



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

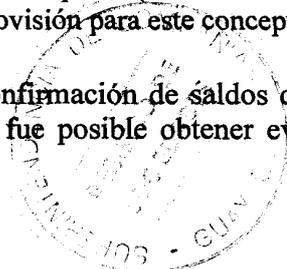
Excepto por lo indicado en el párrafo sexto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Los activos de la Compañía incluyen Inversiones a largo plazo por US\$694.204, valores que están en reclamo mediante juicios contra un ex-funcionario, por presunta disposición de estos montos. La Compañía no ha reconocido provisión alguna por las eventuales pérdidas que podrían surgir por este concepto.

Al 31 de diciembre del 2003, existe deficiencia en la provisión para repuestos de lenta rotación u obsoletos por un monto aproximado de US\$113.708.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa (véase nota 14). Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no tiene establecido provisión para este concepto.

No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de compañías relacionadas y no fue posible obtener evidencia sobre ciertos ingresos.



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que las diferencias en cambio se registren en resultados en el período en que se incurren, según se indica en las notas 2a), 2e) y 6; la Compañía acogiéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$12.741 miles para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$2.548 miles. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del año y la utilidad neta del año se encuentran subestimadas en US\$2.548 miles, respectivamente, según las normas de contabilidad.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFÉ ELCAFE C. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miriam Chang de Herrera
Miriam Chang de Herrera
Socia

Julio 20, 2004

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

COMPAÑÍA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.

(Montecristi - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

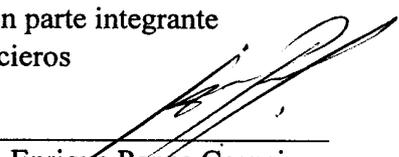
31 de diciembre del 2003

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	462.298
Inversiones temporales			41.676
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3.463.452		
Compañías relacionadas y accionistas (nota 3)	4.766.627		
Préstamos a funcionarios y empleados	63.343		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	249.558		
Otros impuestos	235.390		
Anticipo a proveedores	248.990		
Otras cuentas por cobrar	172.221		
Total cuentas por cobrar	<u>9.199.581</u>		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 9)	56.595		
Cuentas por cobrar, neto			9.142.986
Inventarios:			
Productos terminados	2.944.594		
Productos en proceso	140.024		
Materias primas	6.658.432		
Materiales y suministros	2.386.211		
Inventarios en tránsito	92.558		
Total inventarios	<u>12.221.819</u>		
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 9)	28.279		
Inventarios, neto			12.193.540
Gastos pagados por anticipado			<u>218.485</u>
Total activo corriente			<u>22.058.985</u>
Propiedades, planta y equipos	19.739.311		
Menos depreciación acumulada	<u>11.205.214</u>		
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			8.534.097
Cuentas por cobrar relacionadas - largo plazo			4.989.992
Inversiones - largo plazo			694.204
Cargos diferidos (nota 6)			39.115
Otros activos (nota 5)			<u>129.212</u>
		US\$	<u><u>36.445.605</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

COMPAÑÍA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.
(Montecristi - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$	608.181	
Anticipos de clientes (nota 7)		2.678.515	
Compañías relacionadas y accionistas (nota 3)		14.691.685	
Otras		104.101	
Total cuentas por pagar			<u>18.082.482</u>

Gastos acumulados por pagar (nota 8)			<u>651.208</u>
Total pasivo corriente			<u>18.733.690</u>

Deuda a largo plazo:

Compañías relacionadas (nota 3)			<u>12.827.948</u>
Total pasivos			<u>31.561.638</u>

Patrimonio:

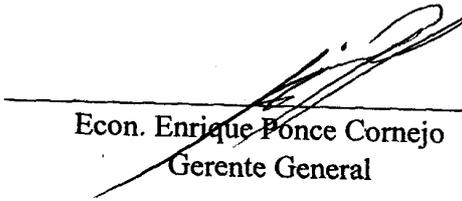
Capital acciones-suscrito y pagado: 12.480.000 acciones de US\$0.04 cada una		499.200	
Reserva legal (nota 11)		8.506	
Reserva facultativa		136	
Reserva de capital (nota 13)		7.912.055	
Pérdidas acumuladas (nota 15)		-3.535.930	
Total patrimonio			<u>4.883.967</u>

