

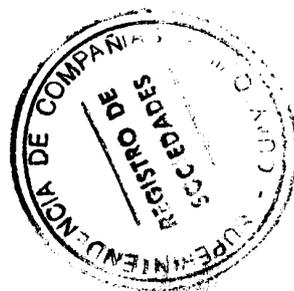
CARBOGAS S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7



Informe de los Auditores Externos Independientes

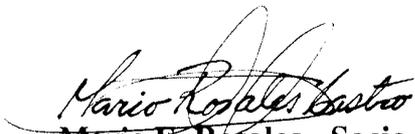
A los Accionistas de
CARBOGAS S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de CARBOGAS S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

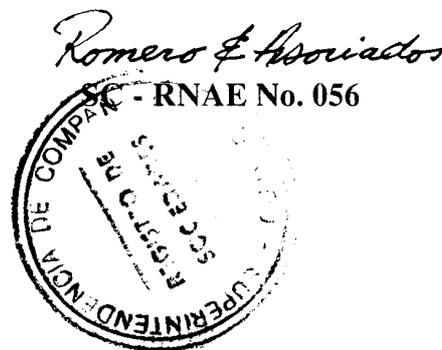
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CARBOGAS S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en el 2003 la Compañía cambió el método de valuación de los inventarios.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560



16 de Febrero del 2004

CARBOGAS S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	26,430	112,844
Inversiones temporales <i>(Nota 3)</i>	-	200,589
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	609,840	353,996
Inventarios, repuestos	28,786	12,461
Gastos anticipados, principalmente seguros	16,182	15,627
Total activos corrientes	<u>681,238</u>	<u>695,517</u>
Activos fijos <i>(Nota 5)</i> :		
Parqueadero	7,000	7,000
Tanques de almacenamiento	1,088,095	929,372
Equipos	80,481	72,159
Muebles y enseres	59,190	58,551
Equipos de computación	24,824	25,439
Vehículos	10,942	19,413
Total al costo	<u>1,270,532</u>	<u>1,111,934</u>
Depreciación acumulada	<u>(643,288)</u>	<u>(533,715)</u>
Total activos fijos, netos	<u>627,244</u>	<u>578,219</u>
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 6)</i>	152,756	70,683
Total activos	<u><u>1,461,238</u></u>	<u><u>1,344,419</u></u>

31 de Diciembre

2003 2002

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Nota 7)

251,857 220,301

Gastos acumulados (Nota 8)

27,722 17,467

Porción corriente de obligaciones a largo plazo

- 2,706

Total pasivos corrientes

279,579 240,474

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 9)

922,948 874,760

Reserva legal

81,859 62,209

Utilidades retenidas

176,852 166,976

Total patrimonio de accionistas

1,181,659 1,103,945

Total pasivos y patrimonio de accionistas

1,461,238 1,344,419

Ver notas adjuntas.



CARBOGAS S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 10)</i>	1,924,464	1,436,961
Costo de ventas <i>(Nota 10)</i>	(1,431,718)	(972,644)
Utilidad bruta	492,746	464,317
Gastos de operación:		
Ventas	(289,735)	(223,176)
Administrativos <i>(Nota 10)</i>	(178,673)	(171,713)
	(468,408)	(394,889)
Utilidad de operación	24,338	69,428
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos por transporte <i>(Nota 10)</i>	232,982	167,949
Intereses ganados	1,354	2,003
Otros	(2,550)	1,565
	231,786	171,517
Utilidad antes de impuesto a la renta	256,124	240,945
Impuesto a la renta <i>(Nota 11)</i>	(59,622)	(55,417)
Utilidad neta	196,502	185,528

Ver notas adjuntas.

CARBOGAS S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	225,647	589,809	43,352	167,456	1,026,264
Aporte para aumento de capital	-	59,304	-	(59,304)	-
Aumentos de capital <i>(Nota 9)</i>	649,113	(649,113)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(110,893)	(110,893)
Utilidad neta, 2002	-	-	-	185,528	185,528
Apropiación, 2002	-	-	18,553	(18,553)	-
Otros	-	-	304	2,742	3,046
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	874,760	-	62,209	166,976	1,103,945
Aporte para aumento de capital	-	48,188	-	(48,188)	-
Aumento de capital <i>(Nota 9)</i>	48,188	(48,188)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(118,788)	(118,788)
Utilidad neta, 2003	-	-	-	196,502	196,502
Apropiación, 2003	-	-	19,650	(19,650)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	922,948	-	81,859	176,852	1,181,659

Ver notas adjuntas.

