

FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INDICE

Páginas

1	Informe del auditor independiente.
2-3	Balance General
4	Estado de Resultados
5	Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
6-7	Estado de Flujo del Efectivo
8-17	Notas a los estados financieros



Quito, 16 de marzo del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES SOCIOS Y JUNTA DE DIRECTORES
DE FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, y el flujo de efectivo de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.



CPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL

Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

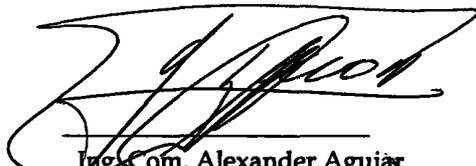
ACTIVOS	NOTAS	DÓLARES
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	71.431
Inversiones corto plazo	3	206.700
Cuentas por Cobrar comerciales	4	523.829
Otras cuentas por cobrar	5	226.262
Inventarios	6	1.313.571
Mercaderías en Tránsito	7	91.642
Gastos anticipados	8	13.826
Total activos corrientes		2.447.261
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	
Edificios		346.147
Vehículos		112.367
Maquinaria		7.769
Equipos de computación		122.646
Muebles y enseres		35.194
Herramientas		18.628
Equipos de Oficina		85.606
Adecuaciones locales arrendados		20.769
Stand de Ferias		21.000
Terrenos		52.000
Total		822.126
Menos: Depreciación acumulada		-335.252
Activo fijo neto		486.874
Total activos no corrientes		486.874
Otros activos	10	42.382
TOTAL ACTIVOS		2.976.517

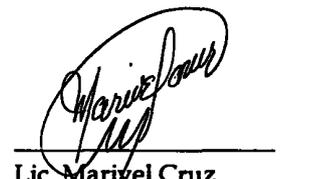
Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los Estados Financieros

FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	DÓLARES
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Obligaciones bancarias	11	1.246.857
Cuentas por pagar	12	470.966
Impuestos por pagar	13	63.085
Provisiones	14	50.605
Total pasivos corrientes		1.831.513
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital pagado	18	1.000.000
Aportes para futuras capitalizaciones		12.596
Utilidad (pérdida) del ejercicio		132.408
Total patrimonio		1.145.004
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.976.517

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los Estados Financieros

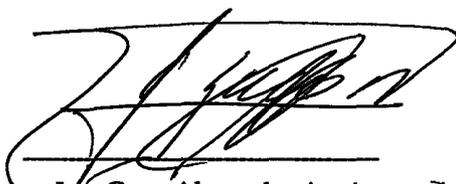

Ing. Com. Alexander Aguiar
Gerente General


Lic. Marivel Cruz
Contador Reg. No. 30747

FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

		DÓLARES
VENTAS NETAS		4.581.949
COSTO DE VENTAS		-2.665.341
MARGEN BRUTO		1.916.608
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		-1.590.751
UTILIDAD OPERACIONAL		325.857
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Comisiones e intereses bancarios		-232.074
Intereses ganados		1.544
Otros gastos		-662
Otros ingresos		22.056
Resultado por exposición a la Inflación		15.687
TOTAL		-193.449
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		132.408
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	16	30.218
25% IMPUESTO A LA RENTA	17	42.809
UTILIDAD DEL EJERCICIO		59.381

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los Estados Financieros


Ing. Com. Alexander Aguiar
Gerente General

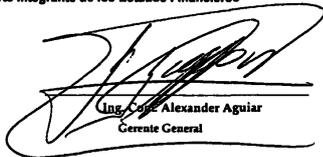

Lic. Marivel Cruz
Contador Reg. No. 30747

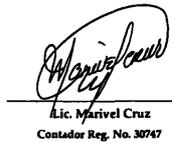
VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA.LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Descripción	CAPITAL SOCIAL	Aportes futuras Capitalizaciones	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR VALUACIÓN	Utilidades Ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al comienzo del año	88.000	70.615	8.137	148.769	467.716	65.495	-	81.521	930.253
Aumento de Capital 23/12/2003	912.000	(68.677)	(12.213)	(226.214)	(520.135)	(84.556)	(205)	-	-
Aportes Futura Capitalización año 2003	-	10.658	-	-	-	-	-	-	10.658
Transferencia de utilidades	-	-	4.076	77.445	-	-	-	-	81.521
Transferencia a Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	(4.076)	(4.076)
Transferencia Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	(77.445)	(77.445)
Ajustes por valuación	-	-	-	-	-	19.061	-	-	19.061
Ajustes NEC 17	-	-	-	-	52.419	-	-	-	52.419
Ajustes Corrección monetaria	-	-	-	-	-	-	205	-	-
Utilidad del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	132.408	132.408
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	1.000.000	12.596	0	0	0	0	-	132.408	1.145.004

