



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de: INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 19 de abril del 2004


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	141.875	261.347
Cuentas y documentos por cobrar	4	1.838.482	1.454.741
Inventarios	5	13.232.342	11.071.002
Total		15.212.699	12.787.090
DERECHOS FIDUCIARIOS	6	4.967.901	4.967.901
BIENES DE USO:	7	1.240.145	1.255.802
OTROS ACTIVOS	8	1.110.000	1.131.511
TOTAL ACTIVO		22.530.745	20.142.304
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiros bancarios		5	-
Obligaciones bancarias	9	2.264.241	3.716.820
Anticipos de clientes	10	15.212.965	11.454.644
Cuentas por pagar	11	596.722	304.244
Impuestos por pagar	12	54.477	131.989
Total		18.128.410	15.607.697
PASIVO LARGO PLAZO	13	478.258	556.549
PATRIMONIO			
(ver estado adjunto)		3.924.077	3.978.058
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		22.530.745	20.142.304

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros



INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2003	2002
INGRESOS:			
Venta de locales		495.355	2.051.197
Arrendamientos		407.994	331.605
Total		<u>903.349</u>	<u>2.382.802</u>
COSTO DE LOS INGRESOS		<u>(345.737)</u>	<u>(1.589.219)</u>
UTILIDAD BRUTA		557.612	793.583
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración		(611.654)	(489.927)
Ventas		(78.891)	(244.292)
Financieros		(16.917)	(105.227)
Total		<u>(707.462)</u>	<u>(839.446)</u>
(PERDIDA) EN OPERACIÓN		(149.850)	(45.863)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS)			
Intereses ganados		101.116	45.475
Otros ingresos, netos		121.835	143.364
Comisiones ganadas		19.410	48.491
Total		<u>242.361</u>	<u>237.330</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	17	92.511	191.467
25% Impuesto a renta		<u>(26.492)</u>	<u>(50.008)</u>
Utilidad neta		<u>66.019</u>	<u>141.459</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1.000.100	5.250	179.981	2.626.914	24.354	3.836.599
Utilidad neta	0	0	0	0	141.459	141.459
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1.000.100	5.250	179.981	2.626.914	165.813	3.978.058
Apropiación Reserva Legal según AJGA 8-4-3	0	14.146	0	0	(14.146)	0
Apropiación Reserva Facultativa según AJGA 8-4-3	0	0	7.313	0	(7.313)	0
Dividendo en efectivo según AJGA 8-4-3	0	0	0	0	(120.000)	(120.000)
Utilidad neta	0	0	0	0	66.019	66.019
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.000.100	19.396	187.294	2.626.914	90.373	3.924.077

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros





INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2003	2002
a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		66.019	141.459
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:			
Depreciación	7	119.221	116.114
Amortizaciones	8	21.511	70.000
Más disminuciones (aumentos) de activos que afectan el flujo de efectivo:			
Cuentas y documentos por cobrar		(357.249)	(555.596)
Inventarios		(2.161.340)	(7.433.814)
Gastos pagados por anticipado		-	41.720
Más aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:			
Sobregiros bancarios		5	-
Anticipos de clientes		3.758.321	5.248.061
Cuentas por pagar		292.478	136.165
Cuenta por pagar a compañía relacionada		(78.291)	(98.578)
Impuestos por pagar		(104.004)	91.909
Flujo neto originado por actividades de operación		1.556.671	(2.242.560)
b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversiones temporales		-	430.250
(Adiciones) disminuciones, netas de bienes de uso	7	(103.564)	356.162
Inversiones en derechos fiduciario		-	173.432
Otros activos		-	656.391
Dividendos pagados		(120.000)	-
Flujo originado por actividades de inversión		(223.564)	1.616.235
c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias corto plazo		(1.452.579)	3.433.414
Obligación a largo plazo		-	(2.771.116)
Flujo originado por actividades de financiamiento		(1.452.579)	662.298
Movimiento del efectivo:			
Disminución de efectivo durante el año		(119.472)	35.973
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes		261.347	225.374
Saldo final de efectivo y sus equivalentes		141.875	261.347

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 30 de septiembre de 1993, su objeto social principal es el desarrollo de proyectos de fraccionamiento, urbanización de predios urbanos y/o rústicos, la construcción de proyectos de vivienda multifamiliar, de centros comerciales y la administración, venta y arrendamiento de los mismos.

