



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

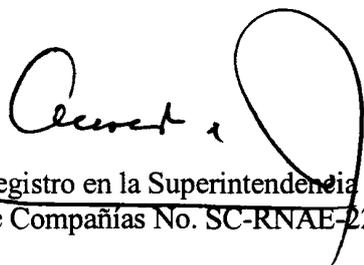
23 de enero del 2004

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio de Wackenhut del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Wackenhut del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Wackenhut del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 14 de febrero del 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Wackenhut del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro en la Superintendencia
de Compañías No. SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activo corriente</u>		
Caja-bancos	178.272	332.238
Inversiones temporales	1.400.000	-
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	854.338	661.220
Compañías relacionadas y accionista	21.367	320.094
Impuestos anticipados	-	4.971
Otras	102.658	68.173
	-----	-----
	978.363	1.054.458
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(85.280)	(50.516)
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar	893.083	1.003.942
	-----	-----
Inventarios	22.819	-
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	110.773	134.837
	-----	-----
Total activo corriente	2.604.947	1.471.017
Propiedades y equipos, netos	672.455	507.218
Inversiones en sociedades	27.200	212.972
Otros activos	6.239	1.966
	-----	-----
Total activos	<u>3.310.841</u>	<u>2.193.173</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Cuentas por pagar:		
Impuestos	224.075	86.559
Compañías relacionadas	717.473	294.400
Prestaciones y beneficios sociales	171.607	82.276
Otras	150.283	173.785
Total pasivo corriente	<u>1.263.438</u>	<u>637.020</u>
Reserva para jubilación patronal	26.829	178.830
Total pasivo	<u>1.290.267</u>	<u>815.850</u>
Patrimonio, estado adjunto	2.020.574	1.377.323
Total pasivos y patrimonio	<u><u>3.310.841</u></u>	<u><u>2.193.173</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002(1)</u>
<u>INGRESOS:</u>		
Servicios prestados	8.795.874	6.460.475
Venta de equipos electrónicos	266.096	-
	-----	-----
	9.061.970	6.460.475
<u>EGRESOS:</u>		
Seguridad Física	(4.899.465)	(4.058.510)
Investigaciones	(96.170)	(70.902)
Servicios Especiales	(35.616)	(27.388)
Equipos de Comunicación	(155.392)	(20.747)
Seguridad Electrónica	(475.115)	(47.487)
Cash Services	(5.052)	-
Bóveda	(29.065)	-
Supervisión	(531.351)	(415.422)
Administración	(1.609.917)	(1.155.733)
Costo de ventas de equipos electrónicos	(263.496)	-
	-----	-----
	(8.100.639)	(5.796.189)
	-----	-----
Utilidad operacional	961.331	664.286
Otros ingresos (egresos):		
Gastos bancarios	(27.104)	(19.772)
Otros ingresos	48.104	110.430
Pérdida en fusión	(41.369)	-
Utilidad en venta de activos fijos	55.967	19.152
Intereses ganados	10.940	-
Ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional	-	137.856
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	1.007.869	911.952
Participación de los trabajadores (Nota 17)	(164.664)	(78.243)
Impuesto a la renta (Notas 16 y 17)	(225.709)	(109.871)
	-----	-----
Utilidad neta	617.496	723.838
	=====	=====

(1) Algunas partidas han sido reclasificadas como propósito de comparación.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2002	21.340	338.649	10.800	282.696	653.485
Utilidad del ejercicio	-	-	-	723.838	723.838
Saldo al 31 de diciembre del 2002	21.340	338.649	10.800	1.006.534	1.377.323
Ajuste de impuesto a la renta año 2002	-	-	-	25.755	25.755
Incremento de capital	257.551	-	-	(257.551)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	617.496	617.496
Saldo al 31 de diciembre del 2003	278.891	338.649	10.800	1.392.234	2.020.574

