

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

109

A los señores Accionistas y Directores de

**Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A.
(CABLEC)**

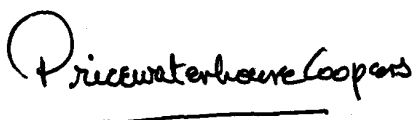
Quito, 9 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. (CABLEC) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. (CABLEC) 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 terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 14 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas. Por lo expuesto precedentemente las transacciones y saldos con compañías y partes

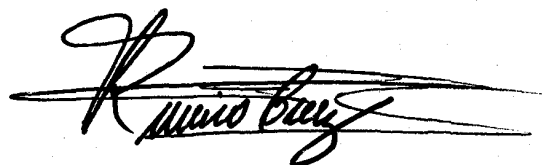
A los señores Accionistas y Directores de
Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A.
(CABLEC)
Quito, 9 de enero del 2004

relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera de la Compañía.

5. Tal como se explica en las Notas 1, 6 y 13, durante el año 2003 la Compañía vendió sus terrenos y edificios localizados en la ciudad de Quito, generando una utilidad de aproximadamente US\$1,760,000 incluida en el rubro de otros (egresos) ingresos del estado de resultados.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760



CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

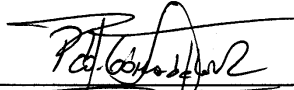
BALANCES GENERALES

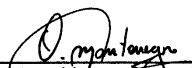
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,282,624	349,063	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	14	123,202	216,939
Clientes	4	705,144	1,038,138	Impuestos por pagar		8,214	16,636
Compañías relacionadas	14	-	17,812	Pasivos acumulados	7	203,882	101,763
Empleados		142	1,366	Otros pasivos		90,870	23,468
Otros		45,643	99,549	Total del pasivo corriente		426,168	358,806
		750,929	1,156,865				
Provisión para cuentas dudosas	8	(79,692)	(10,725)				
		671,237	1,146,140				
Inventarios	5	697,206	273,609	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	8,562	5,558
Gastos pagados por anticipado		442	84				
Total del activo corriente		3,651,509	1,768,896	PATRIMONIO (Según estados adjuntos)		3,236,192	1,582,678
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	6	19,413	178,078				
OTROS ACTIVOS		-	68				
Total del activo		3,670,922	1,947,042	Total del pasivo y patrimonio		3,670,922	1,947,042

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Gómez de la Torre
Gerente General


Oswaldo Montenegro
Contador General



CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		5,500,757	6,651,597
Costo de productos vendidos		<u>(4,774,452)</u>	<u>(5,796,107)</u>
Utilidad bruta		726,305	855,490
Gastos operativos			
Gastos de mercadeo		(346,009)	(272,764)
Gastos generales y de administración		<u>(174,577)</u>	<u>(244,438)</u>
Utilidad operacional		205,719	338,288
Otros (gastos) ingresos			
Intereses (neto de intereses ganados por US\$22,661 en el 2003 y US\$14,001 en el 2002)		22,661	14,001
Otros (egresos) ingresos - neto	13	<u>1,781,425</u>	<u>66,548</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		2,009,805	418,837
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(46,483)	(55,538)
Impuesto a la renta	9	<u>(65,851)</u>	<u>(78,679)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,897,471</u>	<u>284,620</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Gómez de la Torre
Gerente General

Oswaldo Montenegro
Contador General

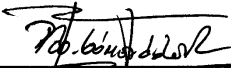


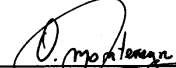
CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	243,884	115,210	985,082	(46,118)	1,298,058
Ajuste establecido en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 18 de abril del 2002	73	-	-	(73)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	284,620	284,620
Saldos al 31 de diciembre del 2002	243,957	115,210	985,082	238,429	1,582,678
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de marzo del 2003	-	-	-	-	-
Apropiación de reserva legal	-	6,732	-	(6,732)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(243,957)	(243,957)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,897,471	1,897,471
Saldos al 31 de diciembre del 2003	243,957	121,942	985,082	1,885,211	3,236,192

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Gómez de la Torre
Gerente General