Desde su constitución, la Compañía se ha dedicado a la construcción y comercialización del Centro Comercial el Recreo, el cual comprende dos etapas. La construcción de la primera etapa concluyó en 1995 y se encuentra totalmente comercializado; la segunda etapa inició a mediados del año 2001, y a la fecha está concluida y comercializada en casi su totalidad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales podrían diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios-

Corresponde a todos los costos y gastos incurridos por la Inmobiliaria en el período de la construcción del Centro Comercial el Recreo (Primera etapa, Segunda etapa), los que se registran a su costo de importación o compra local, ajustados y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los inventarios así registrados no exceden su valor de reposición o mercado, y son llevados a resultados el momento en que se perfecciona la transferencia de dominio en función de los metros construidos destinados a la venta.



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES **(continuación)**

c) Bienes de uso-

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 menos su depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes el momento que se produce y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de bienes de uso se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

e) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda la pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

f) Reconocimiento de los ingresos. -

Los ingresos por venta de inmuebles son reconocidos en el estado de resultados en la fecha en la que se perfecciona la transferencia legal del respectivo inmueble por escritura pública e inscripción en el Registro de la Propiedad

Los valores recibidos de los clientes sobre los contratos de compraventa son registrados como anticipos de clientes hasta tanto se reconozca la venta.



NOTA 3 – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El efectivo y sus equivalentes están constituidos de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	60.344	28.740
Bancos	81.531	232.607
Total	<u>141.875</u>	<u>261.347</u>

NOTA 4 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

A continuación los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Liquidaciones a clientes	43.811	58.045
Retenciones en la fuente	35.806	5.976
IVA Crédito Tributario	400.622	223.584
Multicines	63.906	63.906
Ferrol S.A.	919.712	625.445
La Internacional S.A.	12.624	188.776
Anticipos Varios	362.001	289.009
Total	<u>1.838.482</u>	<u>1.454.741</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

A continuación los principales componentes de inventarios al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)



NOTA 5 – INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Primera etapa:		
Locales comerciales	1.630.523	1.976.086
Segunda etapa II:		
Sector 6	71.531	71.531
Planificación y diseño	-	65.747
Construcción estructura y materiales	-	23.881
Honorarios y asesoría especializada	15.000	22.196
Impuestos Municipales	3.446	3.446
	<u>89.977</u>	<u>186.801</u>
Segunda etapa fideicomiso		
Planificación y diseño	373.165	325.024
Construcción estructura y materiales	6.315.229	5.518.152
Honorarios construcción	798.200	239.777
Gastos administrativos	836.174	322.000
Gastos financieros	1.483.045	987.601
Áreas exteriores	795.079	484.509
Otros	627.009	840.965
	<u>11.227.901</u>	<u>8.718.028</u>
Escaleras eléctricas	87.816	87.816
Inventario en bodega	55.675	49.438
Muebles patio de comidas	39.800	39.800
Lote N. 3	62.047	7.256
Proyecto Club	500	500
Proyecto Tres Molinos	26.944	3.063
Tercera etapa	11.159	2.214
Total	<u>13.232.342</u>	<u>11.071.002</u>

NOTA 6 – DERECHOS FIDUCIARIOS

a) Están representados por los Derechos del Fideicomiso Mercantil El Recreo, el cual presenta al 31 de diciembre del 2003 y 2002 un Patrimonio Autónomo de US\$ 2.415.026, en el cual intervienen; INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A., como Constituyente, BANCO DEL PICHINCHA, como Beneficiario, y PRODUFONDOS S.A., como Fiduciario.

Este Fideicomiso fue constituido mediante escritura pública el 3 de septiembre del 2001 a favor del Banco del Pichincha. Su objeto es garantizar, el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por el Constituyente con el Banco Pichincha, o contraídas por el Constituyente con terceros y recibidas por el Banco, durante el año 2002 fueron restituidos a la Compañía IMPACSA parte de los bienes aportados originalmente al Patrimonio Autónomo.



