

**ATIG AUDITORES**  
**ASESORES CIA. LTDA.**  
Auditores Independientes

República del Salvador N34 -183  
Edificio Torrezul piso 8 Ofic. 802  
Telfs. 099 832263 / 2432405 / 2456984  
E-mail: catig @pi.pro.ec  
Quito - Ecuador

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de: Kotska Profesores Reunidos del Ecuador S.A.

Hemos examinado el balance general adjunto de Kotska Profesores Reunidos del Ecuador S.A. 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechos por la Gerencia, así como de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera Kotska Profesores Reunidos del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 31, 2004

**ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.**  
Registro SC - RNAE 422

**Marco Atig C.**  
Representante Legal  
Licencia Profesional 4226

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

|                                              | Notas |                  |
|----------------------------------------------|-------|------------------|
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                        |       |                  |
| ACTIVO CORRIENTE:                            |       |                  |
| Caja y Bancos                                | 4     | 44.498           |
| Cuentas por cobrar                           | 5     | 215.715          |
| Impuestos Anticipados                        | 6     | 23.213           |
| Otros Pagos Anticipados                      |       | 2.858            |
| Total Activo Corriente                       |       | 286.284          |
| DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO          | 7     | 1.373.500        |
| INVERSIONES EMPRESAS DEL GRUPO               | 8     | 1.016.378        |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO                   | 9     |                  |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos |       | 473.691          |
| Mobiliario                                   |       | 727.990          |
| Equipos de computación                       |       | 430.868          |
| Vehículos                                    |       | 36.321           |
| Obras de arte                                |       | 9.211            |
| Otro inmovilizado                            |       | 6.106            |
| (-) Depreciación Acumulada                   |       | (1.047.762)      |
| Total Activo Fijo                            |       | 636.425          |
| OTROS ACTIVOS                                | 10    | 6.655            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          |       | <b>3.319.242</b> |

Ver notas a los estados financieros

---

**Notas**

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

**PASIVO CORRIENTE:**

|                               |    |                  |
|-------------------------------|----|------------------|
| Cuentas por pagar             | 11 | 34.734           |
| Impuesto por pagar            | 12 | 24.179           |
| Beneficios Sociales por pagar | 13 | 97.928           |
| Anticipos de Clientes         | 14 | 546.399          |
| Proveedores                   | 15 | <u>1.094.900</u> |

|                          |  |           |
|--------------------------|--|-----------|
| Total Pasivos Corrientes |  | 1.798.140 |
|--------------------------|--|-----------|

|                             |    |           |
|-----------------------------|----|-----------|
| PATRIMONIO (estado adjunto) | 18 | 1.521.102 |
|-----------------------------|----|-----------|

|                                  |  |                         |
|----------------------------------|--|-------------------------|
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> |  | <u><u>3.319.242</u></u> |
|----------------------------------|--|-------------------------|

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

Notas

**INGRESOS**

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Ventas netas                 | 6.865.117 |
| Ingresos financieros         | 39.218    |
| Otros ingresos               | 14.858    |
| Total Ingresos operacionales | 6.919.193 |

**GASTOS**

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Gastos de ventas              | (2.215.034) |
| Gastos de administración      | (2.052.151) |
| Gastos generales              | (2.425.979) |
| Depreciación y amortizaciones | (184.807)   |
| Otros gastos operacionales    | (8.063)     |
| Total gastos operacionales    | (6.886.034) |

|                      |        |
|----------------------|--------|
| Utilidad operacional | 33.159 |
|----------------------|--------|

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Ingresos no operacionales | 8.927   |
| Gastos no operacionales   | (1.472) |

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE  
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E  
IMPUESTO A LA RENTA

16 y 17

40.614

Ver notas a los estados financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

|                                        | Capital<br>Social | Reserva<br>Legal | Reserva<br>Facultativa | Reserva<br>de Capital | Utilidad del<br>Ejercicio | Donaciones | Total     |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|------------|-----------|
| Saldo al 31 diciembre del 2002         | 10.400            | 6.605            | 57.310                 | 1.392.931             | 21.435                    | 800        | 1.489.481 |
| Dividendos pagados                     |                   |                  |                        |                       |                           | (800)      | (800)     |
| 15% Participación Trabajadores         |                   |                  |                        |                       | (3.215)                   |            | (3.215)   |
| 25% Impuesto a la Renta                |                   |                  |                        |                       | (4.978)                   |            | (4.978)   |
| Transferencia a reserva<br>Facultativa |                   |                  | 13.242                 |                       | (13.242)                  |            | -         |
| Utilidad del Ejercicio                 |                   |                  |                        |                       | 40.614                    |            | 40.614    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2003       | 10.400            | 6.605            | 70.552                 | 1.392.931             | 40.614                    | -          | 1.521.102 |

