



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directorio de: LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de LEVAPAN DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo 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 nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Levapan del Ecuador S.A., mantiene una inversión en acciones de Levapan del Perú S.A. (una Compañía subsidiaria) por US\$ 666.745 y que representa el 60.34% del capital de la segunda; a esas mismas fechas, los estados financieros no auditados y convertidos a dólares estadounidenses de dicha compañía, muestran un patrimonio neto de US\$ 630.239 y US\$ 479.731 respectivamente, producto de la pérdida de los tres y dos últimos años. Levapan del Ecuador no consideró necesario reconocer en los resultados del ejercicio 2002 la pérdida por valuación equivalente al 50%, por considerar que dicho deterioro en su inversión estuvo previsto por el inicio de operaciones de Levapan del Perú S.A. Esta situación ha sido confirmada en el año 2003, ya que la pérdida por valuación a decrecido al 43%, demostrando que hay una recuperación de la inversión, ya que Levapan del Perú S.A. generó una utilidad neta de aproximadamente US\$150.000 en el ejercicio 2003 (véase nota 9).
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LEVAPAN DEL ECUADOR 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 3 de marzo del 2004

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia Notas			PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia Notas		
		2003	2002			2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	228.776	343.470	Obligaciones bancarias	10	200.822	623.473
Inversiones		56.370	97.969	Proveedores	11	1.529.971	1.836.689
Cuentas por cobrar clientes, neto	4	2.235.593	2.475.806	Compañías relacionadas	16	41.913	126.084
Otras cuentas por cobrar	5	309.253	180.858	Provisiones beneficios sociales	12	428.504	355.291
Inventarios	6	1.290.134	1.225.269	Impuestos por pagar	13 y 20	305.047	231.433
Anticipo a proveedores		73.732	58.826	Otras cuentas por pagar	14	111.462	115.514
Gastos pagados por anticipado	7	126.365	128.688				
Total del activo corriente		4.320.223	4.510.886	Total del pasivo corriente		2.617.719	3.288.484
Activo Fijo, neto	8	1.618.100	1.600.803	Jubilación patronal	17	372.639	313.727
Otros activos	9	701.421	677.081	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		3.649.386	3.186.559
TOTAL		6.639.744	6.788.770	TOTAL		6.639.744	6.788.770

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros





LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia		
		<u>Notas</u>	
		<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Ventas		19.470.132	20.190.009
Descuentos y devoluciones en ventas		<u>(2.182.632)</u>	<u>(3.654.033)</u>
Ventas netas	4	17.287.500	16.535.976
Costo de ventas		<u>(11.154.560)</u>	<u>(11.096.153)</u>
Utilidad bruta		6.132.940	5.439.823
Gastos de ventas		<u>(3.729.570)</u>	<u>(3.359.640)</u>
Gastos de administración		<u>(811.608)</u>	<u>(690.715)</u>
Utilidad en operación		1.591.762	1.389.468
Otros ingresos y (gastos)			
Otros ingresos (egresos) neto		11.009	(59.861)
Gastos financieros	10	<u>(75.375)</u>	<u>(103.316)</u>
		(64.366)	(163.177)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta		1.527.396	1.226.291
15% Participación a trabajadores	12	<u>(233.615)</u>	<u>(189.785)</u>
25% Impuesto a la renta	20	<u>(330.954)</u>	<u>(268.863)</u>
Utilidad neta		<u>962.827</u>	<u>767.643</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros

LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital <u>social</u>	Legal	Reservas <u>Facultativa</u>	Capital	Utilidades <u>acumuladas</u>	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1.850.000	72.705	66.641	46.284	863.286	2.898.916
Movimientos del año:						
Dividendos pagados	-	-	-	-	(480.000)	(480.000)
Apropiación	-	73.567	-	-	(73.567)	-
Utilidad neta					767.643	767.643
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1.850.000	146.272	66.641	46.284	1.077.362	3.186.559
Movimientos del año:						
Apropiación	-	76.764	-	-	(76.764)	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	(500.000)	(500.000)
Utilidad neta	-	-	-	-	962.827	962.827
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.850.000	223.036	66.641	46.284	1.463.425	3.649.386

