



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 2290 697
2290 698
2290 699
Fax: (593-4) 2288 774
E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
INTERCIA S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de INTERCIA S. A. al 31 de diciembre del 2002, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de INTERCIA S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INTERCIA S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros del 2001 que se adjuntan para propósitos de mostrar cifras comparativas son no auditados, por consiguiente, no expresamos ninguna opinión ni ninguna otra forma de certeza sobre los mismos.

KPMG Peat Marwick
SC-RNAE 069

Febrero 25 del 2003

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

INTERCIA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	2002	2001 No auditado
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 142,362	1,192,629
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$2,915 (US\$0 en 2001) (notas 1-d y 2)	288,621	-
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 6)	34,991	-
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	176,792	15,211
Inventarios:		
Productos terminados	33,870	-
Materia prima	29,879	-
	63,749	-
Total activos corrientes	706,515	1,207,840
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañía subsidiaria (nota 2)	20,000	-
Inversiones en acciones (nota 1-a)	200	-
Crédito mercantil neto de amortización acumulada de US\$58,240 en 2002 (nota 1-g)	1,106,560	-
Propiedades, muebles y equipos (nota 4)	651,139	6,429
Menos depreciación acumulada	109,010	-
Propiedades, muebles y equipos, neto	542,129	6,429
Otros activos y cargos diferidos	19,848	13,896
	US\$ 2,395,252	1,228,165

Ing. Xavier Ycaza
Gerente General

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2002	2001 No auditado
Pasivos corrientes:		
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 2 y 7)	US\$ 312,500	156,250
Cuentas por pagar comerciales	101,152	-
Anticipos de clientes	13,000	100,000
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 5)	225,835	2,965
Total pasivos corrientes	652,487	259,215
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 2 y 7)	1,362,500	768,750
Total pasivos	2,014,987	1,027,965
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas 800,000; suscritas 400,000; pagadas 200,200 acciones	200,200	200,200
Utilidades disponibles	180,065	-
Total patrimonio de los accionistas	380,265	200,200
	US\$ 2,395,252	1,228,165

C.P.A. Eliana Moreira
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

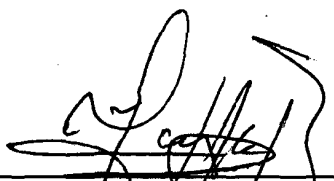
INTERCIA S. A.

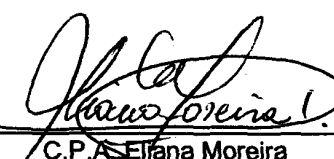
Estado de Utilidades

Por el periodo inicial de operaciones comprendido entre el
15 de enero y el 31 de diciembre del 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Ventas netas	US\$	7,479,558
Costos de las ventas		<u>6,576,151</u>
Utilidad bruta		903,407
Gastos de ventas, generales y administrativos		399,605
Amortización del crédito mercantil (nota 1-g)		<u>58,240</u>
		<u>445,562</u>
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados (nota 2)		(196,532)
Intereses ganados		63
Utilidad en disposición de propiedades, muebles y equipos		3,483
Misceláneos, neto		<u>1,159</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(191,827)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		253,735
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 5)		<u>38,295</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		215,440
Impuesto a la renta (nota 6)		<u>35,375</u>
Utilidad neta	US\$	<u>180,065</u>
Utilidad neta por acción ordinaria	US\$	<u>0,8994</u>


Ing. Xavier Ycaza
Gerente General


C.P.A. Eliana Moreira
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

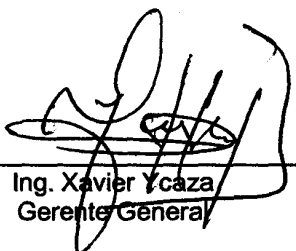
INTERCIA S. A.

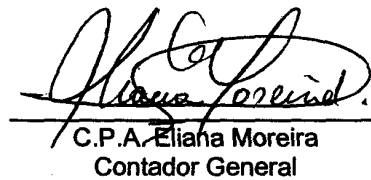
Estado de Evolución del Patrimonio

Por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas por el periodo del 9 de noviembre (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Patrimonio de los accionistas</u>
No auditado:				
Suscripción y pago de 200.200 acciones de US\$1 cada una	US\$	<u>200,200</u>	<u>-</u>	<u>200,200</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2001		200,200	-	200,200
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>180,065</u>	<u>180,065</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>200,200</u>	<u>180,065</u>	<u>380,265</u>


Ing. Xavier Ycaza
Gerente General


C.P.A. Eliana Moreira
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

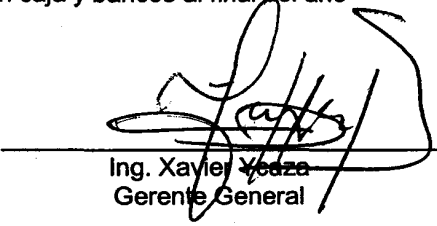
INTERCIA S. A.