Ver notas a los estados financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| Recibido de alumnos     | 6.786.179   |
| Pagos a proveedores     | (4.759.531) |
| Pagos a empleados       | (2.043.130) |
| Obligaciones laborales  | 15.511      |
| Movimiento de impuestos | (23.401)    |
| Ingresos financieros    | 39.218      |
| Otros ingresos          | 23.785      |
| Otros gastos            | (8.063)     |

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 30.568

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION

|                                                     |           |
|-----------------------------------------------------|-----------|
| Adquisición de activo fijo                          | (378.207) |
| Pérdida en baja de activo fijo                      | (1.473)   |
| Baja de otros activos                               | 100       |
| Decremento en cuentas por cobrar empresas del grupo | 305.425   |
| Movimiento de garantías entregadas                  | (800)     |
| Adquisición de software                             | (8.614)   |

Efectivo neto proveniente de actividades de inversión (83.569)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Anticipo de dividendos | (800) |
|------------------------|-------|

Efectivo neto usado en actividades de financiación (800)

CAJA Y EQUIVALENTES

|                                               |          |
|-----------------------------------------------|----------|
| Incremento (disminución ) neto durante el año | (53.801) |
| Comienzo del año                              | 98.299   |

FIN DEL AÑO 44.498

(Continúa...)

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL  
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE  
OPERACIÓN:

|               |        |
|---------------|--------|
| Utilidad Neta | 40.614 |
|---------------|--------|

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo  
Neto proveniente de actividades de operación:

|                                           |         |
|-------------------------------------------|---------|
| Depreciaciones                            | 180.524 |
| Amortizaciones                            | 4.283   |
| (Ganancia) pérdida en baja de activo fijo | 1.473   |

Cambios en activos y pasivos

|                                                  |          |
|--------------------------------------------------|----------|
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar      | (74.018) |
| (Aumento) disminución en anticipos de alumnos    | (4.920)  |
| (Aumento) disminución en otros anticipos         | (5.125)  |
| (Aumento) disminución en proveedores             | (43.593) |
| (Aumento) disminución en otros activos           | 866      |
| (Aumento) disminución en otras cuentas por pagar | (60.652) |
| (Aumento) disminución en impuestos               | (7.890)  |
| (Aumento) disminución en obligaciones sociales   | (994)    |

|               |          |
|---------------|----------|
| Total ajustes | (10.046) |
|---------------|----------|

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES  
DE OPERACIÓN:

|        |
|--------|
| 30.568 |
|--------|

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

---

**NOTA 1 - OPERACIONES**

Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A. está organizada y opera en el Ecuador; como compañía de inversión extranjera. Su actividad principal es docencia en sus diversos grados y especialidades, así como la prestación de toda clase de servicios complementarios.

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de presentación.-** El balance general al 31 de diciembre de 2003, fue preparado en dólares de los Estados Unidos de Norte América.

**Caja y sus Equivalentes.-** Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones altamente líquidas, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Valuación de Propiedades.-** Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para Maquinaria y Mobiliario del Colegio, 5 años para vehículos, 3 para computadoras y 2 para Equipos de Laboratorio y libros.

Los valores de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro.



**Ingresos y Gastos.**- Los ingresos de la compañía representan valores facturados a terceros por servicios escolares y costos relacionados con el sistema educativo. Se registran cuando los servicios se entregan.

Los gastos en que incurre la compañía se contabilizan cuando se devengan.

**Bienes de arrendamiento Mercantil** – Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Valuación de inversiones** – A su costo de adquisición que no exceda a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

**Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 16 y 17).

### NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

| Año terminados<br>Diciembre 31 | Variación<br>Porcentual |
|--------------------------------|-------------------------|
| 2000                           | 91                      |
| 2001                           | 22                      |
| 2002                           | 9                       |
| 2003                           | 6                       |

### NOTA 4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| Caja Chica          | 521           |
| Banco Internacional | 28.844        |
| Banco Pichincha     | <u>15.133</u> |
| Total               | <u>44.498</u> |

### NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| Alumnos              | 184.968        |
| Clientes             | 1.517          |
| Empleados            | 3.730          |
| Anticipo proveedores | <u>25.500</u>  |
| Total                | <u>215.715</u> |