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros





LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	962.827	767.643
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	23.534	21.788
Depreciación	386.105	386.495
Provisión para jubilación	58.912	64.396
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	88.284	(597.277)
Inventarios	(64.865)	(30.176)
Anticipo proveedores	(14.906)	26.667
Gastos pagados por anticipado	2.323	24.339
Otros activos	(24.340)	(1.617)
Proveedores	(306.718)	108.600
Relacionadas	(84.171)	76.402
Provisión beneficios sociales	73.213	96.412
Impuestos por pagar	73.614	(11.509)
Provisiones indemnizaciones	0	(66)
Otras cuentas por pagar	(4.052)	38.909
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>1.169.760</u>	<u>971.006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones corto plazo	41.599	(77.909)
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	(403.402)	(301.772)
Incremento en otros activos largo plazo	0	36.000
Dividendos pagados	(500.000)	(480.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(861.803)</u>	<u>(823.681)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias	(422.651)	(203.749)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(422.651)</u>	<u>(203.749)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo	<u>(114.694)</u>	<u>(56.424)</u>
Efectivo al principio del año	<u>343.470</u>	<u>399.894</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>228.776</u></u>	<u><u>343.470</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 8 de mayo de 1964, su objeto social principal es la fabricación de levadura de toda clase, artículos para panadería y alimentación y otras actividades comerciales e industriales. El tiempo de duración es de 50 años desde su constitución, pudiendo ser ampliado o reducido por mayoría absoluta en Asamblea General de Accionistas.

LEVAPAN DEL ECUADOR S.A. es parte del grupo LEVAPAN INTERNACIONAL, cuya sede principal se encuentra en Colombia. La Compañía se dedica a la fabricación de productos alimenticios, siendo el principal la levadura fresca, pero además fabrica productos complementarios para la línea de panificación, gelatinas y postres. Estos productos se comercializan en el Ecuador y aproximadamente el 3% se exporta a LEVAPAN DEL PERU S.A., una compañía relacionada.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; están basados en el costo histórico, *modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a 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) Inventario. -

Los inventarios de materia prima, de materiales, productos en proceso, producto terminado y de comercialización, se registran a su costo de importación o compra local, los cuáles fueron valorados al costo promedio, los mismos no sobrepasan su valor de reposición.

Las importaciones en tránsito están registradas al costo de los pagos efectuados.

c) Activo fijo. -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 menos su depreciación acumulada.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Continuación)**

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes el momento que se produce y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

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 línea recta. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

d) Inversiones en acciones.-

Se incluye en Otros activos, y están registradas al valor nominal de su aportación.

e) 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

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes al año 2003, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda la pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o 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.

h) Ingresos y gastos

Se registran por el método de lo devengado.



NOTA 3 – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cajas chicas	6.641	6.189
Cajas generales	172.553	237.958
Bancos	49.582	99.323
Total	<u>228.776</u>	<u>343.470</u>

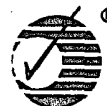
NOTA 4 – VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	Ventas netas		Saldo por cobrar	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Levapan Perú	552.893	527.581	143.385	99.806
Clientes diversos	16.734.607	16.008.395	2.202.082	2.462.340
Total	<u>17.287.500</u>	<u>16.535.976</u>	<u>2.345.467</u>	<u>2.562.146</u>
Provisión cuentas incobrables			(109.874)	(86.340)
Total			<u>2.235.593</u>	<u>2.475.806</u>

Movimiento de la cuenta provisión cuentas incobrables:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	86.340	64.552
Cargo a resultados del ejercicio	23.534	21.788
Saldo al cierre	<u>109.874</u>	<u>86.340</u>



NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar accionistas	6.157	4.334
Cuentas por cobrar empleados	40.312	37.414
Cooperativa empleados	48.821	37.113
A1	-	36.803
Calva	20.663	20.663
Proseguros	4.530	1.094
Impuestos (1)	132.188	-
Otros	56.582	43.437
Total	<u>309.253</u>	<u>180.858</u>

- (1) Se incluye un valor de US\$127.786 correspondiente al pago en exceso del IVA por la no aplicación del 100% del Crédito Tributario; en el mes de Septiembre del 2003, el Servicio de Rentas Internas autorizó la aplicación del 100% del Crédito Tributario. La Compañía solicitará la devolución del pago en exceso de los meses de Enero a Agosto del 2003, ya que según comunicación de su abogado, Levapan del Ecuador S.A. tiene derecho a dicha devolución.