Las notas explicativas 1 a 22, son parte integrante de los Estados Financieros


Ing. César Alexander Aguiar
Gerente General


Lic. Marivel Cruz
Contador Reg. No. 30747

FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
POR EN AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	4.604.598
Efectivo pagado a proveedores y otros	-4.209.989
Inversiones	-205.200
Cuentas por Cobrar empleados	632
Anticipos de impuestos	-14.324
Anticipos entregados	60.880
Retenciones legales provisionales	-68.126
Cobranzas por importación	-250.544
Anticipos recibidos	71.364
Aportes futura capitalizacion	10.658
Aporte Capitalización	205
Otros activos	-66.536
Acreeedores varios	3.635
Otros egresos	38.624

Efectivo neto proveniente de actividades de operación

-24.123

FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	-221.306
---	----------

Efectivo neto proveniente de actividades de inversión

-221.306

FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	255.332
------------------------	---------

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento

255.332

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

**Aumento de efectivo y sus equivalentes durante el año
COMIENZO DEL AÑO**

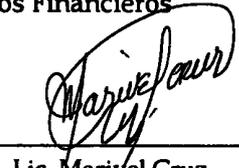
**9.903
61.528**

FIN DE AÑO

71.431

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los Estados Financieros


Ing. Com. Alexander Aguiar
Gerente General


Lic. Mariyel Cruz
Contador Reg. No. 30747

FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA.
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EN AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares)

UTILIDAD DEL EJERCICIO 2003 132.408

PARTIDAS DE CONCILIACIÓN Que. NO ORIGINARON
MOVIMIENTO DE FONDOS:

Depreciaciones	79.188	
Amortizaciones	20.906	
Sub Total		<u>100.094</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas y documentos por cobrar	69.837	
Inversiones	-205.200	
Inventarios	-1.596	
Otros Activos	-24.455	
Cuentas y documentos por pagar	-106.074	
Sub Total		<u>-267.488</u>

CAMBIOS NETOS EN EL PATRIMONIO

Aportes futura capitalización	10.658	
Capital	205	
Sub Total		<u>10.863</u>

EFECTIVO NETO POR OPERACIONES -24.123

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1.- **OPERACIONES.-** FIRMESA INDUSTRIAL CIA. LTDA. es una empresa constituida en el Ecuador cuyo objeto principal es la producción, comercialización y representación de equipos de estabilización de voltaje, fuentes de energía ininterrumpible, soldadura de arco, gabinetes metálicos, cargadores de batería, como también la producción, comercialización y representación de toda clase de equipos y aparatos del ramo de electrónica y comunicaciones, podrá ejercer su actividad comercial al por mayor y menor, y adquirir toda clase de bienes, inclusive inmuebles y extender su actividad comercial en actividades permitidas por Ley y la celebración de actos y contratos permitidos por ésta. Los estados Financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos más importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Mediante resolución No. 03.Q.I.J.4614 del 18 de diciembre del 2003, inscrita en el registro mercantil el 23 de diciembre del 2003, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió aprobar la ampliación de plazo de duración de la compañía por cincuenta años contados a partir de a fecha de inscripción en el registro mercantil, reforma a los estatutos en el artículo tercero sobre el objeto social cuya actividad principal es la comercialización de bienes y la representación de otras empresas nacionales y extranjeras. Principalmente la compañía producirá y comercializará con equipos de regulación y estabilización de voltaje, fuentes de energía ininterrumpibles (UPS), productos de generación de corriente alterna (AC) y corriente continua (DC), productos de almacenamiento de energía, incluido pilas y baterías, así como, gabinetes metálicos, cargadores de baterías, rectificadores, software de monitoreo remoto, como también de toda clase de equipos y aparatos del ramo de electrónica y comunicaciones.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS.-

Se encuentran registrados en base al costo promedio. El costo se ha comprobado que ha ingresado en base al valor de compra.

