

SS255
2003

TROPIFRUTAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Tropifrutas S.A.

Guayaquil, 5 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tropifrutas S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tropifrutas S.A al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se describe en la Nota 1 a los estados financieros, durante el año 2003 se produjo un incremento en la producción local de la materia prima básica del principal producto de exportación de la Compañía, originando una disminución en los precios de compra y un aumento de los volúmenes de compra de dicha fruta con relación al año 2002; sin embargo, este factor positivo fue afectado por la disminución de los precios de venta de los productos terminados exportados.

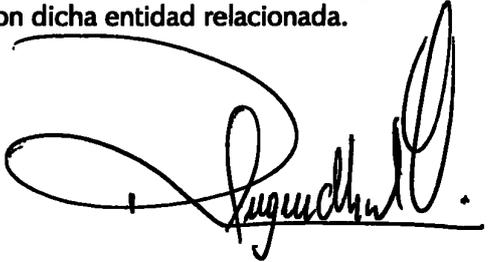
A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Tropifrutas S.A.
Guayaquil, 5 de marzo del 2004

La situación mencionada, si bien ayudó a mejorar ciertos índices financieros durante el año 2003, no permitió superar las dificultades financieras que la Compañía ha venido experimentando estos últimos años; por lo tanto, se mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 de US\$1,171,074 (2002: US\$3,659,636), existiendo al 31 de diciembre del 2003 pérdidas acumuladas por US\$4,529,661 (2002: US\$3,358,587, luego de compensar las pérdidas de años anteriores por US\$7,526,264 con la Reserva de capital y parte de la Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo). A la fecha de emisión de este informe, la Compañía, junto con sus accionistas, estima que la situación financiera de la Compañía mejorará en el mediano plazo, como consecuencia fundamentalmente del incremento de la producción de fruta en el país, lo cual permitirá obtener la materia prima necesaria a precios, volúmenes y condiciones más favorables. Adicionalmente, los accionistas de la Compañía han confirmado su intención de continuar con el apoyo financiero y de negocios para que la Empresa continúe operando. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha, y por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar en el caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos contingentes en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran a los presentados en los estados financieros adjuntos.

5. Tal como se explica en la Nota 11 a los estados financieros, las operaciones de Tropifrutas S.A. corresponden fundamentalmente a la venta de productos a una compañía del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad relacionada.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

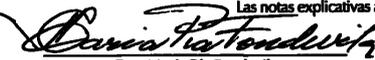


TROPIFRUTAS S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	2,459	2,203	Sobregiros bancarios	3	61,306	29,828
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	6	400,000	500,000
Clientes locales		2,999	10,661	Documentos y cuentas por pagar			
Clientes del exterior		10,500	26,093	Proveedores locales		1,099,658	1,244,660
Compañías relacionadas	11	314,741	247,786	Compañías relacionadas	11	2,416,614	2,150,684
Funcionarios y empleados		18,700	1,768	Impuestos y contribuciones		64,851	73,036
Impuestos y retenciones	8	702,680	508,030			<u>3,581,123</u>	<u>3,468,380</u>
Anticipos a proveedores		54,942	12,577	Pasivos acumulados			
Otros		26,753	84,334	Beneficios sociales	7	59,053	61,157
		1,131,315	891,249	Intereses por pagar	7	395,941	340,417
Menos - provisión para cuentas dudosas	7	(3,134)	(3,534)			<u>454,994</u>	<u>401,574</u>
		1,128,181	887,715	Total del pasivo corriente		<u>4,497,423</u>	<u>4,399,782</u>
Inventarios	4	1,920,125	2,708,742	PASIVO A LARGO PLAZO			
		<u>3,050,765</u>	<u>3,598,660</u>	Compañías relacionadas	9 y 11	6,000,000	7,000,000
Total del activo corriente		<u>3,050,765</u>	<u>3,598,660</u>	Jubilación patronal y desahucio	7 y 10	93,382	46,611
INVERSIONES PERMANENTES		140,158	122,199			<u>6,093,382</u>	<u>7,046,611</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	11,752,993	13,239,077	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		4,368,904	5,539,978
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		15,793	26,435				
Total del activo		<u>14,959,709</u>	<u>16,986,371</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>14,959,709</u>	<u>16,986,371</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Dra. María Pía Fondevila
 Representante Legal


