



P.O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

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

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de INTERCIA S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. 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 nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Febrero 6 del 2004

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



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

INTERCIA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos corrientes:			Pasivos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 162,939	142,362	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 2 y 7)	US\$ 359,855	312,500
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$5,291 en 2003 y US\$2,915 en 2002 (notas 1-d y 2)	232,258	288,621	Cuentas por pagar comerciales	69,806	101,152
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 6)	69,471	34,991	Anticipos de clientes	28,992	13,000
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	185,521	176,792	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 5)	197,548	225,835
Inventarios:			Total pasivos corrientes	656,201	652,487
Productos terminados	13,080	33,870	Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 2 y 7)	1,089,286	1,362,500
Materia prima	12,762	29,879	Total pasivos	1,745,487	2,014,987
Total activos corrientes	676,031	706,515	Patrimonio de los accionistas:		
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañía subsidiaria (nota 2)	19,430	20,000	Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas 800,000; suscritas 400,000; pagadas en un 95% en 2003 y en un 50% en 2002	380,265	200,200
Inversiones en acciones (nota 1-f)	800	200	Utilidades disponibles	152,745	180,065
Propiedades, muebles y equipos (nota 4)	778,147	651,139	Total patrimonio de los accionistas	533,010	380,265
Menos depreciación acumulada	264,635	109,010			
Propiedades, muebles y equipos, neto	513,512	542,129			
Crédito mercantil neto de amortización acumulada de US\$116,480 en 2003 y US\$58,240 en 2002 (nota 1-h)	1,048,320	1,106,560			
Otros activos y cargos diferidos	20,404	19,848			
US\$	2,278,497	2,395,252	US\$	2,278,497	2,395,252

Ing. Xaviera Ycaza
Gerente General

C.P.A. Eliana Moreira
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INTERCIA S. A.

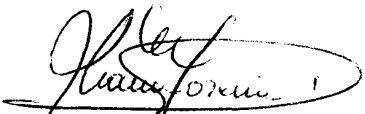
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$	6,800,787	7,479,558
Costos de las ventas		<u>5,984,385</u>	<u>6,576,151</u>
Utilidad bruta		816,402	903,407
Gastos de ventas, generales y administrativos		377,716	399,605
Amortización del crédito mercantil (nota 1-h)		<u>58,240</u>	<u>58,240</u>
		380,446	445,562
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados (nota 2)		(155,352)	(196,532)
Intereses ganados		20	63
Utilidad en disposición de propiedades, muebles y equipos		936	3,483
Misceláneos, neto		<u>(5,772)</u>	<u>1,159</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(160,168)</u>	<u>(191,827)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		220,278	253,735
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 5)		<u>34,265</u>	<u>38,295</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		186,013	215,440
Impuesto a la renta (nota 6)		<u>33,268</u>	<u>35,375</u>
Utilidad neta	US\$	<u>152,745</u>	<u>180,065</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.

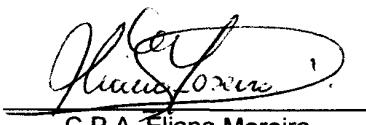
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Patrimonio de los accionistas</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2001	US\$	200,200	-	200,200
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>180,065</u>	<u>180,065</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2002		200,200	180,065	380,265
Utilidad neta		-	152,745	152,745
Capitalización		<u>180,065</u>	<u>(180,065)</u>	<u>-</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>380,265</u>	<u>152,745</u>	<u>533,010</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.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 9):		
Utilidad neta	US\$ 152,745	180,065
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	159,745	109,843
Estimación para cuentas de cobro dudoso	2,376	2,915
Utilidad en disposición de propiedades, muebles y equipos	(936)	(3,483)
Amortización del crédito mercantil	58,240	58,240
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes	53,987	(291,536)
Impuesto a la renta pagado en exceso	(34,480)	(34,991)
Otras cuentas por cobrar	(8,729)	(161,581)
Inventarios	37,907	(63,749)
Otros activos y cargos diferidos	(556)	(5,952)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	(42,291)	101,152
Anticipos de clientes	15,992	(87,000)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(28,287)	222,870
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>365,713</u>	<u>26,793</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, muebles y equipos	(128,572)	(649,710)
Adquisiciones de inversiones en acciones	(600)	(1,165,000)
Pago de (préstamo a largo plazo a) compañía subsidiaria	570	(20,000)
Producto de la venta de propiedades, muebles y equipos	<u>9,325</u>	<u>7,650</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(119,277)</u>	<u>(1,827,060)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	98,000	1,000,000
Pago de deuda a largo plazo	(323,859)	(250,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(225,859)</u>	<u>750,000</u>
(Aumento) disminución neto en efectivo	20,577	(1,050,267)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>142,362</u>	<u>1,192,629</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>162,939</u>	<u>142,362</u>

