### **NOTA 2. POLÍTICAS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por los organismos de control, como la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

**Bases de Presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases y prácticas contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y la cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y 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) Efectivo y equivalentes de efectivo.-** La Compañía en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja, bancos.
- b) Estimación para cuentas incobrables.-** *La estimación contable para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones en base al análisis de cartera con débito a los gastos del ejercicio y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar irrecuperables.*

## **SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**

### **Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares – US. \$)

**C) Valuación de Inventarios**- Las materias primas se presentan a sus costos históricos.

Los productos terminados se valoran al final del ciclo productivo de cada lote, por la acumulación de los costos incurridos y asignados en cada lote cosechado. El cual representa el costo de ventas.

**d) Valuación de Activos Fijos**- Al costo de adquisición. El costo ajustado de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta de acuerdo al siguiente detalle:

<b>ACTIVO</b>	<b>AÑOS DE VIDA UTIL</b>	<b>PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN</b>
Terrenos	-	-
Edificios e instalaciones	10 y 5	20 y 10%
Equipos y sistemas	10	10%
Muebles y enseres	10	10%
Equipos de oficina	10	10%
Equipo de computación	3	33%
Vehículos	5	20%
Plantas	5, 3 y 2	20%, 33% y 50%

**e) Ventas y Costo de Ventas**- Se registran en base a la emisión de facturas a clientes y a la entrega de los bienes o servicios.

**f) Estimaciones**- 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 políticas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requieren presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

**g) Participación de los Empleados en las Utilidades**- El gasto del 15% de participación de los empleados en las utilidades de acuerdo a las leyes laborales del país, se calcula de las utilidades antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

**h) Provisión para Impuesto a la Renta**- El gasto de impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables y es registrado en los resultados del ejercicio.

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"****Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares – US. \$)

- i) **Utilidad por acción.-** La utilidad por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2004 fue de 99.400 con un valor nominal de US. \$ 0,04 centavos de dólar cada una.

**NOTA 3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Un resumen cuentas y documentos por cobrar es como sigue:

	(US. \$)
<b>Cientes</b>	
Nacionales	36,513.65
Del Exterior	86,284.42
(-) Provisión cuentas incobrables	(15,247.60)
<b>Total clientes (a)</b>	<b>107,550.47</b>
<b>Compañías Relacionadas</b>	
Servipallet	66,856.65
Comercial Air Flower Cía. Ltda.	20.00
J.M. Flower Cía. Ltda.	14,599.04
Video Producciones	10.00
<b>Total Compañías Relacionadas (b)</b>	<b>81,485.69</b>
<b>Otras cuentas por cobrar (c)</b>	<b>12,555.64</b>
<b>Total cuentas y documentos por cobrar (a+b+c)</b>	<b>201,591.80</b>

**NOTA 4. INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	(US. \$)
Insumos	34,858.52
Materiales	19,999.88
Otros inventarios en bodega	6,113.12
Producto Terminado	14,637.97
Importaciones en tránsito	51.14
<b>Total Inventarios</b>	<b>75,660.63</b>

