

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Quito, 28 de Mayo del 2004

48872

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

Por medio de la presente solicitamos a Ustedes, se dignen reemplazar el informe de Auditoría de **EXPROPALM** expediente No.48872, del período terminado al 31 de Diciembre del 2003, presentado el 30 de Abril/2004



Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.

María de los Angeles Guijarro

EXPROPALM S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

Años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

EXPROPALM S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados:

USD\$. dólares

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720

Fax: +(593 2) 2551 811

2503 839

2221 719

P.O.Box: 17- 03- 1437

Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,

Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106

PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556

Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

EXPROPALM S.A.

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **EXPROPALM S.A.** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra revisión se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una 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 proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EXPROPALM S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

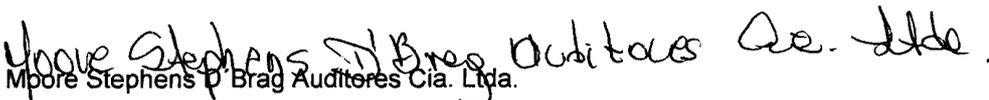
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EXPROPALM S.A.** al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 24 del 2004

Quito, Ecuador


María de los Angeles Gujarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

EXPROPALM S.A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo Corriente			
Caja - Bancos		55,720	7,112
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	751,880	620,071
Provisión incobrables	5	(7,425)	
Préstamos socios y empleados		9,354	30,402
Anticipo honorarios y contratos		49,419	112,959
Depósitos en garantía		2,040	2,040
Pagos anticipados	6	388,435	300,494
Compañías relacionadas		4,048	90,794
Inventarios	7	445,383	359,888
Total activo corriente		<u>1,698,853</u>	<u>1,523,760</u>
Propiedad planta y equipo - neto	8	646,678	724,415
Otros Activos			
Cupones corpei exportaciones		23,949	28,711
Inversión en acciones		370,450	280,450
Cargos diferidos		127,913	11,755
Total otros activos	9	<u>522,312</u>	<u>320,916</u>
Total Activo		<u>2,867,843</u>	<u>2,569,091</u>
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones bancarias	10	60,209	213,727
Proveedores	11	887,010	948,905
Dividendos por pagar		15,396	70,000
Impuestos por pagar		93,642	11,175
Total pasivo corriente		<u>1,056,257</u>	<u>1,243,806</u>
Pasivo largo plazo			
Obligaciones bancarias	12	300,000	
Patrimonio de los Accionistas		1,511,586	1,325,285
Total Pasivo y Patrimonio		<u>2,867,843</u>	<u>2,569,091</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EXPROPALM S.A.

Estados de resultados

Por los años comprendidos entre 1 de enero el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en dólares de E.U.A.

Ingresos	2003	2002
Operacionales		
Ventas Palmito	(4,461,769)	(4,803,364)
Ventas Babaco	(560)	
Ventas Palmito Subproducto	(445,139)	(629,438)
Ventas Producto Mix	(35,250)	
(-) Descuento en ventas	961	20,697
Ventas netas	(4,941,757)	(5,412,104)
Costo de producción y ventas	4,370,867	4,904,720
Utilidad bruta en ventas	(570,890)	(507,384)
Gastos		
Ventas y administración	478,568	452,748
Utilidad operacional	(92,322)	(54,637)
Más ingresos no operacionales	(23,534)	(91,947)
Menos egresos no operacionales	82,093	117,516
Utilidad antes de impuesto a la renta	(33,762)	(29,068)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EXPROPALM S.A.

Estados de evolución del patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002
Expresados en dólares de E.U.A.

	Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Aporte futura capitalización	Utilidad del ejercicio antes Imp. a la Renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001		400,004	5,086	51,077	541,762		350,929	1,348,858
Transferencia a resultados acumulados					350,929		(350,929)	-
Aporte en numerario						4		4
Reserva legal e impuesto a la renta			29,828		(82,474)			(52,646)
Aumento de capital	13	298,288	(29,828)		(268,455)	(4)		
Utilidad antes de impuesto a la renta							29,068	29,068
Saldos al 31 de diciembre del 2002		698,292	5,086	51,077	541,762	-	29,068	1,325,285
Transferencia a resultados acumulados					19,442		(19,442)	-
Aporte en numerario						160,005		160,005
Reserva legal			2,160				(2,160)	-
Impuesto a la renta ejercicio 2002							(7,466)	(7,466)
Aumento de capital	13	752,842		(51,077)	(541,762)	(160,003)		-
Utilidad antes de impuesto a la renta							33,762	33,762
Saldos al 31 de diciembre del 2003		1,451,134	7,246	-	19,442	2	33,762	1,511,586

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EXPROPALM S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002
Expresados en dólares de E.U.A.

Flujos del efectivo en actividades de operación	2003	2002
Efectivo provisto por clientes	4,809,948	5,399,901
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(4,660,006)	(5,078,719)
Efectivo utilizado en impuestos	(13,130)	(162,397)
Efectivo provisto por ingresos no operacionales	23,534	91,947
Efectivo provisto por préstamos socios y empleados	17,916	(13,959)
Efectivo provisto por fondos por rendir y otros dadores		(697)
Efectivo utilizado en gastos financieros	(82,093)	(57,845)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	96,168	178,230
Flujos del efectivo en actividades de inversión		
Efectivo utilizado en activo fijo	(39,416)	(42,708)
Efectivo provisto (utilizado) por cupones corpepi	4,762	(8,197)
Efectivo utilizado en otros activos	(126,131)	
Efectivo utilizado en inversion en compañías	(3,254)	(370,430)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(164,039)	(421,335)
Flujos del efectivo en actividades de financiamiento		
Efectivo provisto (utilizado) por préstamos bancarios neto	(153,518)	100,807
Efectivo utilizado en dividendos accionistas	(54,604)	(17,651)
Efectivo (utilizado) provisto por terceros	(135,402)	135,402
Efectivo provisto por aporte para futura capitalización	160,005	4
Efectivo provisto por obligaciones largo plazo	300,000	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	116,480	218,562
Disminución neta del efectivo	48,609	(24,543)
Efectivo al inicio del año	7,112	31,653
Efectivo al final del año	55,720	7,112

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EXPROPALM S.A.

CONCILIACION ENTRE LAS UTILIDADES ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

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

Expresados en dólares de E.U.A.

	2003	2002
Utilidades antes de Impuesto a la Renta	<u>33,762</u>	<u>29,068</u>
Partidas de conciliación entre las utilidades antes del IR y los flujos de efectivo neto provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	117,152	120,593
Provisión cuentas incobrables	7,425	6,079
Amortización otros activos	9,973	4,568
Seguros prepagados	1,249	5,084
Baja cuentas por cobrar		59,670
Utilidad Conciliada	<u>169,561</u>	<u>225,062</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(131,809)	(12,203)
Disminución (Aumento) de préstamos socios y empleados	17,360	(13,959)
Disminución (Aumento)de fondos por rendir	556	(1,553)
(Aumento) disminución de varios deudores	(54)	454
Aumento de impuestos/otros	(13,077)	(162,397)
Disminución (Aumento) de anticipos honorarios contratos	66,726	(53,769)
Aumento de inventarios	(85,494)	(16,376)
Aumento de gastos anticipados	(1,110)	(4,431)
Aumento de depósitos en garantía		(1,000)
Disminución de proveedores	73,508	218,402
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>96,167</u>	<u>178,230</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EXPROPALM S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

EXPROPALM S.A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 27 de enero de 1995. La duración de la compañía será de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La Compañía tiene un capital social de un millón cuatrocientos cincuenta y un mil ciento treinta y cuatro dólares de los Estados Unidos de América US \$ (1'451.134) dividido en un millón setecientos cuarenta y cinco mil setecientos treinta (3'627.836) acciones ordinarias y nominativas de cuarenta centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$0,40) de valor cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene por objeto el procesamiento y transformación agroindustrial de productos agropecuarios, especialmente la industrialización de materias primas agrícolas y producción de alimentos frescos, en conserva y/o preservados y la comercialización interna y exportación de los mismos como productos primarios, intermedios o finales listos para el consumo.