Ing. Xavier Yeaza
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 2003 y 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 asignó 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 construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, 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.

(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.

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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:

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 2003 fue de US\$2,376 (US\$2,915 en 2002).

(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.

(f) Inversiones en Acciones

La inversión en INOFAR S. A., una subsidiaria totalmente poseída y no operativa, se lleva al costo (véase nota 1-a). La consolidación de los estados financieros con esta subsidiaria o el registro de la inversión al valor patrimonial proporcional no difiere en forma importante de la base de costo utilizada.

(g) 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:

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<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.

(h) Crédito Mercantil

El crédito mercantil, el cual representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores justos de los activos identificables 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 los años 2003 y 2002 ascendió a US\$58,240.

(i) 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 año 2002, la Administración estima que la reserva requerida y el cargo a gastos no serían significativos.

(j) 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.

(k) Costos Financieros

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

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(1) 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas de productos terminados	US\$	4,657,715	4,622,640
Pago de servicios		-	6,000
Intereses pagados		<u>120,263</u>	<u>89,444</u>

Aproximadamente el 67% (62% en 2002) de las ventas se efectúan a una compañía subsidiaria de Inversancarlos S. A..

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los siguientes son los saldos con accionista y compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar clientes	US\$	140,253	149,687
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañía subsidiaria		<u>19,430</u>	<u>20,000</u>
Pasivos:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	US\$	359,855	262,500
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		37,736	1,944
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes		<u>1,089,286</u>	<u>662,500</u>

(3) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipo a proveedores	US\$	97,824	97,350
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		37,905	35,191
Préstamos a proveedores		10,490	29,587
Funcionarios y empleados		1,708	1,709
Otras		<u>37,594</u>	<u>12,955</u>
	US\$	<u>185,521</u>	<u>176,792</u>

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Propiedades, Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de los muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003			
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/02</u>			<u>31/12/03</u>
Costo:					
Terrenos	US\$	8,536	-	-	8,536
Edificios		55,986	-	-	55,986
Maquinarias y equipos		188,854	96,720	(100)	285,474
Muebles, enseres y equipos de oficina		42,573	4,773	(705)	46,641
Vehículos		316,820	25,473	(11,704)	330,589
Instalaciones		38,370	12,551	-	50,921
		<u>651,139</u>	<u>139,517</u>	<u>(12,509)</u>	<u>778,147</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		2,460	2,800	-	5,260
Maquinarias y equipos		27,185	39,020	(9)	66,196
Muebles, enseres y equipos de oficina		6,458	11,376	(280)	17,554
Vehículos		71,030	102,050	(3,831)	169,249
Instalaciones		1,877	4,499	-	6,376
		<u>109,010</u>	<u>159,745</u>	<u>(4,120)</u>	<u>264,635</u>
	US\$	<u>542,129</u>	<u>(20,228)</u>	<u>(8,389)</u>	<u>513,512</u>
		2002			
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/01</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		2,609	35,761	-	38,370
		<u>6,429</u>	<u>649,710</u>	<u>(5,000)</u>	<u>651,139</u>
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		-	1,877	-	1,877
		<u>-</u>	<u>109,843</u>	<u>(833)</u>	<u>109,010</u>
	US\$	<u>6,429</u>	<u>539,867</u>	<u>(4,167)</u>	<u>542,129</u>

La Compañía ha otorgado prenda comercial sobre un vehículo para respaldar la deuda comercial contraída en su adquisición y cuyo saldo al 31 diciembre del 2003 es US\$10,945.

