

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

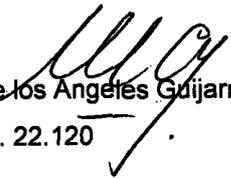
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

16 de abril, del 2004
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Activo Corriente			
Caja - Bancos		69.071	79.879
Clientes	4	806.561	324.097
Provisión cuentas incobrables	5	(10.611)	(5.787)
Otras cuentas por cobrar		79.364	29.267
Compañías relacionadas	6	229.311	261.357
Pagos anticipados		19.120	8.507
Garantías		614	177
Inventarios	7	113.356	91.896
Gastos pagados por adelantado		30.053	42.966
Total activo corriente		1.336.838	832.360
Propiedad planta y equipo	8	296.943	322.098
Otros Activos			
Activo diferido			154
Inversión en acciones	9	13.401	13.401
Corpei		1.084	122
Total otros activos		14.485	13.676
Total Activo		1.648.266	1.168.134
Cuentas de orden deudoras	11	2.371.445	2.311.616
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar:		6.449	
Compañías relacionadas	10	1.295.833	764.703
Otras cuentas por pagar		68.247	300.544
Impuestos		92.946	117.965
Total pasivo corriente		1.463.475	1.183.212
Patrimonio de los Accionistas		184.791	(15.078)
Total Pasivo y Patrimonio		1.648.266	1.168.134
Cuentas de orden acreedoras	11	2.371.445	2.311.616

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Estados de Resultados

Por los períodos comprendidos entre el 1o de Enero al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Ingresos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operativos		
Regalías productores	558.418	608.524
Ventas de plantas	986.838	94.695
Venta de yemas	87.532	34.083
Otros Ingresos operativos		
Comisión contratos Holanda		77.203
Otros ingresos	61.609	3.184
Ventas por exportaciones		85.613
Total ingresos	1.694.396	903.302
Costos		
De Ventas		
Costo de regalías	(358.919)	(455.582)
Costo de ventas de plantas	(467.886)	(66.071)
Costo de ventas de yemas	(88.101)	(29.554)
De Operación		
Mano de obra indirecta	(15.149)	(6.367)
Otros mano de obra indirecta	(20.066)	
Energía eléctrica	(8.208)	(3.326)
Materiales de mantenimiento cultivo	(27.195)	(67)
Servicios	(65.969)	(24.096)
Otros	(75.404)	(2.018)
Total Costos	(1.126.899)	(587.081)
Gastos		
De Operación		
De venta	(33.283)	(35.782)
De administración	(392.850)	(286.862)
Gastos financieros	(2.647)	(981)
Otros ingresos/gastos		
Otros egresos	(21.214)	(21.175)
Otros ingresos	28.632	2.500
Total gastos	(421.361)	(342.299)
Utilidad antes de Impuesto a la renta (Pérdida)	146.137	(26.078)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.**Estados de Evolución del Patrimonio**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en dólares de E.U.A.

Nota	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Superávit por Revalorización	Resultados Acumulados	(Pérdida) Utilidad antes de Impuesto a la renta	Total
Saldos al 1o. de enero del 2002	800	1.437	50.826		(42.063)		10.999
Pérdida del ejercicio						(26.078)	(26.078)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800	1.437	50.826		(42.063)	(26.078)	(15.078)
Transferencia a resultados acumulados					(26.078)	26.078	
Revalorización de activos				53.733			53.733
Utilidad antes de Impuesto a la Renta						146.137	146.137
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	1.437	50.826	53.733	(68.141)	146.137	184.791

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los períodos comprendidos entre el 1o de Enero al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Expresados en dolares de E.U.A

	<u>2003</u>	<u>2.002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1.145.810	727.447
Efectivo utilizado en proveedores	(1.147.020)	(531.778)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	31.922	(173.862)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>30.712</u>	<u>21.807</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(50.278)	(25.735)
Efectivo utilizado en cupones corpei	(962)	(122)
Efectivo provisto por indemnización seguro vehículo	9.720	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(41.520)</u>	<u>(25.856)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(10.808)	(4.049)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	79.879	83.927
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>69.071</u></u>	<u><u>79.879</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Conciliación entre la Utilidad antes de Impuesto a la Renta (Pérdida) neta y el flujo de Operación

Por los periodos comprendidos entre el 1o de Enero al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Expresados en dolares de E.U.A

	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (Pérdida)	146.137	(26.078)
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de impuesto a la renta (pérdida) y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables	4.826	1.989
Depreciación de activos fijos	68.711	19.758
Amortización otros activos	154	1.138
Utilidad en venta de activos	(6.560)	(346)
Costo de regalías	358.919	455.582
Baja de inventarios por siniestro	5.539	
Baja de activos por siniestro	20.483	
Indemnización siniestro vehículo	(4.763)	
Transferencia de plantas en proceso	9.032	
		21.175
Utilidad Conciliada	<u>602.478</u>	<u>473.217</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(470.857)	(152.493)
Disminución provisión cuentas incobrables	4.824	
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	(54.923)	3.629
Disminución (Aumento) de compañías relacionadas	48.046	(59.406)
Aumento de anticipos y garantías	(11.050)	(4.016)
Aumento de inventarios	(22.063)	(63.006)
Disminución (Aumento) de impuestos	12.934	(16.307)
(Aumento) disminución de seguros	(20)	182
Aumento de cuentas por pagar	6.449	
Disminución de sobregiros ocasionales		(4.255)
Aumento (Disminución) de compañías relacionadas	172.211	(22.907)
(Disminución) Aumento de otras cuentas por pagar	(266.275)	31.004
Aumento (Disminución) de anticipo de clientes	33.979	(26.992)
Disminución de impuestos	(25.020)	(136.843)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>30.712</u>	<u>21.807</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