La actividad principal es el envasado de palmitos, que constituye producto no tradicional con el fin de comercializar y exportar.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los 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 en los estados financieros

EXPROPALM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Negocio en Marcha.

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **EXPROPALM S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro.

EXPROPALM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

f. Inventarios

La Compañía efectúa la valoración de inventarios mediante el uso de costos estándar, método que es aceptable ya que se ajusta a valores razonables que reflejan los costos, y se hace una exposición adecuada de los mismos en los estados financieros.

g. Propiedad planta y equipo

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizados.

h. Depreciación

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Los gastos por depreciación se registran en los resultados del año.

h. Activos Diferidos

Los gastos originados por efectos de organización, constitución, investigación, desarrollo, ingeniería, marcas y patentes incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

i. Amortización

La amortización de activos diferidos se efectúa sobre la base del método de línea recta a razón de cinco años.

EXPROPALM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, esta gravada a la tasa del 25%. EXPROPALM S.A., esta provisión registrará en enero del 2004.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de las cuentas por cobrar está conformado de la siguiente manera:

CLIENTES	2003	2002
Siplec	322.000	260.925
Phoenicia	27.325	50.588
Grupo Agroind San Miguel	45.050	45.555
Impact. S.A		44.200
Agrupapers S.A.	26.932	42.715
Fine Food Int		29.855
Stutzer C.O		27.488
Western Gourmet		24.085
Willi Food International		23.375
CSM Alimentos		20.800
Nudisco S.L		19.800
Fábrica de envases Fadesa	117.661	
Comi	106.910	
Praga	24.955	
Metropolitan Mex S.A	20.600	
De Morato Internacional DMI SL	22.400	
Otros	38.048	30.685
Total por Cobrar	751.880	620.071

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para las cuentas de dudoso cobro se detalla a continuación:

	MONTO
Saldo al 31 de diciembre del 2001	17,052
Adiciones del período	6,079
Bajas del período	
Las Bayas	(23,131)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-
Adiciones del período	7,425
Saldo al 31 de diciembre del 2003	7,425

EXPROPALM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo del rubro de pagos anticipados tiene la siguiente composición:

Detalle	2003	2002
IVA Crédito Tributario Compras (1)	363,332	269,358
Impuesto a la Renta Anticipado	19,240	26,319
Seguros Prepagados	4,292	4,430
Retención Impuesto a la Renta Clientes	1,271	387
IVA Crédito Tributario Retenciones	300	
Total	388,435	330,494

(1) Valores que corresponden a créditos tributarios en trámites de devolución ante el Servicio de Rentas Internas, que hasta la fecha de emisión de nuestro informe no se han recuperado.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo del rubro de inventarios tiene la siguiente composición:

DETALLE	2003	2002
Productos Terminados	303.213	301.170
Inventario de Materiales	117.892	58.718
Importación Suministros Producción	24.278	
Total	445.383	359.888

EXPROPALM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.-

El movimiento de activos fijos durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	2003		
	Saldo 2002	Adiciones	Saldo 2003
Activos No Depreciables			
Terrenos (*)	4.554		4.554
Activos Depreciables			
Edificios e Instalaciones (*)	365.516	1.775	367.291
Maquinaria y Equipo de Trabajo	564.650	21.711	586.361
Muebles y Enseres	19.090		19.090
Equipos de Oficina	27.303	1.225	28.528
Equipo de Computación	119.641	5.072	124.713
Vehículos	41.713	9.632	51.345
Total Costos	1.142.467	39.415	1.181.882
Menos:			
Depreciación Acumulada	(418.052)	(117.152)	(98.961)
TOTAL	724.415	(77.737)	646.678

(*) Avaliza hipoteca abierta por US\$ 300.000 ver nota 12.

