

56748

## Informe del Auditor Independiente

A los Señores Accionistas y Junta General del Directorio de  
KORMAL S. A.

1. He auditado el Balance General de KORMAL S. A., 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo, por el periodo terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de Antón Hermanos S. A., mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en mi examen.
2. Mi auditoria fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria Generalmente Aceptadas. Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados en las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoria proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de KORMAL S. A., y los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 de conformidad con normas y principios contables establecidos por la Superintendencia de Compañías.

Guayaquil, Noviembre 30 del 2005



CPA. Pedro Sierra Alvarado  
**Auditor Independiente**

**Resolución No. 01-G-DIC-0004667**  
**Reg. Nac. CPA No. 30.841**

**SC-RENAE-2-No. 404**

56748

**KORMAL S. A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos	1	271,12	543,39
Cuentas y Documentos por Cobrar	2	132.830,90	92.445,36
Inventarios	3	132.604,21	150.428,61
Otros Activos	4	<u>15.829,83</u>	<u>10.451,15</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		281.536,06	253.868,51
PROPIEDAD MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO	5	1.167.755,49	1.112.982,42
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>1.449.291,55</u>	<u>1.366.850,93</u>
 <b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Proveedores	6	65.913,59	215.585,12
Obligaciones Bancarias por Pagar	6	111.770,27	23.604,45
Otras Cuentas por Pagar	6	<u>391.597,45</u>	<u>247.136,52</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		569.281,31	486.326,09
Pasivo a Largo Plazo (Accionistas)	6	123.009,07	123.009,07
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>692.290,38</u>	<u>609.335,16</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital Social		20.000,00	20.000,00
(-) Capital Suscrito No Pagado		(508,00)	-
Aporte para Futuro Aumento de Capital		250.964,55	250.964,55
Reserva Legal		63,98	66,42
Reservas de Capital		485.507,32	485.507,32
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores		935,04	957,01
(Pérdida) , Utilidad del Ejercicio		38,28	20,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>757.001,17</u>	<u>757.515,77</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.449.291,55</u>	<u>1.366.850,93</u>

(Ver Notas a los estados financieros adjuntos)

**KORMAL S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

---

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
<b>INGRESOS</b>			
Ventas Gravadas con tarifa 12%		284.057,44	206.580,82
Costo de Ventas:		(191.054,48)	(123.160,04)
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>93.002,96</u>	<u>83.420,78</u>
<b>EGRESOS</b>			
Gastos Administrativos		35.346,41	31.239,17
Gastos de Ventas		16.061,17	9.074,91
Gastos Financieros		41.557,10	42.459,29
Otros Egresos		-	615,30
<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>92.964,68</u>	<u>83.388,67</u>
		<u>38,28</u>	<u>32,11</u>

KORMAL S. A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002, 2003 Y 2004

DESCRIPCION	Capital Social	Capital Suscrito no Pagado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Capital en Trámite	Reservas Legal	Reservas Capital	Utilidades Retenidas	Util. (Pérdida) Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	4.640,00	-	242.964,55	8.000,00	18,20	485.507,32	451,26	-	741.581,33
Entrega para aumento de capital			8.000,00	(8.000,00)					-
Apropiación para reserva legal					12,84			(12,84)	-
(Pérdida), Utilidad Neta al 31 de diciembre del 2002								529,56	529,56
Aporte de Accionistas	15.360,00	(508,00)							14.852,00
Transferencia a Utilidades Acumuladas							483,78	(516,72)	(32,94)
Apropiación para reserva legal					32,94				32,94
(Pérdida), Utilidad Neta al 31 de diciembre del 2003								38,28	38,28
Pago de Capital Suscrito		508,00							508,00
Apropiación para reservas					2,44		21,97	(24,41)	-
(Pérdida), Utilidad Neta al 31 de diciembre del 2004								6,60	6,60
Saldo al 31 de diciembre del 2004	20.000,00	-	250.964,55	-	66,42	485.507,32	957,01	20,47	757.515,77