NOTA 6 – INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima	417.372	410.862
Producto de comercialización	359.236	319.714
Materiales	126.583	128.188
Producto terminado y en proceso	291.703	284.181
Repuestos y combustible	81.006	70.862
Importaciones en tránsito	14.234	11.462
Total	<u>1.290.134</u>	<u>1.225.269</u>

NOTA 7 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Seguros pagados por anticipado	87.567	87.288
Otros	38.798	41.400
Total	<u>126.365</u>	<u>128.688</u>

(4)



NOTA 8 – ACTIVOS FIJOS

Composición:

			Tasa anual de depreciación %
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Inmuebles	660.903	664.573	5
Maquinaria	952.803	984.632	10
Equipo auxiliar	274.607	304.690	10
Instalaciones	255.745	279.351	10
Muebles y equipo de oficina	97.877	159.784	10
Equipo de computación	418.697	353.106	33 y 20
Vehículos	<u>434.218</u>	<u>534.318</u>	20
	3.094.850	3.280.454	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(1.561.213)</u>	<u>(1.764.114)</u>	
	1.533.637	1.516.340	
Terreno	46.098	46.098	
Mejoras en terreno	38.365	38.365	
Total	<u><u>1.618.100</u></u>	<u><u>1.600.803</u></u>	

Movimiento de la cuenta de activos fijos:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	1.600.803	1.685.526
Adiciones netas	403.402	301.772
Depreciación	<u>(386.105)</u>	<u>(386.495)</u>
Saldo al cierre	<u><u>1.618.100</u></u>	<u><u>1.600.803</u></u>

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)



NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Levapan Perú (1)	666.745	666.745
Acciones Ainca	1.104	1.104
Membresía club Vip	2.751	2.649
Acciones Electroquito	4.013	4.013
Club buena vista	3.808	2.570
Pinkas Flint	23.000	-
Total	<u>701.421</u>	<u>677.081</u>

- (1) Corresponde a inversiones en acciones en Levapan del Perú S.A. (una Compañía subsidiaria) por US\$666.745 y que representa el 60.34% del capital de la segunda; al 31 de diciembre del 2003 los estados financieros no auditados y convertidos de nuevos soles peruanos a dólares estadounidenses de dicha Compañía muestran un patrimonio neto de US\$630,239, producto de las pérdidas de años anteriores. Al 31 de diciembre del 2002 la pérdida neta fue de US\$479,731.

	<u>(US\$)</u>
Patrimonio Levapan del Perú al 31 de diciembre del 2003	630.239
60,34% participación Levapan del Ecuador	380.286
Pérdida no reconocida en 2003	286.459

Esta inversión se la efectuó mediante compensación de créditos comerciales, según consta en la escritura de aumento de capital del 26 de julio del 2002.

Levapan del Ecuador S.A. no consideró necesario reconocer en los resultados del ejercicio 2002 la pérdida del 50%, por considerar que dicho deterioro en su inversión estuvo previsto por el inicio de operaciones de Levapan del Perú S.A y que los flujos de años estimados a futuro de esta Compañía, permitirían recuperar totalmente dicha inversión, durante el año 2003, la pérdida equivalente a US\$286.459 (43%) refleja que la decisión de no registrar la pérdida en el 2002 fue adecuada, por cuanto en el presente ejercicio Levapan del Perú S.A. generó una utilidad de aproximadamente US\$150.000.



NOTA 10 –OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a obligaciones en dólares estadounidenses con vencimientos entre 30 y 60 días, con tasa de interés que fluctúan entre 12% y 14%. La siguiente es la composición de las obligaciones bancarias:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones bancarias	44.000	492.403
Intereses por pagar	103	11.103
Sobregiros en cuentas corrientes	156.719	119.967
Total	<u>200.822</u>	<u>623.473</u>

NOTA 11 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores importaciones	525.065	436.266
La Fabril	597.628	931.018
Grandinos	-	3.302
Panamericana del Ecuador	-	135.067
Sigmaplast	12.254	25.129
Cransa	26.515	20.939
Empresa Electrica Quito	19.441	18.003
Neyplex	2.797	10.649
Plaslit	12.584	22.511
Resimon S.A.	18.746	22.411
Otros	314.941	211.394
Total	<u>1.529.971</u>	<u>1.836.689</u>

NOTA 12 - PROVISIÓN BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Reserva sobresueldos	112.011	94.702
Otros beneficios	72.163	56.650
Provisión contrato colectivo	3.258	6.106
Provisión subsidios	7.457	8.047
Participación a trabajadores	233.615	189.786
Total	<u>428.504</u>	<u>355.291</u>