Oswaldo Montenegro
Contador General

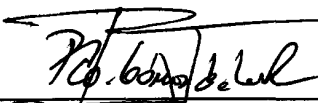


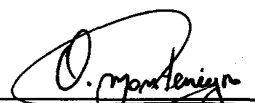
CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de fondos de las operaciones			
Utilidad neta del año		1,897,471	284,620
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	6	18,022	25,443
Provisión para cuentas dudosas	8	74,637	5,760
Provisión para obsolescencia, neta	8	(60,925)	35,663
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones		40,724	31,339
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos		(1,758,268)	-
		211,661	382,825
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		400,266	(589,140)
Inventarios		(362,672)	569,390
Gastos pagados por anticipado		(358)	6,381
Otros activos		68	
Compañías relacionadas		(93,737)	(119,431)
Pasivos acumulados		61,395	(194,381)
Impuestos por pagar		(8,422)	16,636
Otros pasivos		67,402	19,530
Fondos netos generados en las operaciones		275,603	91,810
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Propiedades, planta y equipo - neto		1,898,911	(14,664)
Incremento en obligaciones largo plazo		3,004	(1,342)
Fondos netos generados (utilizados) en actividades de inversión		1,901,915	(16,006)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(243,957)	-
Aumento neto en fondos		1,933,561	75,804
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		349,063	273,259
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		2,282,624	349,063

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Gómez de la Torre
Gerente General


Oswaldo Montenegro
Contador General



**CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A.
(CABLEC)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 26 de agosto de 1960, con el objeto de dedicarse a la fabricación de cables y conductores eléctricos y de toda clase de objetos o artículos derivados de la industria de transformación de materias plásticas y la compra-venta de los artículos que produzca, así como de toda clase de actividades conexas. En la actualidad la Compañía comercializa una única línea de negocios que son los cables y conductores eléctricos y telefónicos vendidos a diferentes industrias.

Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. (CABLEC) forma parte del grupo de empresas de Phelps Dodge International Corporation, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cables y conductores eléctricos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por las compañías relacionadas Industria de Conductores Eléctricos C.A. (ICONEL), Conductores y Aluminios C.A. (CONAL), Cobre Cerrillos S.A. (COCESA) principalmente, los cuales son vendidos a los clientes con el financiamiento proporcionado por las compañías relacionadas antes mencionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

En junio de 1999 los accionistas de la Compañía decidieron discontinuar la producción de cables, y dedicarse únicamente a la importación y comercialización de productos adquiridos de sus compañías relacionadas localizadas en Venezuela, Chile, Costa Rica y Estados Unidos. Como resultado de esta decisión la Compañía en 1999 liquidó gran parte de sus trabajadores e inició un proceso de venta de sus activos fijos e inventarios.

Durante el mes de diciembre del 2002 las actividades de importación de productos destinados a la venta, disminuyeron considerablemente, lo cual incidió en el nivel de inventarios al cierre del ejercicio 2002; este hecho se atribuía a que los principales proveedores de la Compañía eran de Venezuela, país que atraviesa una crisis económico – social que ha interrumpido las transacciones normales de la Compañía con esta compañía relacionada.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Durante el año 2003, la Compañía ha mantenido los niveles de ventas en relación al año anterior y los ingresos generados por las ventas del año han logrado cubrir los gastos operacionales de la misma. La Administración de la Compañía espera incrementar sus niveles de ventas en los próximos años mediante la recuperación de segmentos de mercado que actualmente se encuentran en manos de la competencia y mediante la incursión en el sector petrolero.

Durante el mes de septiembre del 2003, la Compañía vendió sus terrenos y edificios localizados en la ciudad de Quito, generando una utilidad de aproximadamente US\$1,760,000, incluida en el rubro Otros (egresos) ingresos del estado de resultados. (Ver además Notas 6 y 13).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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 activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Representa el dinero depositado en bancos e inversiones temporales que se registran al valor de los depósitos. Al 31 de diciembre del 2003 también incluye el valor de los intereses devengados al cierre del ejercicio.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los productos terminados en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

d) Propiedades, planta y equipo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatario a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

f) Desahucio y otros beneficios -

Esta provisión fue constituida para cubrir los gastos relacionados con el plan de reestructuración de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía reconoce un cargo adicional para desahucio y otros beneficios de acuerdo con sus políticas corporativas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del año 2001, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el ejercicio 2003 y 2002, la Compañía utilizó la tasa del 25% para el cálculo de su provisión. (Ver Nota 9).

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Este monto es determinado por la Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales, con base en la utilidad gravable (Ver Nota 9).