KORMAL S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	38,28	32,11
Ajuste para conciliar las pérdidas (Gtos. Q' Requieren desembolso)	(364,97)	55.848,50
Depreciación	104.128,74	58.548,93
(Aumento) o disminución de Cuentas por cobrar	92.008,06	(40.385,54)
(Aumento) o disminución Inventarios	(61.640,59)	17.824,40
Aumento o (disminución) de Cuentas por pagar	29.635,81	5.210,60
Otros Activos	(10.386,56)	(5.378,00)
Otras Cuentas por Pagar	1.035,48	-
	<u>154.454,25</u>	<u>91.701,00</u>
 <u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compras de activo fijo, netas de bajas y/o ventas	(202.776,86)	(3.777,51)
	<u>(202.776,86)</u>	<u>(3.777,51)</u>
 <u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Prestamos de accionistas	0,00	0
Aporte de Accionistas	15.360,00	514,60
Obligaciones Bancarias por Pagar	32.770,59	(88.165,82)
	<u>48.130,59</u>	<u>(87.651,22)</u>
Efectivo neto provisto de las actividades de financiamiento	<u>48.130,59</u>	<u>(87.651,22)</u>
Disminución neto de efectivo	(192,02)	272,27
Efectivo al principio del periodo	<u>463,14</u>	<u>271,12</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>271,12</u></u>	<u><u>543,39</u></u>

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

---

<b>Descripción Negocio</b>	<b>del</b> <p>La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 19 de abril de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de mayo de 1989. Su objeto principal está relacionado con las actividades de agricultura en todas sus fases especialmente instalaciones de plantaciones industriales, procesamiento de frutas, pudiendo para el cumplimiento de sus fines dedicarse a la exportación, compra, venta, distribución, consignación, comercialización de productos agrícolas y de toda clase de equipos y maquinarias agrícolas.</p> <p>La compañía es propietaria de 106 hectáreas de terreno apto para la siembra de mango, ubicadas en el Km. 25 de la vía Sargentillo, cantón Daule, provincia del Guayas, de las cuales el 100% se encuentran en producción.</p>
<b>Operaciones</b>	<p>El 9 marzo del 2000, mediante la promulgación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, el Gobierno del Ecuador adoptó el esquema monetario de dolarización. Mediante esa Ley se prohibió la emisión de billetes en sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de S/.25.000 unidades de sucres ecuatorianos por un dólar de los Estados Unidos de América.</p> <p>Con la dolarización y la inversión en el nuevo oleoducto de crudos pesados la economía ecuatoriana se ha estabilizado, logrando en el 2001 un importante crecimiento del producto interno bruto y reducción de la inflación; sin embargo, en el corto plazo, tal estabilidad continúa dependiendo del precio del petróleo y del apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito a fin de lograr estabilidad fiscal y consolidar la economía bajo el esquema monetario adoptado.</p> <p>Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración; a la fecha de los estados financieros, del impacto de la situación económica ecuatoriana sobre la posición financiera de la Compañía de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad y normas prácticas establecidas por la Superintendencia de compañías del Ecuador.</p>
<b>Bases de presentación</b>	<p>Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de estados financieros, estado de flujos de efectivo, contabilización de inventarios, propiedad, plata y equipos, costo de financiamiento, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha de balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas y permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.</p>

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

---

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- ✓ Las inversiones en acciones en compañías afiliadas se llevan al menor del costo y el valor patrimonial proporcional. Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la consolidación de los estados financieros cuando se posean más del 50% del capital accionario con derecho a voto, y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.
- ✓ El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período del servicio del empleado.
- ✓ No se reconoce participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios.
- ✓ Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos diferentes a los inventarios sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda su valor recuperable. El valor recuperable corresponde al valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir; y tratándose de activos fijos al más alto entre tal estimación y el precio estimado de venta.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes indicados y que se espera tengan vigencia para los años que terminen a partir del 31 de diciembre del 2003.