**NOTA 5.**  
**SOCIEDAD AGRICOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en US. \$)

	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Bajas y/o reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Porcentaje de depreciación
<b>NO DEPRECIABLES</b>					
Terrenos	3.839,43	-	-	3.839,43	
Equipo de generación en tránsito	6.000,00	-	(6.000,00)	-	
<b>DEPRECIABLES</b>					
Edificios e Instalaciones	285.872,37			285.872,37	20% y 10%
Equipos y sistemas	333.536,04	15.801,87	(74.102,08)	275.235,83	10%
Muebles y enseres	7.432,95	511,57	(2.191,37)	5.753,15	10%
Equipos de oficina	3.991,76	-	-	3.991,76	10% y 33,33%
Equipo de computación	12.568,49	6.571,07	(9.141,77)	9.997,79	33%
Vehículos	19.233,65	13.947,53	(12.591,23)	20.589,95	20%
Plantas	435.577,31	103.002,52	(158.839,89)	379.739,94	20%, 33% y 50%
<b>TOTAL COSTO</b>	<b>1.108.052,00</b>	<b>139.834,56</b>	<b>(262.866,34)</b>	<b>985.020,22</b>	
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>					
Edificios e Instalaciones	(83.534,89)	(21.564,97)	-	(105.099,86)	
Equipos y sistemas	(197.522,77)	(34.627,97)	74.102,08	(158.048,66)	
Muebles y enseres	(4.590,23)	(724,97)	2.191,37	(3.123,83)	
Equipos de oficina	(1.598,83)	(711,03)	-	(2.309,86)	
Equipo de computación	(7.926,57)	(3.623,85)	7.742,77	(3.807,65)	
Vehículos	(6.951,78)	(3.879,92)	7.554,74	(3.276,96)	
Plantas	(205.403,38)	(125.586,87)	158.839,89	(172.150,36)	
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(507.528,45)</b>	<b>(190.719,58)</b>	<b>250.430,85</b>	<b>(447.817,18)</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS</b>	<b>600.523,55</b>	<b>(50.885,02)</b>	<b>(12.435,49)</b>	<b>537.203,04</b>	

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**Notas a los Estados Financieros**  
(Expresadas en dólares – US. \$)

---

**NOTA 6. INVERSIONES A LARGO PLAZO**

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	<b>% de participación</b>	<b>(US. \$)</b>
Servipallet S.A.	50%	110,026.13
Cupones Redimibles Corpei		8,738.66
<b>Total inversiones a largo plazo</b>		<b><u>118,764.79</u></b>

**NOTA 7. ACTIVOS AMORTIZABLES**

(Ver movimiento de activos amortizables en página siguiente)

**NOTA 7**  
**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**MOVIMIENTO DE ACTIVOS AMORTIZABLES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en US. \$)

	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Bajas y/o reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Porcentaje de amortización
<b>AMORTIZABLES</b>					
Gastos preoperacionales de producción	25.630,75	-	-	25.630,75	20%
Regalías	51.280,00	23.092,50	-	74.372,50	20% y 100%
Cambio de plástico invernadero	23.957,10	-	(23.957,10)	-	54%
Mallas	7.587,93	-	-	7.587,93	33%
Otros gastos diferidos	2.395,07	-	-	2.395,07	10%
<b>TOTAL COSTO ACTIVOS AMORTIZABLES</b>	<b>110.850,85</b>	<b>23.092,50</b>	<b>(23.957,10)</b>	<b>109.986,25</b>	
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Gastos preoperacionales de producción	(9.765,48)	(5.126,16)	-	(14.891,64)	
Regalías	(14.433,23)	(42.067,06)	-	(56.500,29)	
Cambio de plástico invernadero	(10.088,93)	(13.868,17)	23.957,10	-	
Mallas	(2.383,32)	(2.529,36)	-	(4.912,68)	
Otros gastos diferidos	(2.057,75)	(255,39)	-	(2.313,14)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(38.728,71)</b>	<b>(63.846,14)</b>	<b>23.957,10</b>	<b>(78.617,75)</b>	
<b>TOTAL ACTIVO AMORTIZABLE NETO</b>	<b>72.122,14</b>	<b>(40.753,64)</b>	<b>-</b>	<b>31.368,50</b>	

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"****Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares – US. \$)

**NOTA 8. PROVEEDORES**

Un detalle de proveedores nacionales es como sigue:

	(US. \$)
<b><u>Nacionales</u></b>	
Proveedores de bienes:	
Israriago	16,134.47
Cartorama	15,845.65
Alexis Mejía Representaciones	12,210.07
Otros	57,287.03
<b>Total proveedores de bienes</b>	<b>101,477.22</b>
Proveedores de Servicios	10,410.05
<b>Total proveedores nacionales (a)</b>	<b>111,887.27</b>
<b><u>Del Exterior</u></b>	
Bienes	5,011.46
Servicios	29,818.43
<b>Total proveedores del exterior (b)</b>	<b>34,829.89</b>
<b>Total proveedores (a+b)</b>	<b>146,717.16</b>