## NOTA 6 IMPUESTOS ANTICIPADOS

Un resumen de impuestos anticipados es como sigue:

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| 1% Impuesto a la renta      | 20.251        |
| 5% Rendimientos financieros | 322           |
| 10% Préstamos al exterior   | <u>2.640</u>  |
| Total                       | <u>23.213</u> |

## NOTA 7. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

|                                     |     |                  |
|-------------------------------------|-----|------------------|
| Colegio Sek Levante                 | (1) | 25.000           |
| Colegio Sek Guatemala               | (2) | 178.000          |
| Sek Boca Ratón Preparatory          | (3) | 992.500          |
| Universidad Internacional Sek Quito | (4) | 103.000          |
| Colegio Sek Paraguay                | (5) | <u>75.000</u>    |
| Total                               |     | <u>1.373.500</u> |

(1) Préstamo renovado el 15/12/2003, con un interés del 4% anual y plazo de 1 año.

(2) Corresponde a las siguientes operaciones:

| Fecha de Concesión<br>/Renovación | Plazo  | Tasa de<br>Interés | Valor          |
|-----------------------------------|--------|--------------------|----------------|
| 14 de noviembre de 2000           | 3 años | 7%                 | 20.000         |
| 27 de noviembre de 2003           | 1 año  | 4%                 | 30.000         |
| Noviembre de 2003                 | 1 año  | 4%                 | 23.000         |
| 30 de noviembre de 2003           | 1 año  | 7%                 | 45.000         |
| 16 de diciembre de 2003           | 1 año  | 4%                 | 60.000         |
| Total                             |        |                    | <u>178.000</u> |

(3) Corresponde a las siguientes operaciones:

| <b>Fecha de Concesión<br/>/Renovación</b> | <b>Plazo</b> | <b>Tasa de<br/>Interés</b> | <b>Valor</b>   |
|-------------------------------------------|--------------|----------------------------|----------------|
| 17 de diciembre de 2002                   | 1 año        | 4%                         | 147.000        |
| 31 de marzo del 2003                      | 1 año        | 6%                         | 200.000        |
| 31 de marzo del 2003                      | 1 año        | 6%                         | 80.000         |
| 28 de abril del 2003                      | 1 año        | 4%                         | 142.000        |
| 14 de octubre de 2003                     | 1 año        | 4%                         | 125.000        |
| 14 de octubre de 2003                     | 1 año        | 4%                         | 20.000         |
| 30 de noviembre de 2003                   | 1 año        | 4%                         | 85.000         |
| 15 de diciembre de 2003                   | 2 años       | 7%                         | 130.000        |
| 30 de diciembre de 2003                   | 2 años       | 6%                         | 63.500         |
| Total                                     |              |                            | <u>992.500</u> |

(4) Saldo corresponde a:

| <b>Fecha de Concesión<br/>/Renovación</b> | <b>Plazo</b> | <b>Tasa de<br/>Interés</b> | <b>Valor</b>   |
|-------------------------------------------|--------------|----------------------------|----------------|
| 29 de diciembre del 2003                  | 2 meses      | 4%                         | 35.000         |
| 20 de octubre del 2003                    |              |                            | 68.000         |
| Total                                     |              |                            | <u>103.000</u> |

(5) Corresponde a las siguientes operaciones:

| <b>Fecha de Concesión<br/>/Renovación</b> | <b>Plazo</b> | <b>Tasa de<br/>Interés</b> | <b>Valor</b>  |
|-------------------------------------------|--------------|----------------------------|---------------|
| 31 de diciembre de 2002                   | 3 meses      | 4%                         | 45.000        |
| 16 de diciembre de 2003                   | 1 año        | 4%                         | 30.000        |
| Total                                     |              |                            | <u>75.000</u> |

#### **NOTA 8. INVERSIONES EMPRESA DEL GRUPO**

Un resumen de inversiones en empresas del grupo es como sigue:

| <b>Empresa</b>            | <b>% de<br/>participación<br/>patrimonial</b> | <b>No. de<br/>acciones</b> | <b>Valor<br/>nominal</b> | <b>Valor<br/>patrimonial al<br/>31/12/2003</b> |
|---------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|
| Colegio Internacional SEK |                                               |                            |                          | 119.602                                        |
| Serviescolar              | 45.90%                                        |                            |                          | 4.418                                          |
| SEK Levante               |                                               |                            |                          | 314.688                                        |
| Colegio EIRIS S.A.        |                                               |                            |                          | 253.890                                        |
| Siprymsa                  |                                               |                            |                          | 308.778                                        |
| Gescolar                  |                                               |                            |                          | 15.002                                         |
| <b>Total</b>              |                                               |                            |                          | <b>1.016.378</b>                               |