- Productos importados: Se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costos según factura más gastos de importación.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.-

El costo de las propiedades planta y equipo se deprecia según el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

	Años Vida Útil	Porcentaje Depreciación
Muebles y enseres	10	10
Equipos de oficina	10	10
Equipos de Computación	3	33,33
Edificios	20	5
Vehículos	20	5

Adecuaciones locales Arrendados	10	10
Stand de Ferias	10	10
Herramientas	10	10

La compañía acogiéndose a la Resolución 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, realizó la valuación del edificio y terreno de su propiedad; el valor de ajuste de los dos inmuebles se registró con cargo a la cuenta edificios y crédito a la cuenta patrimonial Reserva por valuación.

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL.- 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 institución. La administración de la compañía, basada en la corta antigüedad de los empleados, no ha considerado necesario establecer una reserva para este propósito.

2.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:
(dólares)

Caja chica	1.623
Bancos	69.808
Total	71.431

3.- INVERSIONES CORTO PLAZO

Un resumen de las inversiones a corto plazo al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Club Santa Fe	(a) 1.500
Andolas CIA. LTDA.	(b) 205.200
Total	206.700

(a) Corresponde al 30% del valor de una acción corporativa para tres socios del Club Santa Fe, cancelado por Firmesa Industrial Cía. Ltda. a la suscripción del contrato. El Club Santa Fe Sociedad de cuentas en participación, se constituyó mediante escritura otorgada el 28 de diciembre del 2000.

(b) El valor de USD \$205.200,00 corresponde al valor nominal de los certificados de aportación de la compañía Andolas Cia. Ltda., el valor patrimonial proporcional certificado por Andolas Cia. Ltda..es el 60% que al 31 de diciembre del 2003 es USD \$ 207.586,00.

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:
(dólares)

Cientes	523.879
Provisión para cuentas incobrables	(50)
Total	523.829

A criterio de la compañía se ha decidido no realizar una provisión para cuentas incobrables, en vista de la calificación de crédito y cobranzas.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Compañías relacionadas	72.131
Empleados y Funcionarios	16.438
Crédito Fiscal IVA	36.797
Retenciones Prepagadas	41.937
Impuestos crédito tributario /01/02	20.710
Anticipo a Terceros	34.425
Anticipo trámites aduaneros	234
Garantías arriendo	3.590
Total	226.262

6.- INVENTARIOS

El valor de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Productos Terminados	1'313.571

Se encuentran dados en garantía prenda un valor de USD \$ 1'303.651,00 por préstamos otorgados por los bancos (Ver Nota No. 20).

7.- MERCADERIAS EN TRÁNSITO

Constituyen valores destinados para las importaciones de equipos para la venta.

8.- GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Seguros	24.127
Software-Licencias	6.791
Amortización Acumulada	(17.092)
Total	13.826

9.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Costo	
Edificios	346.147
Vehículos	112.367
Maquinarias	7.769
Equipos de Computación	122.646
Muebles y Enseres	35.194
Herramientas	18.628
Equipos de oficina	85.606
Adecuaciones locales Arrendados	20.769
Stand de Ferias	21.000
Terrenos	52.000
Total costo activo fijo	822.126
Depreciación Acumulada	
Depreciación Edificios	-190.268
Depreciación Vehículos	-27.024
Depreciación Maquinarias	-6.736
Depreciación Equipos de Computación	-86.572
Depreciación Muebles y Enseres	-13.207
Depreciación Herramientas	-4.509
Depreciación Equipos de oficina	-4.848
Depreciación Adecuaciones Locales Arrendados	-1.038
Depreciación Stand de ferias	-1.050
Total Depreciación Acumulada	- 335.252
Total Activos Fijos Neto	486.874