**Cambio en la  
Moneda de Reporte**

Mediante Resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías, y Servicio de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se emite la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para efecto de aplicación del esquema de dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectuaran la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de Estados Unidos de Norte América.

**Estimación para  
cuentas de Cobro  
Dudoso**

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultado y se disminuye por los castigos de cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

**Inventario**

Los inventarios están registrados a una base que se aproxima al costo de adquisición en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones que se registran al costo específico.

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

---

**Propiedad, Planta y Equipo** La propiedad, planta y equipos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, excepto terrenos adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha. La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecidas en las disposiciones tributarias.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles , Enseres y Equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

**Reconocimiento de Ingresos** En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbre significativas relativas a la derivación de la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

**Costos Financieros** Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

**Usos de Estimaciones Contables** La preparación de los Estados Financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad o políticas establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, requieren que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afecten los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los Estados Financieros.

1. **Efectivo y equivalentes de efectivo** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Efectivo</b>		
Caja	18.00	526.00
Bancos:		
Banco del Pacifico	17.39	17.39
Banco de Guayaquil	235.73	0.00
	<b>271.12</b>	<b>543.39</b>

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

2. **Documentos y cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Cientes	2,727.68	27,447.55
Cientes del exterior	36,073.40	0.00
Anticipos entregados	22,240.77	0.00
Anticipos a Empleados	3,077.33	2,646.9
Accionistas	5,000.00	0.00
Fisco: Imptos. Retenidos, Crédito Tributario	16,868.99	0.00
Otras	48,877.93	52,744.38
<b>Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables</b>	<b>(2,035.20)</b>	<b>(2,035.20)</b>
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>224,838.96</b>	<b>92,445.36</b>

3. **Inventarios** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Productos para fumigación	41,073.18	0.000
Suministros y materiales	0.00	56,946.30
Productos en proceso	91,531.03	93,482.31
<b>Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Inventarios</b>	<b>132,604.21</b>	<b>150,428.61</b>

4. **Otros Activos** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Gastos Diferidos</b>		
Otros	13,917.07	6,500.42
<b>Gastos pagados por Anticipado</b>		
Seguros pagados por anticipado	1,872.67	3,910.64
Varios	40.09	40.09
<b>Total Otros Activos</b>	<b>15,829.83</b>	<b>10,451.15</b>

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

**5. Activo Fijo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Cuentas</u>	<u>Costo</u>		<u>Depreciación</u>	<u>Costo</u>
	<u>Reexpresado</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Acumulada</u>	<u>Neto</u>
	<u>31/12/2002</u>		<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2003</u>
Terrenos	62.079,23	11.646,68		73.725,91
Plantaciones	1.127.651,46		(632.334,51)	495.316,95
Inmuebles	166.575,92		(115.909,08)	50.666,84
Maquinaria	132.083,47	1.519,99	(37.245,96)	96.357,50
Muebles y enseres	5.487,48	4.701,30	(3838,94)	6.349,84
Equipo fijo	335.968,50	496,2	(255.413,81)	81.050,89
Movibles	43.212,54		(28.465,42)	14.747,12
Vehículo		1.200,00	(180)	1.020,00
Equipo de Computación		650	(143)	507,00
Construcciones en proceso	165.450,75	182.562,69		348.013,44
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b><u>2.038.509,35</u></b>	<b><u>202.776,86</u></b>	<b><u>(1.073.530,72)</u></b>	<b><u>1.167.755,49</u></b>

El cargo a gasto por depreciación de propiedad, maquinarias y equipos fue de US\$ 104,128.74.