 Sr. Carlos Villamar
 Contador



TROPIFRUTAS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	15,597,648	11,444,199
Costo de los productos vendidos	<u>(15,196,620)</u>	<u>(12,840,057)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	<u>401,028</u>	<u>(1,395,858)</u>
Gastos operativos		
De administración y ventas	(1,084,878)	(951,382)
Financieros	<u>(476,098)</u>	<u>(489,468)</u>
	<u>(1,560,976)</u>	<u>(1,440,850)</u>
Pérdida en operación	<u>(1,159,948)</u>	<u>(2,836,708)</u>
Otros egresos, neto	<u>(11,126)</u>	<u>(822,928)</u>
Pérdida neta del año	<u>(1,171,074)</u>	<u>(3,659,636)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Dra. María Pía Fondevila
Representante Legal

Sr. Carlos Villamar
Contador



TROPIFRUTAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001		1,240,000	-	9,503	7,819,953	7,355,373	(7,225,215)	9,199,614
Resoluciones de la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas del 19 de septiembre del 2002:								
Aumento de capital	12		6,260,000		(6,260,000)			-
Compensación de pérdidas de años anteriores	12				(170,891)	(7,355,373)	7,526,264	-
Pérdida neta del año							(3,659,636)	(3,659,636)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1,240,000	6,260,000	9,503	1,389,062	-	(3,358,587)	5,539,978
Aumento de capital	12	6,260,000	(6,260,000)	-	-	-	-	-
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(1,171,074)	(1,171,074)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>7,500,000</u>	<u>-</u>	<u>9,503</u>	<u>1,389,062</u>	<u>-</u>	<u>(4,529,661)</u>	<u>4,368,904</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Dra. María Pía Fondevila
Representante Legal


Sr. Carlos Villamar
Contador

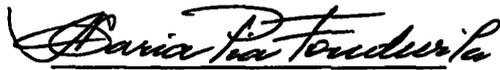


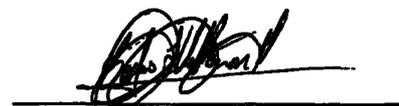
TROPIFRUTAS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(1,171,074)	(3,659,636)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	1,663,141	2,011,485
Amortización		10,273	10,773
Reversión neta de la provisión para cuentas dudosas		(400)	-
Provisión para jubilación patronal, neto de pagos y/o utilizaciones	7	46,771	14,946
		<u>548,711</u>	<u>(1,622,432)</u>
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(240,066)	(109,242)
Inventarios		788,617	(298,007)
Gastos pagados por anticipado		-	38,314
Cargos diferidos y otros activos		(17,590)	(12,219)
Documentos y cuentas por pagar		(887,257)	(306,153)
Pasivos acumulados		<u>53,420</u>	<u>(173,613)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>245,835</u>	<u>(2,483,352)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	<u>(177,057)</u>	<u>(46,040)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(177,057)</u>	<u>(46,040)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(100,000)	(650,000)
Aumento de pasivo a largo plazo		-	3,000,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(100,000)</u>	<u>2,350,000</u>
Disminución neta de efectivo		(31,222)	(179,392)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(27,625)</u>	151,767
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(58,847)</u>	<u>(27,625)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Dra. María Pía Fondevila
 Representante Legal


 Sr. Carlos Villamar
 Contador



TROPIFRUTAS S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 18 de abril de 1988. Su actividad principal es el cultivo, procesamiento, elaboración, comercialización y exportación de productos relacionados con las frutas pudiendo, como medio para el cumplimiento de estos fines, asociarse con otra u otras personas jurídicas o naturales y ejecutar toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y relacionadas con su objeto.