US\$ 36.445.605

Contingentes (nota 10)

US\$ 2.755.500

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

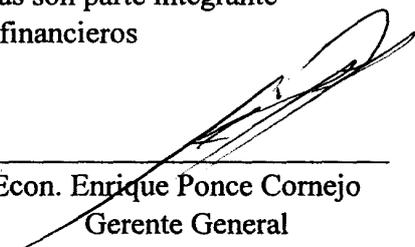
COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas		US\$ 31.909.952
Costo de ventas		<u>28.268.919</u>
Utilidad bruta		3.641.033
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	1.158.593	
Gastos administrativos y generales (nota 3)	<u>1.648.942</u>	
Total gastos de operación		<u>2.807.535</u>
Utilidad operacional		833.498
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros, neto	-229.773	
Utilidad en bolsa	2.268.837	
Amortización de diferencial cambiario	-2.548.274	
Utilidad (pérdida) en baja de activos fijos	-474	
Otros ingresos (egresos) (nota 3)	<u>75.771</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-433.913</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		399.585
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>59.938</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		339.647
Impuesto a la renta (nota 12)		<u>84.912</u>
Utilidad neta		<u><u>US\$ 254.735</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

COMPañIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades (Pérdidas) acumuladas	Total
Saldo al inicio del año	US\$	499.200	8.506	136	7.912.055	-3.790.665	4.629.232
Utilidad neta		0	0	0	0	254.735	254.735
Saldo al final del año	US\$	<u>499.200</u>	<u>8.506</u>	<u>136</u>	<u>7.912.055</u>	<u>-3.535.930</u>	<u>4.883.967</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes

Flujos de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 31.771.529	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-32.514.564	
Intereses pagados	-229.773	
Otros	-49.585	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-1.022.393

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-812.248	
Aumento en cargos diferidos y otros activos	-44.388	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-890.380

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:

Disminución en sobregiro bancario	-88.848	
Aumento neto, en compañías relacionadas	2.273.435	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2.184.587

Aumento neto en efectivo 271.814

Efectivo al inicio del año 190.484

Efectivo al final del año US\$ 462.298

P A S A N

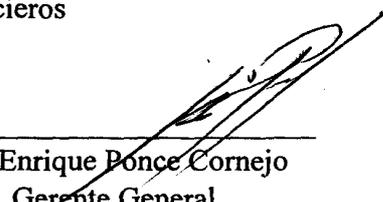
COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.

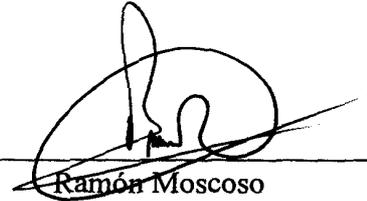
VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales

Utilidad neta		US\$	254.735
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales:			
Depreciación	1.358.287		
Utilidad en bolsa	-2.268.837		
Amortización diferencial cambiario y otros	2.578.581		
Pérdida en venta de certificados	5.744		
Pérdida en baja de activos fijos	474		
Ajustes bonificaciones	-131.100		
Total partidas conciliatorias			1.543.149
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-2.689.288		
Aumento en inventarios	-2.168.720		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-43.543		
Aumento en cuentas por pagar	1.944.509		
Aumento en gastos acumulados por pagar	136.765		
Total cambios en activos y pasivos			-2.820.277
Efectivo neto utilizado en las actividades operacionales		US\$	<u>-1.022.393</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2003

1.- Operaciones:

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A., se constituyó en 1977. Su actividad principal es el proceso, fabricación, transformación e industrialización de granos de café, y su comercialización en el mercado nacional e internacional. Su domicilio está ubicado en Montecristi. Mantiene planta industrial y oficinas en esa localidad para abastecer el mercado local y también en Guayaquil para abastecer el mercado de exportación.

El 33% de sus ventas de mercado local del período correspondieron a compañías relacionadas.