CARBOGAS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	1,662,923	1,314,032
Pagado a proveedores y empleados	(1,756,729)	(1,106,560)
Intereses ganados	1,354	2,003
Ingreso por transporte	232,982	167,949
Impuesto a la renta	(49,367)	(54,428)
Otros, neto	(2,550)	1,565
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	88,613	324,561
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(168,946)	(34,987)
(Aumento) en cargos diferidos	(93,676)	(8,320)
Disminución de otros activos	8,500	-
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(254,122)	(43,307)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,706)	(45,000)
Dividendos pagados	(118,788)	(110,893)
Efectivo usado por actividades de financiación	(121,494)	(155,893)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(287,003)	125,361
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	313,433	188,072
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	26,430	313,433
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	196,502	185,528
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	123,024	142,011
Provisión para cuentas dudosas	5,697	3,333
Otros	-	3,046
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(261,541)	(122,929)
(Aumento) inventarios	(16,325)	(12,461)
(Aumento) en gastos anticipados	(555)	(1,176)
Aumento en cuentas por pagar	31,556	129,266
Aumento (disminución) en gastos acumulados	10,255	(2,057)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	88,613	324,561

Ver notas adjuntas.

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Actividades

La Compañía fue constituida en Febrero de 1997 en Ecuador, su principal actividad es la comercialización de bióxido de carbono (CO₂) y productos afines, siendo sus principales proveedores dos compañías relacionadas, en base a contratos suscritos entre las partes (*Ver Nota 10*).

La Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

La principal diferencia entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), es como sigue:

Los PCGA en Ecuador establecen que los contratos de arrendamiento mercantil mantenidos por la Compañía sobre vehículos, se registren con débitos a gastos cada vez que un canon mensual se devengue, y que el bien arrendado se registre como activo fijo a la terminación del contrato, por el valor pagado de la opción de compra.

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de Estados Financieros (continuación)

Las NIC requieren el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo.

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Inversiones Temporales

Están representadas por certificados de depósito a plazo, registrados al costo más los rendimientos financieros devengados.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Hasta el 2002, la Compañía valorizó los inventarios en base al método última entrada primera salida (UEPS). En el año 2003, el método promedio fue adoptado debido a que la Compañía opera en una economía dolarizada. El efecto del cambio en el 2003 produjo una disminución no significativa en los resultados del período.

Activos Fijos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Tanques de almacenamiento	10%
Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Representan los costos del proyecto de bióxido de carbono (movilización, montaje de activos fijos y honorarios por asesoría técnica), y el costo de cajas térmicas, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Los costos del proyecto invernadero representan principalmente los costos de investigación, desarrollo y mantenimiento de equipos incurridos desde el 2002, para expandir el uso del bióxido de carbono en el mercado de floricultores, los cuales serán amortizados a partir de la fecha de comercialización del producto en dicho mercado.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 25% del resto de las utilidades, sobre la base imponible determinada en la *Nota 11*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2002, representan certificados de depósito a plazo emitidos por bancos del exterior y local, con vencimientos en Febrero del 2003 e interés del 1.55% y 5.5% respectivamente.

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Cientes	601,149	354,542
Impuesto al valor agregado	20,632	-
Anticipos a proveedores	599	5,637
Otras	-	660
Provisión para cuentas dudosas	(12,540)	(6,843)
	609,840	353,996

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de bióxido de carbono, con plazo de hasta 30 días y sin interés e incluyen: US\$76,000 de cartera por más de 90 días, principalmente por la extensión en los plazos de crédito de ciertos clientes; y US\$131,350 (US\$83,719 en el 2002) de saldo con una compañía relacionada.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	6,843	3,510
Provisión con cargo a resultados	5,697	3,333
Saldo al final del año	12,540	6,843

5. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Parquea- dero	Tanques de Almacenamiento	Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	7,000	921,372	66,296	53,799	9,350	98,307	1,156,124	(483,732)	672,392
Adiciones	-	8,000	5,863	4,752	16,372	-	34,987	(129,160)	(94,173)
Retiros	-	-	-	-	(283)	(78,894)	(79,177)	79,177	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	7,000	929,372	72,159	58,551	25,439	19,413	1,111,934	(533,715)	578,219
Adiciones	-	158,723	8,322	639	-	1,262	168,946	(119,921)	49,025
Retiros	-	-	-	-	(615)	(9,733)	(10,348)	10,348	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	7,000	1,088,095	80,481	59,190	24,824	10,942	1,270,532	(643,288)	627,244

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Activos Fijos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de un vehículo, con plazo de 18 meses que vence en Noviembre del 2004. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$10,384. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$3,321 y descuento de US\$2,399 por pago oportuno durante el plazo.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:		
Proyecto de bióxido de carbono, neto	-	3,103
Proyecto invernadero	101,996	8,320
Otros activos:		
Certificados de depósitos reprogramados, emitidos por una institución financiera, con vencimiento en Marzo del 2005 e interés reajutable del 7.50%	50,760	59,260
	152,756	70,683

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	49,746	33,123
Compañías relacionadas	158,110	160,758
Anticipo de clientes	892	3,634
Impuestos por pagar	26,152	7,219
Otras	16,957	15,567
	251,857	220,301

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar por la prestación de servicios, con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compra de bióxido de carbono, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

8.Gastos Acumulados

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al principio del año	17,467	19,524
Provisión con cargo a resultados	59,622	55,417
Pagos	(49,367)	(54,428)
Otros	-	(3,046)
Saldos al final del año	27,722	17,467

9.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste en 922.948 (874.760 en el 2002) de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$1,630,912.

En el 2003, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$48,188 (US\$649,113 en el 2002) mediante las capitalizaciones de las utilidades reinvertidas por US\$48,188 (US\$30,465 en el 2002), capital adicional por US\$565,107 y utilidades retenidas por US\$53,541 en el 2002.

10.Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002, son como sigue:

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
· Ventas	455,657	485,180
· Costo de ventas, compra de bióxido de carbono	1,431,718	972,644
· Gastos administrativos, arriendo de oficina	14,280	12,984
· Honorarios por prestación de servicios	38,000	28,000
· Otros ingresos, transporte	81,603	77,108

Las transacciones por las ventas de bióxido de carbono e ingreso por transporte se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

Las transacciones por las compras de bióxido de carbono, arriendo de oficina y honorarios por prestación de servicios, se efectuaron en términos y condiciones particulares. No existieron transacciones con terceros por tales conceptos.

Durante el 2003 y 2002, la Compañía recibió servicios administrativos de parte de una compañía relacionada, sin que estos servicios originen costos para la Compañía.

Comercialización y Distribución de Bióxido de Carbono

La Compañía mantiene suscrito dos contratos de comercialización y distribución de bióxido de carbono en el mercado local, con vencimiento de un año renovable automáticamente, con las compañías relacionadas Codana S. A. y Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., mediante el cual las compañías relacionadas se comprometen a cubrir la demanda de dicho producto. Los precios fueron pactados por las partes, en condiciones particulares, pudiendo ser liquidados por la Compañía de la siguiente manera: a Codana S. A., en forma mensual, trimestral, semestral o anual; y a Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. 30 días después de la fecha de recepción de la factura.

11. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$3,104 (US\$2,358 en el 2002).

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Impuesto a la Renta (continuación)

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1997 hasta el 2002, no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

12. Compromisos

La Compañía mantiene suscrito con clientes contratos de ventas de bióxido de carbono sólido con plazo de un año, renovables automáticamente. El precio pactado es de US\$0.40 (US\$0.26 en el 2002) por cada kilo vendido, pudiendo disminuirse si los volúmenes de compra superan los 20.000 kilos.

En el 2002, la Compañía suscribió con clientes floricultores contratos de ventas de bióxido de carbono líquido con plazos de 2 y 5 años. El precio pactado fluctúa entre US\$0.45 y US\$0.65 por cada kilo vendido incluido el transporte.