NOTA 6 – DERECHOS FIDUCIARIOS (Continuación)

b) El Fideicomiso Mercantil IMPACSA LOTE TRES, constituido en noviembre del 2002, el cual presenta al 31 de diciembre del 2003 y 2002 un Patrimonio Autónomo de US\$ 2.552.875, en el cual intervienen; INMOBILIARIA DEL PACIFICO IMPACSA S.A., como Constituyente, PRODUFONDOS S.A. como Fiduciario, e IMPACSA S.A. como beneficiario.

Este Fideicomiso fue constituido mediante escritura pública el 21 de noviembre del 2002 a favor IMPACSA S.A. Su objeto es garantizar, el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por el Constituyente con Banco de la PRODUCCION, para lo cual se transfirieron al patrimonio autónomo los bienes detallados en el cuadro siguiente (ver nota 9).

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Local 40-A	52.011	52.011
Local 35-G	453.716	453.716
Local 34-I	248.548	248.548
Terreno lote 3	<u>1.798.600</u>	<u>1.798.600</u>
Total	<u><u>2.552.875</u></u>	<u><u>2.552.875</u></u>

NOTA 7 - BIENES DE USO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificio	2.111.012	2.111.012	5
Muebles y enseres	82.321	76.035	10
Maquinaria y equipo	67.567	-	10
Equipo de oficina	8.129	8.129	10
Vehículos	80.257	69.258	20
Equipo de computación	26.572	14.605	33
Otros	<u>19.958</u>	<u>13.215</u>	10
	2.395.816	2.292.254	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(1.288.397)</u>	<u>(1.169.178)</u>	
	1.107.419	1.123.076	
Lote 1	<u>132.726</u>	<u>132.726</u>	
	<u><u>1.240.145</u></u>	<u><u>1.255.802</u></u>	



NOTA 7 - BIENES DE USO (continuación)

El movimiento del año fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	1.255.802	1.728.078
Adiciones y (retiros), neto	103.564	(356.162)
Depreciación del año	<u>(119.221)</u>	<u>(116.114)</u>
Saldo al cierre	<u>1.240.145</u>	<u>1.255.802</u>

NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencia en cambio diferida (3)	1.021.720	1.021.720
Compra de acciones Cía EQUILAINSA S.A. (1)		
Premio en compra de acciones	269.550	269.550
Valor Patrimonial Proporcional	<u>75.450</u>	<u>75.450</u>
	345.000	345.000
Extensión corredor	<u>43.022</u>	<u>43.022</u>
Total	<u>1.409.742</u>	<u>1.409.742</u>
Amortización acumulada diferencia en cambio	(256.720)	(256.720)
Amortización extensión corredor	<u>(43.022)</u>	<u>(21.511)</u>
Total	<u>1.110.000</u>	<u>1.131.511</u>

El movimiento del año fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	1.131.511	1.857.902
Adiciones netas del año	-	(656.391)
Amortización del año (2)	<u>(21.511)</u>	<u>(70.000)</u>
Saldo al cierre	<u>1.110.000</u>	<u>1.131.511</u>



NOTA 8.- OTROS ACTIVOS (continuación)

- (1) Corresponde a la compra de 113,000 acciones que representan el 100% del capital pagado de la compañía EQUILAINSA, EQUINOCCIAL LATINOAMERICANA DE INTEGRACIÓN S.A., a un valor de US\$ 345,000, según contrato privado de compra venta de acciones celebrado el 18 de diciembre del 2001. El principal activo de esta compañía es una propiedad ubicada en San Rafael con una dimensión de 25.000 metros cuadrados, que según informe de avalúo independiente está valorado en US\$ 354,675.
- (2) En el 2003, corresponde a la amortización del costo de una extensión del comedor de la segunda etapa, y en el 2002 a la amortización de la pérdida por diferencial de cambio.
- (3) De acuerdo con la facultad reglamentaria emitida por la Superintendencia de Compañías, la administración de la Compañía decidió cargar a resultados del año 2002 US\$ 70,000 de diferencia en cambio diferida, originada en 1999. Durante el año 2003, la Compañía no efectuó la amortización por este concepto, quedando un valor neto por amortizar en el año 2004 de US\$ 765,000.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a obligaciones en dólares estadounidenses con vencimientos entre 3 y 18 meses, con tasas de interés que fluctúan entre 11% y 16%. La siguiente es la composición de obligaciones bancarias al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Produbanco	1.270.052	2.515.870
Produbanco II ETAPA	-	277.507
Banco Atlántico	477.078	406.943
St. Georges Bank	<u>517.111</u>	<u>516.500</u>
Total	<u>2.264.241</u>	<u>3.716.820</u>

En garantía de los créditos existen hipotecas abiertas de bienes inmuebles y locales comerciales no escriturados del Centro Comercial el Recreo (Ver nota 5 y 6).