D.R. ECUADOR ROSES S.A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 6 de marzo de 1998. La duración de la compañía será de cien años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La Compañía tiene un capital social de ochocientos dólares de los Estados Unidos de América US \$ (800) dividido en ochocientas acciones ordinarias y nominativas de un dólar norteamericano cada.

2. OPERACIONES

La compañía tiene por objeto la producción, cultivo, distribución, comercialización, importación y exportación de flores y plantas en general. Compraventa, instalación y manejo de invernaderos incluyendo insumos, maquinaria e implementos agrícolas. Manejo de regalías y licencias para sembrar y propagar plantas

Su principal actividad consiste en la promoción y venta como agencia de regalías de las variedades de plantas.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en 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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. D.R. ECUADOR ROSES S.A. es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

El ingreso por regalías es reconocido sólo cuando es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la empresa. La factura es emitida cuando existe la posibilidad de cobro de acuerdo a las cuotas establecidas en los contratos suscritos.

f. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo promedio de adquisición o valor neto de realización. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

g. Propiedad planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

h. Depreciación

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Equipos e instalaciones	10%
Invernaderos	10%
Construcciones civiles	10%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	20% y 33,3%
Vehículos	20%

Los gastos por depreciación se registran en los resultados del año.

i. Activos Diferidos

Los gastos originados por efectos de organización, constitución, investigación, desarrollo, ingeniería, marcas y patentes incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

j. Amortización

La amortización de activos diferidos se efectúa sobre la base del método de línea recta a razón de cinco años.

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

k. Arrendamiento mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, muebles y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las políticas y prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en las cuentas de propiedad, muebles y equipos.

l. Provisión para Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% (15% si las utilidades son reinvertidas) de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está conformado de la siguiente manera:

DETALLE	2003	2002
Clientes productores	489.912	96.741
Varios clientes	297.022	97.520
Clientes por cobrar yemas	19.627	10.553
Clientes propagadores		119.283
	806.561	324.097

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para las cuentas de dudoso cobro se detalla a continuación:

DETALLE	2003	2002
Saldo inicial	5.787	3.798
Adiciones del período	4.824	1.989
Total	10.611	5.787

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por cobrar Compañías relacionadas se detallan a continuación:

DETALLE	2003	2002
De Ruiters New Roses Int. B.V.	176.195	102.503
Agrifirm Internacional	40.000	40.000
Pim & Fex	11.178	18.871
D.R.Colombia Roses	1.937	
Four Seasons Quality B.V.		89.968
Panorama Roses N.V Ecuador		5.255
Panorama Roses S.A.		4.760
Total	229.311	261.357

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el rubro de inventarios se detalla a continuación:

DETALLE	2003	2002
Inventario de productos terminados	3.554	34.565
Inventario de materias primas	10.590	13.328
Inventario de producción en proceso	45.069	44.003
Importaciones en tránsito	54.143	
Total	113.356	91.896

8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.-

El movimiento de activos fijos durante el año 2003 fue como sigue:

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS	BAJAS	REVALORIZACION	RECLASIFICACION	SALDO FINAL
Plantaciones en proceso	11.506			(9.032)		(2.473)	
Otros activos	242.874				(242.874)		
Instalaciones		550	(16.000)	(10.400)	96.202		70.352
Invernaderos		5.141			26.489		31.629
Construcciones civiles		1.170		(10.911)	24.839		15.098
Maquinaria y equipo	11.667	690		(814)	22.161		33.703
Vehiculos	63.938	34.858	(29.898)	(5.720)	5.720		68.899
Equipo de oficina	4.800	1.855			1.200		7.855
Equipo de computación	14.076	5.144		(676)	3.894		22.439
Muebles y enseres	16.545	870		(134)	2.359		19.641
Plantas agrícolas					113.742	2.473	116.216
TOTAL	365.406	50.278	(45.898)	(37.686)	53.733		385.832
DEPRECIACION							
Instalaciones		8.954	(933)	(1.040)			6.980
Invernaderos		2.863					2.863
Construcciones civiles		2.533		(1.091)			1.442
Maquinaria y equipo	194	3.406		(81)			3.519
Vehiculos	33.071	9.624	(23.918)	(763)			18.015
Equipo de oficina	1.711	615					2.326
Equipo de computación	4.026	5.568		(225)			9.369
Muebles y enseres	4.305	1.963		(13)			6.255
Plantas agrícolas		38.120					38.120
TOTAL	43.308	73.646	(24.852)	(3.214)	-		88.889
TOTAL	322.098	(23.368)	(21.046)	(34.473)	53.733		296.943