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas 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 acreedor 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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas corrientes</u>		
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	322,410	253,823
Banco del Pichincha C.A.	44,315	69,484
Fondos fijos y por depositar	<u>65,899</u>	<u>25,756</u>
	432,624	349,063
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. - Pólizas de acumulación (1)	<u>1,850,000</u>	<u>-</u>
	<u>2,282,624</u>	<u>349,063</u>

- (1) Corresponde a una póliza de acumulación, aperturada al momento de la venta del inmueble y edificio descritos en la Nota 1. Esta inversión devenga una tasa de interés del 5,25% y que vence el 9 de febrero del 2004.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Los saldos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dimpofer	102,479	164,369
Electroleg	84,819	252,296
Mejía Teresa-Elec.Com.Mejía	45,993	56,378
Comercial Kywi	41,266	47,584
Almacén Master	33,329	48,064
Castro Cevallos Pablo Armando	27,504	86,929
Empresa Eléctrica Quito S.A.	-	33,091
Otros menores	<u>369,755</u>	<u>349,427</u>
	<u>705,144</u>	<u>1,038,138</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el 72% de esta cartera es considerada corriente (2002 - 67%), el 17% se encuentra pendiente de cobro con un vencimiento de entre 1 y 30 días (2002 - 23%), el restante 11% tiene un vencimiento mayor a los 31 días (2002 - 10%).

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	625,104	340,785
Productos terminados en tránsito	<u>78,353</u>	<u>-</u>
	703,457	340,785
Provisión para obsolescencia (Nota 8)	<u>(6,251)</u>	<u>(67,176)</u>
	<u><u>697,206</u></u>	<u><u>273,609</u></u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	- (1)	102,011	2
Muebles y enseres y equipo de cómputo	123,437	244,522	20
Vehículos	62,897	64,501	20
Obras en curso	<u>-</u>	<u>6,846</u>	-
	186,334	417,880	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(168,929)</u>	<u>(355,323)</u>	
	17,405	62,557	
Terrenos	<u>2,008 (1)</u>	<u>115,521</u>	
Total	<u><u>19,413</u></u>	<u><u>178,078</u></u>	

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	178,078	188,857
Adiciones	5,548	15,697
Retiros y ventas, neto (2)	(146,191)	(1,033)
Depreciación del año	<u>(18,022)</u>	<u>(25,443)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>19,413</u>	<u>178,078</u>

- (1) Ver Nota 1. Adicionalmente durante el año 2003, la Compañía ha recibido aproximadamente US\$70,000 como anticipo por la venta de los terrenos que posee en Amaguaña. Dicho monto se encuentra incluido en el rubro Documentos y cuentas por pagar – Otros del balance general al 31 de diciembre del 2003.
- (2) El monto en libros (neto de depreciación) del terreno y edificio vendidos ascendía a US\$142,710 al momento de la venta. Este bien fue vendido en US\$1,950,000 y los gastos que se generaron al momento de venta ascendieron a US\$49,022 con lo cual su utilidad neta derivada de esta transacción ascendía a US\$1,758,268. Ver Nota 13.

NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>		<u>Total</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Composición:						
Desahucio (1)	83,524	48,399	-	-	83,524	48,399
Jubilación patronal	6,876	4,281	8,562	5,558	15,438	9,839
Otros	<u>113,482</u>	<u>49,083</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>113,482</u>	<u>49,083</u>
	<u>203,882</u>	<u>101,763</u>	<u>8,562</u>	<u>5,558</u>	<u>212,444</u>	<u>107,321</u>

- (1) Ver Nota 2 f).

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
Año 2003				
Cuentas dudosas	10,725	74,637	5,670	79,692
Obsolescencia	67,176	10,571	71,496	6,251
Impuesto a la renta	16,636	8,214	16,636	8,214
Pasivos acumulados				
Desahucio	48,399	44,418	9,293	83,524
Jubilación patronal	9,839	5,599	-	15,438
Otros pasivos (1)	49,083	2,005,977	1,941,578	113,482
Año 2002				
Cuentas dudosas	100,002	5,760	95,037	10,725
Obsolescencia	31,513	47,800	12,137	67,176
Impuesto a la renta	(63,293)	(93,450)	(173,379)	16,636
Pasivos acumulados				
Desahucio	177,279	23,400	152,280	48,399
Jubilación patronal	22,492	7,939	20,592	9,839
Otros pasivos (1)	71,934	1,946,489	1,969,340	49,083