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad Neta	617.496	723.838
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Ajuste de impuesto a la renta del año 2002	25.755	-
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	192.766	127.684
Provisión para jubilación patronal y desahucio	-	9.968
Provisión para cuentas dudosas	34.764	5.982
Utilización de provisión para cuentas dudosas	-	(3.518)
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	-	(137.856)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	(152.001)	(451.971)
Utilidad en venta de activo fijo	(55.967)	(19.152)
Pérdida en fusión	41.369	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar	76.095	(294.364)
Disminución (Incremento) en gastos pagados por anticipado	24.064	(22.137)
Incremento en inventarios	(22.819)	-
Incremento en cuentas por pagar	537.086	140.467
Incremento en beneficios sociales	89.331	105.666
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	790.443	(539.231)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.407.939	184.607
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedades y equipos	(430.314)	(51.300)
Disminución en inversiones en sociedades	144.403	9.250
Adiciones en otros activos	(4.273)	(1.578)
Producto en la venta de activos fijos	128.279	19.152
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(161.905)	(24.476)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias	-	(16.676)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	-	(16.676)
	-----	-----
Incremento (disminución) neto del efectivo y equivalentes	1.246.034	143.455
Efectivo y equivalentes al inicio del año	332.238	188.783
	-----	-----
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>1.578.272</u>	<u>332.238</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estados financieros

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1968, con el objeto de dedicarse a prestar como agencia privada, servicios de investigación, información y protección a personas, negocios o empresas y realizar estudios y proveer de sistemas de seguridad y eficiencia para tales personas, negocios o empresas. Sus operaciones las realiza con el personal que le proporciona el Instituto Wackenhut S.A. - INWASA, compañía miembro del "Grupo Wackenhut".

En el mes de septiembre del 2003 la compañía efectuó la fusión por absorción de Wackenhut Electrónica S.A.- WEDESA compañía dedicada a la venta, instalación, mantenimiento y comercialización de equipos y partes de seguridad electrónica.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4. Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario del país, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del Ecuador.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios, se valoran al último costo de adquisición no excede al valor de mercado.

c. Propiedades, muebles y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

d. Inversiones en Sociedades

Las inversiones en sociedades son presentadas por el método de participación; las variaciones (que no sean de carácter temporal y no sean provenientes de una revaluación de la inversión, sea positiva o negativa) entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión se registran en los resultados del ejercicio.

e. Provisión para cuentas incobrables

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de éstas cuentas.

f. Ingresos por servicios

Los ingresos son reconocidos en base a las facturas que emite la compañía, por el servicio de seguridad física y electrónica que brinda a sus clientes.

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h. Arrendamiento Mercantil

Las cuotas de arrendamiento mensual de vehículos son registradas en los resultados del ejercicio, de acuerdo a disposiciones legales en vigencia. El activo es registrado al tomar la opción de compra correspondiente al valor de la última cuota de arrendamiento pagada (Véase Nota 10).

i. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

j. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto (25%) aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinvierten en el país y 25% sobre las utilidades que se distribuyan). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período (Véase notas 15 y 16).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Inversiones temporales al 31 de diciembre del 2003, comprende un convenio suscrito con "Group 4 Falck A/S" sociedad domiciliada en Dinamarca, por medio del cual Wackenhut del Ecuador S.A. se compromete en colocarle todos sus excedentes de liquidez hasta un monto de US \$ 1.500.000. Este depósito es de libre disponibilidad de la compañía y generó intereses por US \$ 10.788 a una tasa variable del 1.2% en el año 2003.

NOTA 5- IMPUESTO POR PAGAR

Los saldos de impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Impuesto al valor agregado (IVA) por pagar	16.796	14.964
Retenciones de IVA	4.347	4.842
Retenciones en fuente	55.643	12.073
Impuesto a la renta del año	147.289	54.680
	-----	-----
	<u>224.075</u>	<u>86.559</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

El saldo de inversiones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Derechos fiduciarios del Fideicomiso Rancho San Francisco	27.200(1)	-
75% de las acciones de Wackenhut Electrónica S.A. - WEDESA	-	212.751
70% de las acciones de Wackenhut Satelital S.A. - WASATEL	-	221
	<u>27.200</u>	<u>212.972</u>

(1) Representa el valor de compra del derecho fideicomisario fincado sobre la membresía del Club Rancho San Francisco.