	2002			
	Saldo 2001	Adiciones	Reclasificación	Saldo 2002
Activos No Depreciables				
Terrenos	4.554			4.554
Construcciones en Curso Maquinaria		22.186	(22.186)	
Construcciones en Obra Civil		2.197	(2.197)	
Activos Depreciables				
Edificios e Instalaciones	341.134		24.383	365.517
Maquinaria	555.702	8.949		564.650
Muebles y Enseres	19.046	44		19.090
Equipo de Oficina Finca	26.766	537		27.303
Equipo de Computación Fábrica	110.844	8.797		119.641
Vehículos	41.713			41.713
Total costos	1.099.759	42.708		1.142.468
Menos:				
Depreciación Acumulada	(297.459)	(120.593)		(418.053)
TOTAL	802.300	(77.885)		724.415

EXPROPALM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de otros activos se detalla a continuación:

	Saldo al Inicio	Adiciones	Utilizaciones	Saldo al Final
Cupones Corpei Exportaciones	28,711	14,968	(19,730)	23,949
Inversiones acciones Ambial (1)	278,150	90,000		368,150
Inversiones acciones Expropalm BRASIL	2,300			2,300
Gastos de viaje AMBIAL BRASIL	-	20,995		20,995
Gasto proyectos BRASIL	-	60,722		60,722
Gastos de desarrollo ingeniería	36,331	30,914	(746)	66,499
Gasto marcas, patentes y certificados	21,440	14,247		35,688
Total	366,932	231,846	(20,476)	578,302
Menos:				
Amortización gastos de desarrollo ingeniería	(36,331)	(5,074)		(41,405)
Amortización gasto marcas, patentes y certificados	(9,685)	(4,899)		(14,584)
	(46,016)	(9,973)	-	(55,989)
TOTAL	320,916	221,872	-20,476	522,312

(1) Corresponde a la inversión mantenida en la Compañía Brasileira AMBIAL, de la cual EXPROPALM posee el 31,97% del paquete accionario.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

DETALLE	2003	2002
Sobregiros bancarios	44.295	50.390
Tarjeta Mastercard y Diners	12.426	2.337
Préstamos Bancarios Extranjeros	3.488	
Préstamos Citibank		161.000
	60.209	213.727

EXPROPALM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. PROVEEDORES

Al 31 de Diciembre el saldo de la cuenta por pagar proveedores se compone de la siguiente manera:

DETALLE	2003	2002
Proveedores de materia prima	309,307	332,062
Proveedores de bienes y servicios	567,473	481,440
Proveedores de materiales	7,218	
Obligaciones por pagar con terceros		135,403
Proveedores del exterior	3,013	
	<u>887,010</u>	<u>948,905</u>

12. OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

La Compañía mantiene obligaciones bancarias largo plazo por US\$ 300.000 que corresponden a un crédito externo concedido por LAAD AMERICAS registrado en el Banco Central del Ecuador el 23 de julio del 2003 a una tasa del 13,50% anual y con vencimiento el 11 de diciembre del 2010; sus intereses se devengarán a partir de marzo del 2004. Préstamo avalizado con prenda industrial abierta a favor del acreedor sobre el inmueble ubicado en la Parroquia Rosa Zárate, Cantón Quinindé, Provincia de Esmeraldas.

13. AUMENTO DE CAPITAL

EXPROPALM S.A. procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2003 mediante escritura del 28 de octubre del 2003 y en el ejercicio 2002 con escritura fechada el 10 de mayo del 2002, como se detalla a continuación.

DETALLE	2003	2002
Reserva legal		29.828
Reserva de capital	51.077	
Aportes de capital	160.003	
Utilidades no distribuidas	541.762	268.455
Numerario		4
Total	<u>752.842</u>	<u>298.288</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

b) DISPOSICIONES TRIBUTARIAS

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2003; sin embargo, el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 que dice: " Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión".

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía registrará la provisión por este concepto en el ejercicio 2004.

16. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del 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.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de 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.

En el año 2003 la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta para incrementar el capital.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 24 de marzo del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.