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C. A., fue autorizada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana para realizar operaciones bajo el Régimen de Depósito Industrial, para el ingreso y reexportación de materias primas. El plazo otorgado de la autorización es de 5 años, a partir de 1998; y renovado por 5 años más mediante resolución No. 0130 expedida el 12 de Marzo del 2002 para Montecristi y mediante resolución No. 0066 expedida el 6 de febrero del 2003 para Guayaquil.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las disposiciones de Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad es la siguiente:

- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se podía llevar a resultados, a reexpresión monetaria o diferirlos hasta cinco años, según disposiciones de la Superintendencia de Compañías. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, que es menor que el valor del mercado.

Los métodos de costeo utilizados son:

- Materias primas, productos terminados, materiales y suministros al costo promedio.
- Inventarios en tránsito, al costo según facturas.

c) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US dólares, efectuada de acuerdo a disposiciones legales.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|--------------------------|-----------|
| - Edificios | 5% |
| - Maquinarias y equipos | 10% |
| - Equipos de computación | 20% y 33% |
| - Muebles y enseres | 10% |
| - Vehículos | 20% |
| - Instalaciones | 5% y 10% |

d) Inversiones

Las inversiones en acciones realizadas en sociedades de capital, están registradas al costo de adquisición convertido a US dólares.

e) Cargos diferidos

Corresponde a gastos del proyecto liofilizado y diferencial cambiario diferido en 1999 de acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías. Los porcentajes de amortización son:

Gastos de pre-operación de la planta del liofilizado	20%
--	-----

El diferencial cambiario se amortizará hasta 5 años, la Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Con Dispacif S.A.:

- En el período 2003, la compañía vendió US\$7.967.816 equivalentes al 25% de total de sus ventas, siendo los términos y condiciones de ventas especiales.
- Celebró convenio de participación de gastos con la finalidad de que Dispacif S. A. reembolse a El Café, todos aquellos gastos de propaganda, publicidad mercaderistas y asesoramiento, el monto de recuperación de costos al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$563.000.

Con Ultramares C.A.:

- En el período 2003, la compañía vendió al costo materia prima por US\$2.571.877 equivalentes al 8% del total de sus ventas.
- En septiembre del 2002, se celebró contrato de Comodato o préstamo de uso de equipos que se utilizan para la preparación de café en grano, así como muebles de oficina, vehículos; entre otros, a favor de El Café C. A.; reconociéndole el valor de la depreciación y otros gastos. El gasto anual por depreciación fue de US\$124.460 y otros gastos por US\$418.584

Otras compañías relacionadas:

- Recibe servicios de computación y publicidad de compañías relacionadas.
- Compra combustible: diesel y bunker
- Mantiene préstamos por pagar a Compañías relacionadas locales por un monto de US\$1.798.946, al 12% de interés anual, y no tienen fecha de vencimiento, un detalle es como sigue:

	<u>US \$</u>
Ultramares	56.992
Colcacao	31.513
Chocolates Noboa	63.697
Industrial Molinera	1.143.870
Dispacif S. A.	80.460
Molinos Poultier	422.414
Total	<u>1.798.946</u>

Además mantiene un préstamo por pagar con la compañía relacionada del exterior Internacional Bussines Company, por un monto de US\$7.771.333, el mismo que genera un interés del 5% anual y no tiene fecha de vencimiento específico.

Los saldos con compañías relacionadas que se presentan en el estado de situación resultan de las transacciones arriba mencionadas y el estado de resultados incluye los siguientes valores percibidos o pagados a relacionada:

	<u>US\$</u>
<u>Ingresos</u>	
Venta productos terminados	7.967.816
Venta de materia prima	2.571.877
Ingresos por servicios de guardiana	65.000
Reembolso de gastos	563.000
Ingresos por fletes	110.813
<u>Costos /Gastos</u>	
Compras	1.984.123
Servicios de computación, gastos	167.912
Publicidad, gastos	121.272
Intereses, gastos	490.201