NOTA 7 - PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipos durante los años 2002 y 2003:

	<u>Saldo al</u> <u>1 de enero</u> <u>del 2002</u>	<u>Adiciones</u> <u>y retiros</u> <u>netos 2002</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>De diciembre</u> <u>del 2002</u>	<u>Adiciones</u> <u>y retiros</u> <u>netos 2003</u>	<u>Adiciones</u> <u>Absorción</u> <u>WEDESA</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2003</u>	<u>Tasa</u> <u>Annual de</u> <u>Depreciación</u>
Edificios	187.284	18.726	206.010	2.910	-	208.920	5
Instalaciones	46.184	3.751	49.935	7.966	24.236	82.137	10 y 20
Muebles y equipos	275.049	46.299	321.348	48.798	147.056	517.202	10, 20 y 33
Equipos de comunicación	158.568	1.471	160.039	(133.514)	319.142	345.667	10, 20 y 33
Vehículos	186.238	(75.329)	110.909	29.000	10.191	150.100	20
Armamento	166.486	11.415	177.901	8.749	-	186.650	10
	1.019.809	6.333	1.026.142	(36.091)	500.625	1.490.676	
Menos: depreciación acumulada	(465.956)	(82.717)	(548.673)	(39.029)	(296.827)	(884.529)	
	553.853	(76.384)	477.469	(75.120)	203.798	606.147	
Terrenos	29.749	-	29.749	-	-	29.749	
Importaciones en tránsito	-	-	-	36.559	-	36.559	
Total activo fijo, neto	583.602	(76.384)	507.218	(38.561)	203.798	672.455	

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

WACKENHUT DEL ECUADOR S.A., es una Compañía miembro del "Grupo Wackenhut" compuesto por compañías que prestan servicios de personal, seguridad física, electrónica, satelital y transporte de valores.

Durante los años 2003 y 2002 se recibieron servicios de personal por US\$ 6.010.891 y US\$ 4.304.234 y se prestaron servicios de vigilancia por US\$ 543.828 y US\$ 520.036 y servicios de administración por US\$114.915 y US\$114.055 respectivamente a las compañías relacionadas.

El siguiente es un detalle de los saldos con Partes Compañías Relacionadas y Accionistas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, sobre los cuales no se han estipulado plazos ni intereses:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
<u>Accionista:</u>		
The Wackenhut Corporation	-	193.445
<u>Compañías Relacionadas:</u>		
Wackenhut Satelital- WASATEL	21.367	20.343
Wackenhut Transportadora de Valores Transwackenhut S.A.	-	106.306
TOTAL	<u>21.367</u>	<u>320.094</u>

CUENTAS POR PAGAR:Parte relacionada:

Group 4 Falck A/S	89.855 (1)	-
-------------------	------------	---

Compañías Relacionadas:

Wackenhut Electrónica S.A.- WEDESA	-	208.430
Instituto Wackenhut S.A. - INWASA	501.676	85.970
Wackenhut Transportadora de Valores Transwackenhut S.A.	125.942	-
	<u>627.618</u>	<u>294.400</u>
TOTAL	<u>717.473</u>	<u>294.400</u>

- (1) Corresponde a un Acuerdo de Licencia de Uso de Marcas y Tecnología celebrado el 17 de noviembre del 2003 mediante el cual Wackenhut del Ecuador S.A. se compromete a cancelar a la corporación "Group 4 Falck A/S", regalías por el valor correspondiente al 1% de las ventas netas del ejercicio (US\$ 97.461 en el año 2.003)

NOTA 9 - ACUMULACIONES Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2003:

	Saldo al 1º de enero del <u>2003</u>	Incremento (disminución)	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del <u>2003</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios				
Sociales (1)	82.276	194.377	(105.046)	171.607
Provisión para cuentas de cobro				
Dudoso	(50.516)	(34.764)	-	(85.280)
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	178.830	-	(152.001)	26.829

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de utilidades de los trabajadores.

NOTA 10 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra varios vehículos utilizados en las operaciones normales del negocio.