**NOTA 9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Un detalle de Compañías Relacionadas por pagar es como sigue:

	(US.\$)
Química Industrial Cía. Ltda.	109,787.88 (*)
Inmobiliaria Enagui S.A.	15,495.40
<b>Total Compañías Relacionadas</b>	<b>125,283.28</b>

(\*) El 60% de este valor se origino por relaciones comerciales entre las dos Compañías y el 40% por préstamos según convenios establecidos.

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**Notas a los Estados Financieros**  
(Expresadas en dólares – US. \$)

---

**NOTA 10. OBLIGACIONES FISCALES Y LABORALES**

Un detalle de obligaciones fiscales y laborales es como sigue:

	(US. \$)
Impuestos por pagar	8,161.08
Seguro Social por pagar	14,510.85
Sueldos y salarios por pagar	74,004.66
<b>Total obligaciones fiscales y laborales</b>	<b><u>96,676.59</u></b>

**NOTA 11. PRESTAMO DE ACCIONISTAS**

La cuenta préstamos accionistas (por pagar) al **ING. EDMUNDO ENRIQUE AGUILAR** 31 se diciembre del 2004 asciende a US. \$ 137,810.74. Por este pasivo no se ha establecido plazo ni intereses.

**12. CAPITAL SUSCRITO**

El capital social de **SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"** al 31 de diciembre del 2004 es de US. \$ 3,976.00, dividido en 99.400 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles de US. \$ 0,04 centavos de dólar.

La estructura del capital de la Compañía está integrado de la siguiente manera:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>No. DE ACCIONES</b>	<b>CAPITAL</b>
Edmundo E. Aguilar Montalvo	74,550.00	2,982.00
Ricardo E. Aguilar Mier	24,850.00	994.00
<b>Total</b>	<b><u>99,400.00</u></b>	<b><u>3,976.00</u></b>

**13. RESERVA LEGAL**

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en el artículo 297, de la utilidad líquida anual se tomará un porcentaje no menor al diez por ciento, para el fondo de reserva legal. **SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 ha acumulado un valor de US. \$ 5,692.89.

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"**  
**Notas a los Estados Financieros**  
(Expresadas en dólares – US. \$)

---

**14. RESERVA DE CAPITAL**

El valor de esta cuenta al cierre del ejercicio asciende a US. \$ 320,448.86, el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

**15. PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES**

El gasto del 15% de participación de los empleados en las utilidades de acuerdo a las leyes laborales del país, se calcula de las utilidades antes del impuesto a la renta y el cual se registra en los resultados del ejercicio. El valor calculado por el ejercicio 2004 es US. \$ 2,706.68.

**16. IMPUESTO A LA RENTA**

**a) Situación fiscal**

La compañía durante su existencia no ha sido fiscalizada por ningún organismo de control.

**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 se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

**c) Conciliación contable-tributaria**

(Ver en página siguiente)

**SOCIEDAD AGRÍCOLA VICTORIA S.A. "SAVISA"****Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares – US. \$)

	<b>(US.\$)</b>
<b>Utilidad antes de la participación trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta</b>	<b>18,044.51</b>
15% Participación trabajadores en las utilidades	<u>(2,706.68)</u>
<b>Utilidad después de participación trabajadores</b>	<b>15,337.83</b>
Más: Gastos no deducibles	5,301.87
<b>Utilidad Gravable</b>	<u><b>20,639.70</b></u>
Cálculo del impuesto a la renta	5,159.93
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>25%</u>

**17. EVENTO SUBSECUENTE**

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no hayan sido revelados o ajustados en los mismos.