El movimiento de los activos fijos durante el año 2003, es como sigue:
(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año	273.275
Adquisiciones	171.286
Importaciones	5.374
Ajuste reversión valuación año 2000	(65.495)
Ajustes por valuación	176.212
Ajustes diferencia corrección monetaria (99)	(134)
Ajustes aplicación NEC 17	111.704
Activos fijos al costo dados de baja por vida útil	(94.127)
Activos fijos al costo dados de baja por venta	(1.971)
Ajustes reclasificación de activos fijos	52.957
Gasto depreciación	(77.717)
Dep. acum. de edificios en exceso	10.022
Dep. acum. bajas de activos fijos por vida útil	94.127
Dep. acum. bajas de activos fijos por venta	821
Dep. acum. ajustes por valuación	(91.657)
Dep. acum. ajustes NEC 17	(35.483)
Dep. acum. ajuste alcance año 2000	(42.382)
Dep. acum.. Corrección monetaria (99)	62

Saldo neto al final del año	486.874
	=====

Se encuentran dados en garantía prendaria e hipotecaria el valor de USD\$ 253.195,00 por prestamos otorgados por los bancos. (Ver Nota No. 20)

10.- OTROS ACTIVOS

Corresponde a la contabilización del saldo de Depreciación Acumulada de Edificios, excluida de la contabilidad en el año 2000, a fin de reflejar en los balances el saldo real de la depreciación acumulada de edificios al 30 de septiembre del 2003 se realizó la contabilización, que representa el 54% como valor depreciado de su costo considerando su fecha de construcción en diciembre de 1993, es decir 10 años, la mitad de su vida útil.

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO

Un resumen de obligaciones bancarias a corto plazo al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

BANCO	OPERACIÓN #	DEUDA (DÓLARES)	VENCIMIENTO	INTERÉS
LLOYDS BANK	PP AE 630562	30.000	enero del 2004	12%
LLOYDS BANK	PP AE 630563	30.000	febrero del 2004	12%
LLOYDS BANK	PP AE 630565	70.000	febrero del 2004	12%

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO (Continuación)

BANCO	OPERACIÓN #	DEUDA (DÓLARES)	VENCIMIENTO	INTERÉS
LLOYDS BANK	PP AE 630609	25.000	marzo del 2004	12%
LLOYDS BANK	PP AE 630610	25.000	enero del 2004	12%
LLOYDS BANK	PP AE 630664	40.000	abril del 2004	13%
LLOYDS BANK	PP AE 630663	40.000	marzo del 2004	13%
LLOYDS BANK	PP AE 630645	25.000	abril del 2004	12%
LLOYDS BANK	PP AE 630644	25.000	marzo del 2004	12%
LLOYDS BANK	PP AE 630712	50.000	marzo del 2004	13%
LLOYDS BANK	PP AE 630739	30.000	febrero del 2004	13%
LLOYDS BANK	PP AE 630748	30.000	febrero del 2004	13%
MACHALA	OP 86092	39.162	enero del 2004	16,94%
MACHALA	OP 1402090373	87.695	mayo del 2004	16,97%
CITIBANK	OP 8203290007	60.000	enero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203300008	30.000	enero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203303007	50.000	enero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203322003	30.000	febrero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203332006	30.000	febrero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203336005	85.000	abril del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203345003	50.000	febrero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203350004	60.000	febrero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203357004	40.000	febrero del 2004	13,5%
CITIBANK	OP 8203358006	40.000	febrero del 2004	13,5%
BOLIVARIANO	OP 0500006019	75.000	mayo del 2004	16%
BOLIVARIANO	OP 0500006266	37.500	marzo del 2004	16%
BOLIVARIANO	OP 0500006750	112.500	octubre del 2004	16%
Saldo al final del año		1'246.857		

No se registraron los intereses devengados por el año 2003 de las obligaciones bancarias por un valor estimado de USD \$24.933,00 ya que la compañía aplica el método del efectivo, registrando el gasto al momento de su cancelación.