NOTA 10.- ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponde a anticipos recibidos de clientes por contratos de reservación de locales comerciales en el Centro Comercial el Recreo, estos anticipos se cruzarán con el registro de la venta al momento que se perfeccione la transferencia legal de dominio de los inmuebles comprometidos a favor de los compradores.



NOTA 10.- ANTICIPOS DE CLIENTES

(continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 existe un valor de US\$ 1,349,097 que corresponde a locales totalmente pagados, de los cuales no se ha perfeccionado la transferencia legal de dominio mediante escritura pública y su inscripción en el Registro de la Propiedad, por lo que la Compañía no los ha registrado como venta del periodo, en algunos casos esta por iniciar una acción judicial para lograr que estos clientes formalicen su compra.

NOTA 11.- CUENTAS POR PAGAR

La siguiente es la composición de cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dirasemsa S.A.	266.496	-
Riascos & Riascos	133.106	-
Dividendos por pagar	104.441	6.641
Acreedores varios	55.889	47.575
Provisión gastos	14.818	125.568
Generador eléctrico	12.407	12.609
Garantías	9.565	12.165
Electrocables	-	99.686
Total	<u>596.722</u>	<u>304.244</u>

NOTA 12.- IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
IVA Contribuyentes especiales	23.086	65.012
Retenciones en la fuente	4.899	16.969
Impuesto a la Renta de la Compañía	<u>26.492</u>	<u>50.008</u>
Total	<u>54.477</u>	<u>131.989</u>

NOTA 13.- PASIVO A LARGO PLAZO

Corresponde a préstamo otorgado por la Compañía FERROL S.A. (una Compañía relacionada) en junio del 2001, por US\$ 1.380.709 a una tasa del 16% anual y con vencimiento en mayo del 2006. Del monto inicial se ha abonado al capital US\$ 902.451, quedando un saldo por pagar de US\$ 478.258 al 31 de diciembre del 2003.



NOTA 14.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002, expresadas en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la compañía.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ventas netas</u>		
Cobro arrendamiento La Internacional	134.304	120.000
<u>Compras</u>		
Pago intereses Ferrol	<u>83.829</u>	<u>88.374</u>
Total	<u>218.133</u>	<u>208.374</u>

La siguiente es la composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Saldo por pagar:</u>		
Cuenta por pagar Ferrol	478.258	556.549
Dividendos por pagar	-	6.641
<u>Saldo por cobrar:</u>		
Cuenta por cobrar La Internacional	12.624	188.776
Cuenta por cobrar Ferrol	919.712	625.445

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas devengan intereses del 16% anual, y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 15.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la compañía era de US\$ 1,000,100, dividido en 1,000,100 acciones de 1 US\$ cada una.

NOTA 16.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.



NOTA 17.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación la demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre del 2003, preparada por la administración de la Compañía:

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO

Utilidad (pérdida) contable antes del impuesto a la renta y Participación empleados	92.511
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	92.511
(Menos) 15% Participación a trabajadores	-
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	92.511
(Menos) 15% Participación a trabajadores	-
(Menos) 100% Otras Rentas Exentas	-
(Menos) Amortización de perdidas	-
(Más) Gastos no deducibles en el país	13.456
Utilidad (pérdida) gravable	13.456
Base imponible para impuesto a la renta	105.967
25% impuesto a la renta	26.492
Retenciones en la fuente del año	(15.563)
Anticipo del impuesto a la renta	(20.243)
Saldo a favor del contribuyente	(9.314)

Situación fiscal.- Los años 1999 al 2003, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 18.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 19 de abril del 2004, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.