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	<u>US\$</u>					
	<u>Saldo al</u>					<u>Saldo al</u>
	<u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Transf.</u>	<u>31-12-03</u>
Costo:						
Terrenos y mejoras	502.324	0	0	0	0	502.324
Edificios	1.168.000	0	0	0	24.232	1.192.232
Maquinarias y equipos	15.531.760	585.136	-19.368	-52.624	136.012	16.180.916
Equipos de computación	261.729	2.521	-4.637	0	9.816	269.429
Muebles y enseres	222.422	6.930	0	0	0	229.352
Vehículos	267.036	0	0	19.000	19.311	305.347
Instalaciones	739.599	35.617	-6146	0	0	769.070
Construcciones en proceso	267.142	182.044	0	0	-158.545	290.641
Total costo	<u>18.960.012</u>	<u>812.248</u>	<u>-30.151</u>	<u>-33.624</u>	<u>30.826</u>	<u>19.739.311</u>
Depreciación Acumulada	<u>9.875.342</u>	<u>1.358.287</u>	<u>-28.415</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.205.214</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>9.084.670</u>					<u>8.534.097</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$1.358.287

5.- Otros activos

Los otros activos, al 31 de diciembre del 2003, se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Devolución</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-03</u>
Inversión en acciones	US\$	1.095	0	0	1.095
Certificados CORPEI		88.464	37.728	0	126.192
Depósitos en garantía		2.525	0	-600	1.925
	US\$	<u>92.084</u>	<u>37.728</u>	<u>-600</u>	<u>129.212</u>

Las inversiones en acciones corresponden a Clínica Manta y en Cono S.A., Perú, la cual entró en proceso de liquidación en enero de 1999 y a la fecha, la Compañía no ha efectuado provisión alguna por este concepto.

6.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos, al 31 de diciembre del 2003, se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-03</u>
Diferencial cambiario	US\$	2.548.275	0	-2.548.275	0
Gastos de Proyecto Liofilizado		62.161	7.260	-30.306	39.115
Total	US\$	<u>2.610.436</u>	<u>7.260</u>	<u>-2.578.581</u>	<u>39.115</u>

7.- Anticipos de clientes

El saldo de anticipo de clientes por US\$2.678.515, corresponde a valores recibidos de clientes en anticipo de futuras ventas de productos terminados.

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el año 2003, es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Reclasif</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>
Intereses por pagar	US\$	108.789	254.819	-288.210	0	75.398
Provisiones y bonificaciones por pagar		447.058	2.713.074	-2.622.464	-131.100	406.568
Participación de utilidades		6.603	59.938	-3.538	-3.065	59.938
Beneficios sociales		83.093	264.792	-238.581	0	109.304
Total	US\$	<u>645.543</u>	<u>3.292.623</u>	<u>-3.152.793</u>	<u>-134.165</u>	<u>651.208</u>

9.- Provisiones

El saldo de las provisiones que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Cuentas de dudoso cobro	56.595
Obsolescencia de inventario	28.279

10.- Contingentes

Corresponde a garantías aduaneras por un monto de US\$2.755.500 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por las importaciones de materia prima bajo el régimen de depósito industrial.

11.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

12.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el 31 de diciembre del 2000, las declaraciones de impuesto a la renta.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	232.691
Ajuste años anteriores	9
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente año 2003	101.770
Impuesto causado año 2002	<u>-84.912</u>
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>249.558</u>

13.- Reserva de capital

La Reserva de capital acumula el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US\$ de los estados financieros.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

14.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha establecido provisión por este concepto.

15.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta déficit acumulado por US\$3.535.930, que representa el 42% de capital en acciones y reservas de capital.

16.- Propiedad Intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

17.- Diferencia entre libros, declaración de impuesto a la renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía y declaración de impuesto a la renta, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	<u>Aumento o (Disminución) US\$</u>
<u>Diferencia en:</u>	
<u>Activos</u>	
Corriente	9.752.889
No corriente	<u>-5.683.908</u>
Neto	<u><u>4.068.981</u></u>
 <u>Pasivos</u>	
Corriente	16.896.929
No corriente	<u>-12.827.948</u>
Neto	<u><u>4.068.981</u></u>