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Aportes patronales y personales al IESS	US\$	3,614	2,400
Décimos tercer y cuarto sueldo		2,993	6,710
Nómina por pagar		10,009	-
Fondo de Reserva		6,453	-
Vacaciones		5,926	4,682
Participación de trabajadores en las utilidades		34,265	38,295
Retenciones de impuestos		26,555	43,273
Intereses acumulados por pagar		37,736	38,244
Otras		<u>69,997</u>	<u>92,231</u>
	US\$	<u>197,548</u>	<u>225,835</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 ascendió a US\$34,265 en 2003 y US\$38,295 en 2002 y difieren 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 ciertos gastos no deducibles para este propósito.

(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 asumiendo reinvertir la totalidad de la utilidad neta obtenida en el 2003 y 2002 de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hace 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:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
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\$	46,503	53,860
Incremento (reducción) resultante de:			
Ingresos exentos		-	(871)
Gastos no deducibles		2,039	392
Beneficio tributario por reinversión de US\$152,745 de la utilidad neta del año 2003 (US\$180,065 en 2002)		<u>(15,274)</u>	<u>(18,006)</u>
	US\$	<u>33,268</u>	<u>35,375</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	34,991	-
Impuesto a la renta del año		(33,268)	(35,375)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>67,748</u>	<u>70,366</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>69,471</u>	<u>34,991</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. En enero del 2004 la Compañía presentó reclamo del pago en exceso del año 2002 por US\$34,991.

Las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2003 al 2001 y las declaraciones de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por los años 2003 y 2002 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(7) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Papelera Nacional S. A. – préstamo para financiar el pago de la deuda con el Ing. Mario Bravo – (véase nota 1 – a) a tasa de interés fija del 12% anual, reestructurada en enero del 2004 para pagarse en dividendos mensuales a partir de julio del 2006 hasta octubre del 2008	US\$	700,000	750,000
Préstamo para financiar adquisición de activos, con vencimientos mensuales hasta octubre del 2005 y tasa fija de interés del 11% anual		86,641	-
Inversancarlos S. A.:			
Préstamo para financiar la adquisición de activos, a tasa fija de interés del 9% anual; reestructurado en enero del 2003 para pagarse en dividendos variables hasta diciembre del 2005		450,000	500,000
Préstamo para capital de trabajo, a tasa de interés fija del 10% anual; reestructurada en enero del 2003 para pagarse en dividendos variables hasta diciembre del 2004		<u>212,500</u>	<u>425,000</u>
Total deuda a largo plazo		1,449,141	1,675,000
Menos vencimientos circulantes		<u>359,855</u>	<u>312,500</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>1,089,286</u>	<u>1,362,500</u>

(Continúa)

INTERCIA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía ha determinado los vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo con base al acuerdo suscrito en enero del 2004 con Papelera Nacional S. A. para extender los plazos previamente convenidos de la deuda por US\$700,000.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, después de la reestructuración antes indicada, para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2003 son como sigue:

2004	US\$	359,855
2005		389,286
2006		150,000
2007		300,000
2008		<u>250,000</u>
	US\$	<u>1,449,141</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\$15,274.

(9) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía pagó US\$155,860 (US\$158,288 en el año 2002) por intereses y US\$67,748 (US\$ 70,366 en el año 2002) por impuesto a la renta.

(10) Mercado y Concentración de Crédito

Aproximadamente el 96% de las ventas de la Compañía son realizadas a dos clientes y una compañía relacionada. Del saldo de cuentas por cobrar clientes US\$212,818 al 31 de diciembre del 2003 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.