- (1) Este monto incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio por un monto de US\$ 46,483 (US\$55,538 - 2002). Adicionalmente el movimiento incluye las retenciones de impuesto a la renta y las retenciones de impuesto al valor agregado.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta de la Compañía, remesas al exterior, impuesto a las transacciones mercantiles, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por US\$2,475 (2002 - US\$5,262), sin incluir los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1998 a 2001. La Administración considera que tales glosas serán resueltas favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$103,000 (2002 - US\$123,000), correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$25,823 (2002 - US\$26,226). Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes de amortizar ascienden a US\$219,742 (2002 - US\$323,036).

La determinación de las provisiones para impuesto a la renta y participación a trabajadores se estableció de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,009,805	418,837
+ Gastos no deducibles (1)	210,667	74,837
(-) Ingresos exentos (2)	(1,807,290)	-
(-) Amortización pérdidas fiscales años anteriores	<u>(103,295)</u>	<u>(123,419)</u>
Base para la determinación de la participación de los trabajadores en las utilidades	309,887	370,255
Participación de los trabajadores en las utilidades 15%	<u>(46,483)</u>	<u>(55,538)</u>
Base gravable para la determinación del Impuesto a la renta	263,404	314,717
Impuesto a la renta (25%)	<u><u>65,851</u></u>	<u><u>78,679</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a cargos a la provisión para cuentas incobrables no deducibles, gastos de venta incurridos en la enajenación de bienes inmuebles y provisión para desahucio. Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a la provisión para obsolescencia de inventarios y provisión para desahucio.
- (2) Al 31 de diciembre del 2003, corresponde principalmente a la venta del inmueble descrito en la Nota 6.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluye el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía. Durante el 2002, la Compañía utilizó aproximadamente US\$22,000 de esta provisión para cubrir la salida de algunos de sus empleados. Ver además Nota 2 e).

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% (6% - 2002) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital suscrito y pagado de la Compañía se compone de 243,957 acciones ordinarias y nominativas, cuyo valor es de US\$1.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía deberá apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 13 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Venta activos fijos e inventarios (1)	2,019,535	114,619
Costo de ventas de activos fijos e inventarios (2)	(157,470)	(7,910)
Otros, neto (3)	<u>(80,640)</u>	<u>(40,161)</u>
	<u>1,781,425</u>	<u>66,548</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$1,950,000 correspondientes al precio de venta en que fueron negociados el terreno y edificios mencionada en la Nota 1 y 6.

NOTA 13 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$142,710 correspondientes al valor en libros (neto de depreciación) del terreno y edificios vendidos mencionados en las Notas 1 y 6.
- (3) Incluyen los gastos por provisiones de obsolescencia de inventarios e incobrables del año 2003 por US\$10,571 y US\$74,637; (2002 - US\$47,800 y US\$5,760, respectivamente). Adicionalmente incluye los gastos incurridos en la venta del inmueble descrito en las Notas 1 y 6 por US\$49,022.

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de producto terminado	5,062,662	5,111,316
Servicios recibidos	32,367	12,186
Ventas de maquinaria, materiales y materias primas y repuestos y accesorios - neto	39,813	32,787
Servicios prestados	50,161	7,013

No se han efectuado con partes no relacionadas, operaciones equiparables a las indicadas y la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre corresponden a:

(Véase página siguiente)

**NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar		
Pheps Dodge Thailandia	<u>-</u>	<u>17,812</u>
	<u>-</u>	<u>17,812</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar		
Conductores y Aluminios C.A. CONAL	73,226	-
Industria de Conductores Eléctricos C.A. ICONEL	46,894	211,945
Pheps Dodge Intenational Corporation	2,180	4,994
CONDUCEN	902	-
Cobre Cerrillos Sociedad Anónima COCESA	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>123,202</u>	<u>216,939</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

NOTA 15 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre la Compañía mantiene las siguientes garantías:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cartas de garantía</u>		
Por seriedad de oferta, buen uso de anticipos, y fiel cumplimiento del contrato, otorgada por		
Banco del Pichincha	-	25,114
Bnco de la Producción Produbanco S.A.	1,070	-

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (9 de enero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.