Durante el año 2003 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 117.674, correspondiente al pago de alícuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil, quedando pendiente de cancelar durante el año 2004 el valor de US\$ 28.434.

NOTA 11 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco años de trabajo con ellos. La provisión es constituida en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 13- FUSION POR ABSORCION

La junta general de accionistas celebrada el 1 de abril del 2003, resolvió la fusión por absorción de Wackenhut del Ecuador S.A. con la compañía Wackenhut Electrónica S.A. WEDESA. Esta fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de septiembre del 2003, fecha desde la cual tal absorción surte efecto, de acuerdo a lo establecido a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Wackenhut del Ecuador S.A. sociedad que absorbió, será responsable a título universal de todas las obligaciones de Wackenhut Electrónica S.A. WEDESA.

A continuación se presenta los rubros más importantes de los balances de las compañías fusionadas:

	Wackenhut del Ecuador S.A.	Wackenhut Electrónica S.A. WEDESA	Wackenhut del Ecuador S.A. Combinada	Ajuste de Fusión		Wackenhut del Ecuador S.A. Fusionada
				Débito	Crédito	
ACTIVO						
<u>Activo corriente</u>						
Caja - bancos	27.346	62.807	90.153			90.153
Cuentas por cobrar	2.002.560	532.979	2.535.539			2.535.539
Inventarios	32.286	22.916	55.202			55.202
Gastos anticipados	132.423	3.749	136.172			136.172
Total activo corriente	2.194.615	622.451	2.817.066	-	-	2.817.066
Propiedad, planta y equipo	508.427	203.798	712.225			712.225
Inversiones en sociedades	329.831	-	329.831		329.831	-
Otros activos	5.121	1.185	6.306			6.306
Total	3.037.994	827.434	3.865.428	-	329.831	3.535.597
PASIVO Y PATRIMONIO						
Cuentas por pagar	880.343	286.754	1.167.097			1.167.097
Reserva para jubilación patronal	53.657	-	53.657		-	53.657
Total pasivo	934.000	286.754	1.220.754			1.220.754
Patrimonio						
Capital social	278.891	147.470	426.361	147.470		278.891
Reservas	349.449	129.714	479.163	129.714		349.449
Resultados acumulados	774.738	11.278	786.016	11.278		774.738
Resultados ejercicio 2003	700.916	252.218	953.134	41.369		911.765
Total patrimonio	2.103.994	540.680	2.644.674	329.831	-	2.314.843
Total	3.037.994	827.434	3.865.428	329.831	-	3.535.597

NOTA 14- INCREMENTO DE CAPITAL

Durante el año se incrementó el Capital Social de la compañía; en la suma de US\$ 257.551, mediante la capitalización de una parte de las utilidades del ejercicio anterior.

El Capital Social de la compañía, al 31 de diciembre del 2003, está representado por 278.891 acciones ordinarias, de valor nominal de US\$ 1.00 cada una.

NOTA 15- RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y “Reexpresión Monetaria” establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses (véase nota 2) estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada “capital adicional” y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 16- BENEFICIOS TRIBUTARIOS

La Ley de Régimen Tributario Interno establece una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 17 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2003 y 2002:

	2003		2002	
	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta
Utilidad antes de participación trabajadores	1.007.869	1.007.869	911.952	911.952
Menos - Otras deducciones			(488.148)	
Más - Gastos no deducibles	89.888		97.818	
Base para participación trabajadores	1.097.757		521.622	
15% de participación a trabajadores	164.664		78.243	
Menos: Participación a trabajadores		(164.664)		(78.243)
Otras deducciones		-		(492.041)
Más: Gastos no deducibles		89.888		97.818
Ingresos Exentos		(35.598)		-
Más - Participación trabajadores Ingresos exentos		5.340		-
Base para impuesto a la renta		902.835		439.486
Impuesto a la renta		225.709		109.871 (1)

NOTA 17 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES
EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

(1) La Junta General de Accionistas resolvió reinvertir las utilidades generadas en ese período lo que originó una disminución en el impuesto a la renta a pagar por US\$ 25.755.

NOTA 18- EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.