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El movimiento de activos fijos durante el año 2002 fue como sigue:

	Saldo al inicio	Adiciones	Ventas	Ajustes	Saldo al Final
Plantaciones en Proceso	26,868	5,813	(21,175)		11,506
Otros Activos		242,874			242,874
Maquinaria y Equipo		11,667			11,667
Vehículos	82,721		(18,783)		63,938
Instalaciones	175		(175)		
Equipo de Oficina	4,809	230	(239)		4,800
Equipo de Computación	13,097	8,026	(7,046)		14,076
Muebles y Enseres	16,929		(384)		16,545
	<u>144,599</u>	<u>268,608</u>	<u>(47,802)</u>		<u>365,406</u>
Depreciación:					
Maquinaria y Equipo		194			194
Vehículos	24,979	14,353	(6,261)		33,071
Instalaciones	32	4	(36)		
Equipo de Oficina	1,278	494	(61)		1,711
Equipo de Computación	6,456	3,037	(5,467)		4,026
Muebles y Enseres	2,718	1,684	(96)		4,306
	<u>35,463</u>	<u>19,766</u>	<u>(11,921)</u>		<u>43,308</u>
TOTAL	<u>109,136</u>	<u>(248,842)</u>	<u>(35,881)</u>		<u>322,098</u>

9. INVERSION EN ACCIONES

El detalle de inversión en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

DETALLE	2003	2002
Inversión en PIM & FEX S.A. (1)	15.000	15.000
Inversión en acciones CTAV	10	10
Inversión en acciones DRCR	44	44
Provisión desvalorización Inversión P&F	(1.653)	(1.653)
Total	<u>13.401</u>	<u>13.401</u>

(1) D.R. Ecuador Roses S.A. mantiene el 99% de las acciones de la Compañía Pim & Fex S.A.; sin embargo ha decidido no realizar la Consolidación de Estados Financieros por considerar que los saldos de Pim & Fex S.A. no afectan significativamente la situación financiera consolidada.

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por pagar Compañías Relacionadas se detallan a continuación:

DETALLE	2003	2002
De Ruiters New Roses International (1)	1.186.944	759.985
Panorama Roses S.A.	86.803	
Panorama Roses N.V. Ecuador	16.945	
Anton Verbeek New Roses	4.231	4.231
De Ruiters Colombia Roses	910	487
	1.295.833	764.703

(1) Las cuentas por pagar De Ruiters New Roses International corresponden al costo de regalías vendidas.

11. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas de orden y su movimiento por el año terminado en esa fecha son como sigue:

2003

AÑO	Monto total Según contratos suscritos	Movimiento durante 2003	Saldo al final
1998	280.660	(89.222)	191.439
1999	551.312	(128.392)	422.920
2000	822.342	(305.734)	516.608
2001	324.947	(178.663)	146.283
2002	332.355	(125.846)	206.509
2003		887.686	887.686
	2.311.616	59.828	2.371.445

2002

AÑO	Monto total según contratos suscritos	Movimiento durante 2002	Saldo al Final
1998	280.659		280.660
1999	570.529	(19.217)	551.312
2000	1.038.912	(216.570)	822.342
2001	506.747	(181.800)	324.947
2002	471.360	(139.005)	332.355
	2.868.207	(556.592)	2.311.616

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. REVALORIZACION DE ACTIVOS

La Compañía durante el período 2003 previo informe de CONSTRUCTORA TOHOGAR CIA. LTDA. con registro nacional de peritos S. COMP No. SC. RNP.092 S.BANCOS No. PA-2002-233, procedió al reavalúo de los activos propiedad de D.R. ECUADOR ROSES S.A. ubicados en la Unidad de Propagación, los cuales fueron incrementados en US \$ 53.733 netos y como contrapartida se acreditó a la cuenta patrimonial Superávit por Revalorización de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, tratamiento permitido de acuerdo a resolución No. 00.Q.ICI.010 de la Superintendencia de Compañías.

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2003. La conciliación tributaria que presenta la compañía es la siguiente:

UTILIDAD DEL EJERCICIO		146.137
MAS: Gastos no deducibles		5.542
Otros gastos no deducibles	5.373	
Intereses y multas	168	
MENOS: Rentas exentas		(4.763)
Indemnizaciones de seguros	(4.763)	
UTILIDAD GRAVABLE		146.916
(-) Amortización de pérdidas acumuladas		(29.383)
BASE IMPONIBLE PARA IMPUESTO A LA RENTA		117.533
Impuesto a la Renta (25%)		29.383
Crédito tributario de ejercicios anteriores	(12.289)	
(-) Retenciones en la fuente IR	(11.474)	
IMPUESTO A PAGAR		5.620

b) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

c) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2000 al 2003

d) PERDIDAS FISCALES AMORTIZABLES

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía registrará la provisión por este concepto en el ejercicio 2003.

15. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del 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.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de 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.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 16 de abril del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.