<u>Cuentas</u>	<u>Costo</u>		<u>Bajas</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Costo</u>
	<u>Reexpresado</u>	<u>Adiciones</u>		<u>Acumulada</u>	<u>Neto</u>
	<u>31/12/2003</u>			<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2004</u>
Terrenos	73.725,91			0,00	73.725,91
Plantaciones	1.127.651,46			(663.993,61)	463.657,85
Inmuebles	166.575,92			(120.585,77)	45.990,15
Maquinaria	133.603,46	1.000,00		(44.193,11)	90.410,35
Muebles y enseres	10.188,78	371,54		(4.161,39)	6.398,93
Equipo fijo	336.464,70			(267.791,35)	68.673,35
Movibles	43.212,54	1831,5		(30.850,06)	14.193,98
Vehículo	1.200,00			(281,07)	918,93
Equipo de Computación	650	195		(223,30)	621,70
Construcciones en proceso	348.013,44	379,47	(1,65)		348.391,26
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b><u>2.241.286,21</u></b>	<b><u>3.777,51</u></b>	<b><u>-1,65</u></b>	<b><u>(1.132.079,65)</u></b>	<b><u>1.112.982,42</u></b>

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

---

**6. Cuentas y Documentos por Pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
<u><i>SOBREGIROS BANCARIOS</i></u>		
Bolivariano	111,770.27	12,417.73
Guayaquil	0.00	11,186.72
<u><i>CUENTAS POR PAGAR-PROVEEDORES</i></u>		
Proveedores Locales	65,913.59	215,585.12
<u><i>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</i></u>		
Beneficios sociales - Iess	4,867.25	8,453.15
IESS	0.00	449.31
Fisco: Iva y retenciones	3,584.33	4,256.88
Relacionadas	342,844.68	206,002.44
Varios	40,301.19	27,974.74
<hr/>		
<b><u>TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u></b>	<b><u>569,281.31</u></b>	<b><u>486,326.09</u></b>

Detalle de Obligaciones Financieras, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Banco del Pacífico	123,009.07	123,009.07
<hr/>		
<b><u>TOTAL GASTOS ACUMULADO POR PAGAR</u></b>	<b><u>123,009.07</u></b>	<b><u>123,009.07</u></b>

Deuda reestructurada a 10 años, incluye 4 años de gracia. Hasta el año 2006 solo se pagarán intereses. A partir del año 2007 se amortizará el capital hasta el 2012.

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

---

- 7. Obligaciones con los trabajadores** De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

- 8. Impuesto a la renta** La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

<i>Concepto</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
<i>Utilidad (pérdida) según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta</i>	<i>38.28</i>	<i>32.11</i>
<i>(Menos):</i>		
<i>15% participación empleados (Art.36, no. 1, LRT)</i>	<i>5.74</i>	<i>4.82</i>
<i>Otros ingresos exentos no grabados (Art.371 LRT)</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
<i>Mas:</i>		
<i>Gastos No Deducibles (Art.36, no. 3, LRT)</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
<i>15% sobre las Utilidades de ingresos exentos (Ar.36, no.5)</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
<i>Base imponible</i>	<i>32.54</i>	<i>27.29</i>
<i>25% de Impuesto a la Renta</i>	<i>8.13</i>	<i>6.82</i>
<i>(Menos):</i>		
<i>Anticipos de Impuesto a la Renta Pagados</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
<i>Retenciones en la Fuente</i>	<i>5.15</i>	<i>0.00</i>
<i>Saldo de Impuesto a la Renta a Pagar</i>	<i>2.89</i>	<i>6.82</i>

- 9. Patrimonio de los Accionistas** Un resumen de esta, cuenta es como sigue:

El Capital Social de la compañía está constituido por 116.000 acciones a un valor de US\$0.04 de dólar cada acción.

- Reserva Legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**KORMAL S. A.**  
**Políticas Contables Significativas**  
**Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2004**

---

**Reserva  
Facultativa**

Corresponde a la apropiación del 10% de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de accionistas.

**Reserva de  
Capital**

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de propiedad, planta y equipo, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha agosto 10 del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito; pudiendo ser objeto de compensación con los cargos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario resultante de la corrección monetaria de los activos y pasivos de las empresas en el ejercicio 1999, de capitalización, compensación de pérdidas o el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria o devolución en caso de liquidación de la Compañía.