#### **NOTA 9. PROPIEDAD Y EQUIPO**

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2002            | 1.411.135      |
| Adiciones                      | 378.207        |
| Bajas                          | (105.155)      |
| Costo Histórico al 31/12/2003  | 1.684.187      |
| (-) Depreciación               | (1.047.762)    |
| <b>Total Activo Fijo, Neto</b> | <b>636.425</b> |

#### **NOTA 10. OTROS ACTIVOS**

Un resumen de otros activos es como sigue:

| Clase de Activo           | Saldo Inicial<br>31-12-2002 | Adiciones | Amortización<br>Acumulada | Activo Neto<br>31-12-2003 |
|---------------------------|-----------------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| Aplicaciones informáticas | 25.378                      | 8.614     | (27.337)                  | 6.655                     |

#### **NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen es como sigue:

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Proveedores locales | 34.734 |
|---------------------|--------|

#### **NOTA 12. IMPUESTOS POR PAGAR**

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| Retenciones del IVA                            | 3.361         |
| Retención en la fuente del Impuesto a la Renta | <u>20.818</u> |
| Total                                          | <u>24.179</u> |

El movimiento de los impuestos durante el período fue el siguiente:

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| Saldo al 01/01/03   | 23.073           |
| (+) Provisiones     | 131.847          |
| (-) Pagos           | <u>(130.741)</u> |
| Saldo al 31/12/2003 | <u>24.179</u>    |

### **NOTA 13. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR**

Un resumen de beneficios sociales por pagar es como sigue:

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Sueldos por pagar              | 977           |
| Provisión décimo tercer sueldo | 10.843        |
| Provisión décimo cuarto sueldo | 5.861         |
| Provisión fondos de reserva    | 48.705        |
| IESS por pagar                 | <u>31.541</u> |
| Total                          | <u>97.928</u> |

### **NOTA 14. ANTICIPOS DE CLIENTES**

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Colegiaturas Anticipadas  | 45.987         |
| Matriculas                | 164.472        |
| Programa Sek Boca Ratón   | 16.000         |
| Pruebas de Admisión       | 12.510         |
| Derecho Internacional Sek | 36.357         |
| Texto y Material Escolar  | 222.225        |
| Excursiones Anticipadas   | <u>48.848</u>  |
| Total                     | <u>546.399</u> |

## **NOTA 15. PROVEEDORES**

### Proveedores Locales:

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Inmobiliaria Madre Selva | 10.430 |
|--------------------------|--------|

### Proveedores del Exterior:

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Sistemas Educativos                   | 306.900 |
| Blue Marble Ltd.                      | 465.604 |
| Universidad Internacional SEK Segovia | 179.240 |
| Juan Suarez                           | 67.544  |
| SEK Boca Ratón                        | 60.000  |
| Editorial El Trineo                   | 5.182   |

|       |                  |
|-------|------------------|
| Total | <u>1.094.900</u> |
|-------|------------------|

## **NOTA 16. PARTICIPACION A EMPLEADOS**

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

El movimiento de la provisión durante el año 2003 fue como sigue:

|                                  |          |
|----------------------------------|----------|
| Saldo al 01/01/2003              | -        |
| 15% participación a trabajadores | 3.215    |
| (-) Pago                         | (3.215)  |
| Saldo al 31/12/2003              | <u>-</u> |



#### NOTA 17. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación tributaria, es como sigue:

|                                                                           |                 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Utilidad según estados financieros, antes de participación a trabajadores | 40.614          |
| (-) 15% participación Trabajadores                                        | <u>(6.092)</u>  |
| Utilidad, neta de participación trabajadores                              | 34.522          |
| (+) Gastos no deducibles                                                  | 539             |
| (-) Ingresos exentos                                                      | <u>(2.468)</u>  |
| Base de cálculo para el 25% de impuesto a la Renta                        | 32.593          |
| Impuesto a la renta causado                                               | 8.148           |
| (-) Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta                      | <u>(23.213)</u> |
| Crédito tributario 2003                                                   | <u>(15.065)</u> |

#### NOTA 18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado y emitido consiste en 26.000 acciones de USD 0.40 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluyen los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo de 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de ésta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**ATIG Auditores Asesores Cia. Ltda.**

---