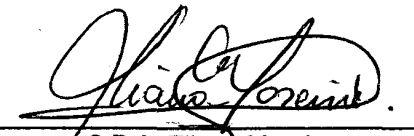
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>No auditado</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 9):		
Utilidad neta	US\$ 180,065	-
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	109,843	-
Estimación para cuentas de cobro dudoso	2,915	-
Utilidad en disposición de propiedades, muebles y equipos	(3,483)	-
Amortización del crédito mercantil	58,240	-
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes	(291,536)	-
Impuesto a la renta pagado en exceso	(34,991)	-
Otras cuentas por cobrar	(161,581)	(15,211)
Inventarios	(63,749)	-
Otros activos y cargos diferidos	(5,952)	(13,896)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	101,152	-
Anticipos de clientes	(87,000)	100,000
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>222,870</u>	<u>2,965</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>26,793</u>	<u>73,858</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, muebles y equipos	(649,710)	(6,429)
Adquisiciones de inversiones en acciones	(1,165,000)	-
Préstamo a largo plazo a compañía subsidiaria	(20,000)	-
Producto de la venta de propiedades, muebles y equipos	<u>7,650</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,827,060)</u>	<u>(6,429)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	1,000,000	925,000
Proveniente de la suscripción y pago del capital acciones	-	200,200
Pago de deuda a largo plazo	<u>(250,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>750,000</u>	<u>1,125,200</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(1,050,267)	1,192,629
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>1,192,629</u>	<u>-</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>142,362</u>	<u>1,192,629</u>


Ing. Xavier Ycaza
Gerente General


C.P.A. Eliana Moreira
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

INTERCIA S. A. (la Compañía), una compañía totalmente poseída por Inversancarlos S. A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, en noviembre del 2001 para continuar las actividades relacionadas con la recolección, compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón y papel, desarrolladas por Recicladores I Protectores Ambientales REIPA S. A. y compañías afiliadas.

Mediante contrato suscrito el 9 de enero del 2002 Recicladores I Protectores Ambientales REIPA S. A., compañías afiliadas y su accionista mayoritario cedieron y transfirieron a favor de la Compañía la totalidad de sus propiedades, muebles y equipos, la totalidad de las acciones de INOFAR S. A. compañía no operativa propietaria de las marcas REIPA, RECESA y ECUARECICLA, la tecnología, conocimiento y en general el "know how" desarrollado respecto del negocio del reciclaje. El precio acordado fue US\$1,625,000 a pagarse US\$625,000 a la fecha de la transacción y US\$1,000,000 en cuatro dividendos semestrales e iguales al 9% de interés anual. La Compañía ha asignado el precio de compra considerando el valor de mercado de los activos adquiridos como sigue:

Propiedad, muebles y equipos	US\$	440,000
Inversiones en acciones y cuentas por cobrar a largo plazo – INOFAR S. A.		20,200
Crédito mercantil		<u>1,164,800</u>
	US\$	<u>1,625,000</u>

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto. Mediante Resolución No.03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003 (aún no publicada en Registro Oficial) la Superintendencia de Compañías difirió para el 2003 la aplicación de dicha norma.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(d) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables. La provisión efectuada en 2002 fue de US\$2,915.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio.

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Propiedades, Muebles y Equipos

Las propiedades, muebles y equipos están registradas al costo y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a las siguientes estimaciones de vida útil:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinarias y equipos	10, 5, 3 y 2
Muebles, enseres y equipos de oficina	10 y 3
Vehículos	5, 3 y 2
Instalaciones	<u>10</u>

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las maquinarias y equipos y vehículos se reconoce como un gasto cuando se incurre, excepto por el costo de ciertas reparaciones que incrementa el beneficio económico futuro y que se deprecian en el lapso estimado de uso.

(g) Crédito Mercantil

El crédito mercantil, el cual representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores justos de los activos identificables adquiridos en la fecha de adquisición (véase nota 1 – a) es reconocido como gasto utilizando el método de línea recta, en un periodo de 20 años. El monto cargado a resultados en el año 2002 asciende a US\$58,240.

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculado en base al número de años de servicios.

La Compañía no ha efectuado provisión alguna para estos beneficios. Con base a que sus operaciones se iniciaron en el presente año, la Administración estima que la reserva requerida y el cargo a gastos no serían significativos.

(i) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido 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.

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(k) Utilidad neta por Acción Ordinaria

La utilidad neta por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El número de acciones en circulación en el año 2002 fue de 200,200.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con accionista y compañías relacionadas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

Ventas de productos terminados	US\$	4,622,640
Pago de servicios		6,000
Intereses pagados		<u>89,444</u>

Aproximadamente el 62% de las ventas se efectúan a una compañía subsidiaria de Inversancarlos S. A..