Durante 1996 Robarth Holding A.G., principal accionista de la Compañía, transfirió la totalidad de las acciones a Concentra Overseas Inc.; esta compañía a su vez, en mayo de 1998 transfirió la totalidad de las acciones a Passina Holding B.V.; compañía domiciliada en Holanda. Debido a ello, Tropifrutas S.A. es una compañía extranjera según el Régimen de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Durante el año 2003 se produjo un incremento en la producción local de la materia prima básica del principal producto de exportación de la Compañía, originando una disminución en los precios de compra y un aumento de los volúmenes de compra de dicha fruta con relación al año 2002; sin embargo, este factor positivo fue afectado por la disminución de los precios de venta de los productos terminados exportados. La situación mencionada, si bien ayudó a mejorar ciertos índices financieros durante el año 2003, no permitió superar las dificultades financieras que la Compañía ha venido experimentando estos últimos años; por lo tanto, se mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 de US\$1,171,074 (2002: US\$3,659,636), existiendo al 31 de diciembre del 2003 pérdidas acumuladas por US\$4,529,661 (2002: US\$3,358,587, luego de compensar las pérdidas de años anteriores por US\$7,526,264 con la Reserva de capital y parte de la Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo). A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía, junto con sus accionistas, estima que la situación financiera de la Compañía mejorará en el mediano plazo, como consecuencia fundamentalmente del incremento de la producción de fruta en el país, lo cual permitirá obtener la materia prima necesaria a precios, volúmenes y condiciones más favorables. Adicionalmente, los accionistas de la Compañía han confirmado su intención de continuar con el apoyo financiero y de negocios para que la Empresa continúe operando. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha, y por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar en el caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos contingentes en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran a los presentados en los estados financieros adjuntos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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 ajustes 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 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 pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja, depósitos bancarios con un vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materia prima, materiales y repuestos utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico ó al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede el valor probable de realización, y representan participaciones inferiores al 5% del capital de las compañías emisoras.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2000 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Los resultados de dicho estudio originaron un incremento de US\$7,819,953 en el valor de los activos, registrado con crédito a la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo. <Véase literal k>. El saldo neto ajustado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos 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.

f) Cargos diferidos y otros activos -

Los cargos diferidos y otros activos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los cargos diferidos se presentan menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

g) Provisión para 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades gravables.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades gravables.

i) Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método actuarial de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A partir del año 2003 se constituye una provisión, con cargo a resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado calculado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

j) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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.

Durante el año 2002 la Compañía utilizó esta reserva para compensar pérdidas acumuladas, previo un proceso de capitalización concluido en el año 2003. <Véase Nota 12>.

k) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento derivado del avalúo técnico realizado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías para todas las propiedades, planta y equipo de la Compañía que, al 31 de diciembre del 2000, tenían vida útil remanente.

La Reserva por revaluación de activo fijo 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.

Durante el año 2002 la Compañía utilizó parte de esta reserva para iniciar un proceso de capitalización concluido en el año 2003. <Véase Nota 12>.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	2,459	2,203
Sobregiros bancarios	(61,306)	(29,828)
	<u>(58,847)</u>	<u>(27,625)</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	910,062	875,641
Productos en proceso	227,512	838,041
Materias primas	93,111	390,790
Materiales y repuestos	653,132	604,270
Mercaderías en tránsito	36,308	-
Total al 31 de diciembre	<u>1,920,125</u>	<u>2,708,742</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios	5,637,134	5,637,134 (2)	5
Maquinarias	11,858,939	13,301,966	10
Instalaciones	1,209,248	1,255,819	10
Muebles y enseres	458,435	461,800	10 y 33
Equipos de transporte	75,994	97,723	20
	<u>19,239,750</u>	<u>20,754,442</u>	
Depreciación acumulada	(9,887,520)	(9,916,128)	
	<u>9,352,230</u>	<u>10,838,314</u>	
Terrenos	2,400,763	2,400,763 (2)	-
Total al 31 de diciembre (1)	<u>11,752,993</u>	<u>13,239,077</u>	

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

- (1) Durante los años 2003 y 2002 ciertos activos totalmente depreciados, por un valor aproximado de US\$1,703,000 (2002: US\$3,787,000), fueron ajustados a su valor residual.
- (2) Terrenos y sus edificaciones de la planta ubicada en Guayaquil han sido entregados en hipoteca a favor del Banco Bolivariano C.A. como garantía de préstamo. <Véase Nota 6>.

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	13,239,077	15,204,522
Adiciones netas	177,057	46,040
Depreciación del año	<u>(1,663,141)</u>	<u>(2,011,485)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>11,752,993</u>	<u>13,239,077</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden a US\$400,000 (2002: US\$500,000) de préstamos concedidos por el Banco Bolivariano C.A., destinados a financiar capital de trabajo, los cuales devengan una tasa de interés anual del 14% (2002: 15%) y fueron renovados por un año más a su vencimiento en enero del 2004 (2002: enero del 2003). Por esta obligación la Compañía constituyó una garantía sobre terrenos y edificios. Véase Nota 5.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2003				
Provisión para cuentas dudosas	3,534	-	(400)	3,134
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	61,157	205,283	(207,387)	59,053
Intereses por pagar	340,417	477,567	(422,043)	395,941
Jubilación patronal y desahucio (Véase Nota 10)	46,611	46,771	-	93,382
2002				
Provisión para cuentas dudosas	3,534	-	-	3,534
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	67,495	130,757	(137,095)	61,157
Intereses por pagar	507,691	443,504	(610,778)	340,417
Jubilación patronal (Véase Nota 10)	31,665	17,774	(2,828)	46,611