12.- CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Proveedores Nacionales	62.017
Proveedores Exterior	262.424
Anticipos recibidos	24.456
Varios acreedores	97.803
Remuneraciones por Pagar	24.266
Total	470.966

13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Impuesto 12% IVA	51.646
Retenciones del IVA	7.711
Retenciones en la fuente	1.850
Retenciones en relación de dependencia	1.878
Total	63.085

14.- PROVISIONES

Un resumen de provisiones al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Décimo tercer sueldo	3.756
Décimo cuarto sueldo	4.988
Fondo de reserva	16.051
Vacaciones	13.781
IESS	10.961
Préstamos quirografarios	1.068
Total	50.605

15.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como siguen:

	(dólares)
Inversiones:	
Andolas Cia. Ltda..	205.200
Otras cuentas por cobrar:	
Andolas Cia. Ltda..	72.131
Cuentas por pagar:	
Al Horvath Cia. Ltda.	56.427
Piedra de Oro	16.454
Total	72.881

16.- PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir y así lo hace entre sus empleados y funcionarios (**excepto los referidos en el art. 314 del Código de Trabajo-codificación especial**) el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

De acuerdo a la reconciliación del impuesto a la renta preparada por la compañía, la participación de utilidades para los trabajadores es como sigue:

	(dólares)
Utilidad del ejercicio	132.408
Más: Gastos no deducibles	69.046
	<hr/>
	201.454

15% participación trabajadores USD 30.218

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003 emitido por el SRI mediante resolución No. 64, los balances de la compañía no contemplan la provisión de las obligaciones por la participación a trabajadores e impuesto a la renta. La política de la compañía es registrar estas obligaciones en el período subsiguiente.

17.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2003, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento de capital social estará sujeta a la tasa de impuesto a la renta del 15%.

Una conciliación del impuesto a la renta, preparada por la compañía de acuerdo con la tasa impositiva legal, es como sigue:

	(dólares)
Utilidad del ejercicio	132.408
15% participación trabajadores	USD 30.218
	<hr/>
Utilidad del ejercicio	132.408
Más: Gastos no deducibles	69.046
Menos: 15% participación trabajadores	30.218
	<hr/>
Base imponible	171.236
25% Impuesto a la Renta	42.809
	<hr/>
Retenciones	(41.937)
	<hr/>
Saldo a pagar	872
	<hr/>

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003 emitido por el SRI mediante resolución No. 64, los balances de la compañía no contemplan la provisión de las obligaciones por la participación a trabajadores e impuesto a la renta.

18.- CAPITAL SOCIAL

La compañía aumentó su capital en USD 912.000,00 por escritura pública otorgada ante el Notario Cuadragésimo del Distrito Metropolitano de Quito, el 27 de noviembre del 2003.

El capital social fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 03.Q.I.J.4614 del 18 de diciembre del 2003, inscrita en el registro mercantil el 23 de diciembre del 2003.

El capital social actual suscrito autorizado y emitido consiste en la suma de US\$ 1'000.000,00 dividido en 1'000.000 de participaciones de US\$ 1,00 cada una.

19.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5 % de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20 % del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad. Parte de la capitalización corresponde a Reserva Legal por el saldo que mantenía esta cuenta.

20.- OPERACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2003, existen las siguientes:

OPERACIÓN	BANCO	DOCUMENTO BIENES	VALOR (DÓLARES)	VENCIMIENTO	% INTERÉS
<u>GARANTÍAS:</u>					
	Lloyds Bank	Prenda comercial inventario	415.005	indefinido	
	Lloyds Bank	Hipoteca abierta terreno	126.338	indefinido	
	Machala	Hipoteca prendaria	39.162	Enero 2004	
	Machala	Bienes y mercadería eléctricas	87.695	Enero 2004	
	Citibank	8917 Contr de prenda ordinaria	176.135		
	Citibank	7129 Contr de prenda ordinaria	187.501		
	Bolivariano	VCU050200300059	150.000		
	Bolivariano	VCU050200300080	112.500		
	Bolivariano	GAR050200300701	210.007		
	Bolivariano	GAR050200300815	157.501		
	Bolivariano	GAR050200301158	157.502		
<u>AVAL A PRÉSTAMO DE CARTERA:</u>					
	Lloyds Bank	Alhorvath Cia. Ltda.	180.000	Enero a Abril/2004	
Total			1'999.346		

21.- ASPECTOS RELEVANTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación de nuestro informe (16 de marzo del 2004), no se han producido eventos que según la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

22.- EVENTOS SUBSECUENTES

- El Servicio de Rentas Internas mediante Registro Oficial No. 274 del 16 de febrero del 2004, expidió la tabla modificada para la liquidación del Impuesto a la Renta de las personas naturales y sucesiones indivisas correspondiente a los ingresos obtenidos a partir del 1° de enero del 2004.

==
FIN