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los siguientes son los saldos con accionista y compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas:

		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>No auditado</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar clientes	US\$	149,687	-
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañía subsidiaria		<u>20,000</u>	<u>-</u>
Pasivos:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	US\$	262,500	156,250
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,944	-
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes		<u>662,500</u>	<u>768,750</u>

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>No auditado</u>
Anticipo a proveedores	US\$	97,350	-
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		35,191	-
Préstamos a proveedores		29,587	-
Funcionarios y empleados		1,709	-
Otras		<u>12,955</u>	<u>15,211</u>
	US\$	<u>176,792</u>	<u>15,211</u>

(4) Propiedades, Muebles y Equipos

El detalle de las propiedades, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2002 y el movimiento del año 2002, es como sigue:

		<u>Saldos al</u> <u>31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/02</u>
Costo:					
Terrenos	US\$	-	8,536	-	8,536
Edificios		-	55,986	-	55,986
Maquinarias y equipos		-	188,854	-	188,854
Muebles, enseres y equipos de oficina		3,820	38,753	-	42,573
Vehículos		-	321,820	(5,000)	316,820
Instalaciones		<u>2,609</u>	<u>35,761</u>	<u>-</u>	<u>38,370</u>
		6,429	649,710	(5,000)	651,139
Depreciación acumulada:					
Edificios		-	2,460	-	2,460
Maquinarias y equipos		-	27,185	-	27,185
Muebles, enseres y equipos de oficina		-	6,458	-	6,458
Vehículos		-	71,863	(833)	71,030
Instalaciones		<u>-</u>	<u>1,877</u>	<u>-</u>	<u>1,877</u>
		-	109,843	(833)	109,010
	US\$	<u>6,429</u>	<u>539,867</u>	<u>(4,167)</u>	<u>542,129</u>

(5) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>No auditado</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Aportes patronales y personales al IESS	US\$	2,400	-
Décimos tercer y cuarto sueldo		6,710	-
Vacaciones		4,682	-
Participación de trabajadores en las utilidades		38,295	-
Retenciones de impuestos		43,273	-
Interés acumulado por pagar		38,244	-
Otras		<u>92,231</u>	<u>2,965</u>
	US\$	<u>225,835</u>	<u>2,965</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en el año 2002 ascendió a US\$38,295 y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta debido a gastos no deducibles.

(6) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2002 asumiendo reinvertir la totalidad de la utilidad neta obtenida en el 2002 de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	53,860
Incremento (reducción) resultante de:		
Ingresos exentos		(871)
Gastos no deducibles		392
Beneficio tributario por reinversión de US\$180,065 de la utilidad neta del 2002		<u>(18,006)</u>
	US\$	<u>35,375</u>

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2002 corresponde al excedente de retenciones de impuesto a la renta en la fuente (US\$70,366) sobre el impuesto causado (US\$35,375).

Las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2002 y 2001 y las declaraciones de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por el año 2002 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>No auditado</u>
Ing. Mario Bravo – con vencimientos semestrales hasta enero del 2004 y tasa de interés fija del 9% (véase nota 1 – a); reestructurada en enero del 2003 con Papelera Nacional S. A. a tasa de interés fija del 12% anual y vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006	US\$ 750,000	-
Inversancarlos S. A.:		
Préstamo para financiar la adquisición de activos, con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2004 y tasa fija de interés anual del 9%; reestructurada en enero del 2003 para pagarse en dividendos trimestrales hasta diciembre del 2005	500,000	500,000
Préstamo para capital de trabajo, con vencimientos semestrales hasta junio del 2004 y tasa de interés fija del 10% anual; reestructurada en enero del 2003 para pagarse en dividendos trimestrales hasta diciembre del 2004	<u>425,000</u>	<u>425,000</u>
Total deuda a largo plazo	1,675,000	925,000
Menos vencimientos circulantes	<u>312,500</u>	<u>156,250</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>1,362,500</u>	<u>768,750</u>

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía ha determinado los vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo con base a los acuerdos suscritos en enero del 2003 con Inversancarlos S. A. para extender los plazos previamente convenidos y con Papelera Nacional S. A. para el refinanciamiento de la deuda que mantiene con el Ing. Mario Bravo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, después de la reestructuración y refinanciamiento antes indicados, para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2002 son como sigue:

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2003	US\$	312,500
2004		412,500
2005		450,000
2006		<u>500,000</u>
	US\$	<u>1,675,000</u>

(8) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal y que la Compañía intenta capitalizar (véase nota 6) es de US\$18,006.

(9) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 la Compañía pagó US\$158,288 (US\$0 en el año 2001) por intereses y US\$70,366 (US\$ 0 en el año 2001) por impuesto a la renta.

(10) Mercado y Concentración de Crédito

Aproximadamente el 97% de las ventas de la Compañía son realizadas a dos clientes y una compañía relacionada. Del saldo de cuentas por cobrar clientes US\$265,078 al 31 de diciembre del 2002 están a cargo de los tres clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.