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene saldos por créditos tributarios en concepto de impuesto al valor agregado por aproximadamente US\$635,000 (2002: US\$440,000), originados desde 1999, adicionalmente mantiene reclamos por aproximadamente US\$67,000 al Servicio de Rentas Internas correspondientes a valores pagados por concepto de anticipo de impuesto a la renta del ejercicio fiscal del 2001. Estos procesos, a la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004), se encuentran pendientes de resolución por parte de la autoridad fiscal.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 inclusive. Los años 2000 al 2003, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía posee pérdidas fiscales por amortizar por aproximadamente US\$8,410,000 (2002:US\$7,398,000).

NOTA 9 - PASIVO A LARGO PLAZO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Passina Holding B.V. (1)	8,000,000	8,000,000
Menos - Porción corriente de la deuda a largo plazo (véase Nota 11)	<u>(2,000,000)</u>	<u>(1,000,000)</u>
	<u>6,000,000</u>	<u>7,000,000</u>

- (1) Comprende un préstamo de US\$5,000,000 para financiar la compra de maquinarias para la producción, y otro de US\$3,000,000 para capital de trabajo, para ser cancelados en ocho cuotas anuales iguales a partir del 31 de diciembre del 2003; devengan un interés pactado a la tasa Libor más el 3%. A la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004) se encuentra pendiente de cancelación la primera cuota anual.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2003 y 2002 una tasa anual de descuento del 7% para la determinación del valor actual de la reserva matemática. <Véase Nota 2 i)>.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por ventas		
Concentra Overseas, Inc.	<u>15,236,816</u>	<u>10,651,843</u>
Compras		
Concentra Overseas, Inc. (3)	<u>115,110</u>	<u>1,873,686</u>
Gastos financieros		
Intereses		
Passina Holding B.V. (Véase Nota 9)	<u>388,708</u>	<u>320,000</u>

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos		
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Concentra Overseas, Inc. (1)	<u>314,741</u>	<u>247,786</u>
Pasivos		
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Passina Holding B.V. (2)	2,001,614	1,001,614
Concentra Overseas Inc. (3)	<u>415,000</u>	<u>1,149,070</u>
	<u>2,416,614</u>	<u>2,150,684</u>
Intereses por pagar		
Compañías relacionadas		
Passina Holding B.V. (2)	<u>388,708</u>	<u>320,000</u>
Pasivo a largo plazo		
Compañías relacionadas		
Passina Holding B.V. (2)	<u>6,000,000</u>	<u>7,000,000</u>

- (1) Este saldo se origina básicamente por las ventas al exterior.
- (2) Corresponde fundamentalmente a préstamos recibidos por Casa Matriz y sus intereses por pagar los cuales se incluyen en el rubro pasivos acumulados. Véase Nota 9.
- (3) En el año 2003 debido al incremento en la producción local de materia prima, se redujeron los niveles de compra de materia prima importada y consecuentemente los saldos por pagar a su relacionada.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 7,500 acciones ordinarias de valor nominal US\$1,000 cada una (2002: 1,240 acciones ordinarias de valor nominal US\$1,000 cada una), luego que la Superintendencia de Compañías mediante

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

resolución No. 03-G-DIC-0000553 del 29 de enero del 2003, aprobó el aumento del capital social de la Compañía de US\$1,240,000 a US\$7,500,000.

En el año 2002 se aprobaron los siguientes movimientos patrimoniales por parte de la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 19 de septiembre del 2002:

- a) Reemplazo de las 3,100,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,40 cada una por 1,240 acciones ordinarias de valor nominal US\$1,000.
- b) Compensación de pérdidas acumuladas correspondientes a los años 1998, 1999 y 2001 por US\$7,526,264 utilizando el saldo total de la Reserva de capital por US\$7,355,373 y parte de la Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo por US\$170,891.
- c) Aumento del capital suscrito a US\$10,000,000 e incremento del capital pagado de la Compañía en US\$6,260,000 mediante la capitalización de parte de la Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía durante los años 2003 y 2002 no efectuó dicha apropiación ya que no generó utilidades en dichos años.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.