NOTA 13 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición y movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto al valor agregado	89.521	87.673
Retenciones en la fuente	7.011	7.766
Retenciones en regalías	7.036	5.857
IVA contribuyentes especiales	5.644	4.481
Impuesto a la renta Compañía	195.835	125.656
(Véase nota 20)		
	<u>305.047</u>	<u>231.433</u>

NOTA 14 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comisiones, incentivos y otras		
cuotas por pagar empleados	34.864	86.869
Caja chica por liquidar	-	1.915
Otras menores	76.598	26.730
	<u>111.462</u>	<u>115.514</u>

NOTA 15 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
AÑO 2003				
Impuesto a la renta	268.863	195.835	(268.863)	195.835
Utilidad trabajadores	189.786	233.615	(189.786)	233.615
Cuentas dudosas (incobrables)	86.340	23.534	-	109.874
Beneficios sociales	165.505	194.889	(165.505)	194.889
Contribución Patronal	313.727	58.912	-	372.639
Total	<u>1.024.221</u>	<u>706.785</u>	<u>(624.154)</u>	<u>1.106.852</u>



NOTA 15 - PROVISIONES (Continuación)

AÑO 2002

Impuesto a la renta
Utilidad trabajadores
Cuentas dudosas (incobrables)
Beneficios sociales
Jubilación Patronal
Total

Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
250.503	268.863	(250.503)	268.863
174.031	189.786	(174.031)	189.786
64.552	21.788	-	86.340
34.462	165.505	(34.462)	165.505
249.331	64.396	-	313.727
772.879	710.338	(458.996)	1.024.221

NOTA 16 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con Compañías y partes relacionadas, reportadas por la Compañía, expresados en dólares estadounidenses. Se incluye bajo esta denominación a las compañías con accionistas comunes, participación accionaria significativa, o con influencia significativa en la administración.

	2003	2002
Ventas netas		
Levapan Perú	552.893	527.581
Regalías pagadas Levapan S.A. Colombia	231.647	218.278
Compras		
Levapan S.A. Colombia	480.939	558.129

La siguiente es la composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2003	2002
Saldos por pagar		
Regalías por pagar Levapan S.A. Colombia	41.913	126.084
Importaciones Levapan S.A.	185.430	245.253
Saldos por cobrar		
Levapan Perú	143.385	99.806
Aporte de capital de Levapan Perú	666.745	666.745

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.



NOTA 17 - JUBILACIÓN PATRONAL

Mediante Resolución publicada en el Registro oficial N°. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los empleados y trabajadores tenían derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de las que corresponda según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuados o ininterrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la compañía registró en resultados US\$58.912 y US\$64.396, respectivamente. El valor acumulado de esta provisión está respaldado por un estudio matemático actuarial, practicado por una firma independiente.

Sin embargo de lo anterior, según reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno, será deducible únicamente la provisión constituida para el personal que haya cumplido por lo menos 10 años consecutivos de trabajo.

NOTA 18. - CAPITAL SOCIAL.

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 1.850.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 19 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 20 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

A continuación se presenta una conciliación entre la utilidad contable y la tributaria preparada por la Compañía.

(Véase página siguiente)



MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 20 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

(Continuación)

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO

Utilidad (pérdida) contable antes del impuesto a la renta y Participación empleados	1.527.396
Más gastos no deducibles en el país.	<u>30.036</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1.557.432
(Menos) 15% Participación a trabajadores	<u>233.615</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1.323.817
Impuesto a la renta tarifa 25%	<u>330.954</u>
Impuesto a la renta causado	<u>330.954</u>
Menos:	
Retenciones en la fuente del año	(61.198)
Anticipo del impuesto a la renta	<u>(73.921)</u>
Impuesto a la renta a pagar	<u>195.835</u>

A la fecha del informe de auditoria, 3 de marzo del 2004, la Compañía continúa con el trámite de la impugnación de las actas de fiscalización de los ejercicios económicos de 1989 a 1995.

En opinión de los asesores tributarios de la Compañía estas glosas serán desvirtuadas, por lo que no consideran necesario constituir una provisión.

A la fecha del informe de auditoria, por el ejercicio económico 2003, 3 de marzo del 2004, la Compañía no ha sido notificada por auditorias tributarias de los periodos económicos 1998 al 2003, sujetos a fiscalización.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.