

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 20

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Servicio Integral para la Industria Alimenticia S.I.P.I.A. S. A.



Moore's Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris Edificio André
2do. Piso - Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 1361 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • 225 7779 • Fax: 243 5795
e-mail: lsanchez@andinanet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas 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. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373


Felipe Sánchez
Representante Legal

23 de abril del 2004
Quito - Ecuador

Member of
Moore's Rowland International
Association of independent
accounting firms throughout
the world

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		126,425	9,820
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 40,364 en el 2003 US\$ 38,564 en el 2002	4	1,321,574	1,385,703
Inventarios	5	587,406	802,085
Gastos pagados por anticipado		<u>20,849</u>	<u>13,447</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2,056,254</u>	<u>2,211,055</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 381,161 en el 2003 y US\$ 304,730 en el 2002	6	498,129	541,047
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 58,560 en el 2003 y US\$ 80,528 en el 2002	7	38,700	59,084
Otros activos		<u>4,330</u>	<u>3,699</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,579,413</u>	<u>2,814,885</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		29,842	76,814
Préstamos bancarios	8	545,382	661,035
Obligaciones con terceros	9	90,915	204,324
Cuentas por pagar	10	1,447,419	967,849
Pasivos acumulados	11	<u>82,992</u>	<u>156,043</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2,196,550</u>	<u>2,066,065</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal y desahucio	12	<u>93,970</u>	<u>93,970</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,290,520</u>	<u>2,160,035</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	14	306,952	306,952
Reserva legal	14	12,177	766
Reserva de capital	14	36,550	290,301
(Déficit) utilidades disponibles	13 y 14	<u>(48,786)</u>	<u>56,831</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>306,893</u>	<u>654,850</u>
Compromisos y contingencias	16 y 17		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2,597,413</u>	<u>2,814,885</u>

Ing. Enrique Escudero
Gerente General

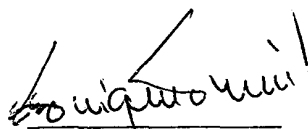
Ing. Adrian Parreño
Gerente Financiero

CPA. Nancy Checa
Contadora General

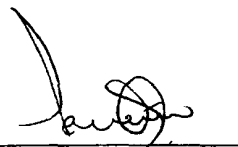
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

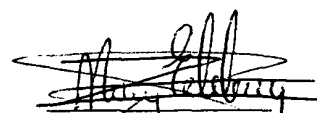
	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas	15	6,205,799	5,853,837
Intereses ganados		770	1,584
Otros ingresos		<u>940</u>	<u>36,428</u>
TOTAL INGRESOS		<u>6,207,509</u>	<u>5,891,849</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		4,973,612	4,319,475
Gastos de administración, ventas y generales		1,167,971	1,313,845
Gastos financieros		151,705	130,169
Otros gastos		<u>8,427</u>	<u>27,982</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>6,301,715</u>	<u>5,791,471</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		(94,206)	100,378
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 y 11	<u>-</u>	<u>(15,057)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(94,206)	85,321
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 13	<u>-</u>	<u>(28,490)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	13 y 14	<u>(94,206)</u>	<u>56,831</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA POR ACCION	3	<u>(0,01)</u>	<u>0,02</u>



Ing. Enrique Escudero
Gerente General



Ing. Adrian Parreño
Gerente Financiero



CPA. Nancy Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 14)	Reserva legal (nota 14)	Reserva de capital (nota 14)	Déficit utilidades disponibles (notas 13 y 14)	Total patrimonio de los accionistas
	(Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2001	80,000	766	290,301	466,952	838,019
Utilidad neta	-	-	-	56,831	56,831
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	(240,000)	(240,000)
Aumento del capital social	<u>226,452</u>	-	-	<u>(226,952)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	306,952	766	290,301	56,831	654,850
Pérdida neta	-	-	-	(94,206)	(94,206)
Apropiación para reserva legal	-	11,411	-	(11,411)	-
Ajuste de años anteriores	-	-	-	(253,751)	(253,751)
Absorción del déficit	-	-	<u>(253,751)</u>	<u>253,751</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>306,952</u>	<u>12,177</u>	<u>36,550</u>	<u>(48,786)</u>	<u>306,893</u>


Ing. Enrique Escudero
Gerente General


Ing. Adrian Parreño
Gerente Financiero


CPA Nancy Chesea
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	6,269,068	5,940,416
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(5,800,915)</u>	<u>(5,529,481)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	468,153	410,935
Efectivo puesto a la renta pagado	-	(44,815)
Intereses pagados	(148,499)	(130,169)
Intereses ganados	<u>770</u>	<u>1,584</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>320,424</u>	<u>237,535</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(34,714)	(171,219)
Adiciones a cargos diferidos	<u>(6,480)</u>	<u>(64,388)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(41,194)</u>	<u>(235,607)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(46,972)	75,054
Pago de dividendos a los accionistas	-	(240,000)
Aumento (disminución) en préstamos bancarios y obligaciones con terceros	<u>(115,653)</u>	<u>127,085</u>
Efectivo (neto) utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(162,625)</u>	<u>(37,861)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	116,605	(35,933)
Efectivo al inicio del período	<u>9,820</u>	<u>45,753</u>
Efectivo al final del período	<u>126,425</u>	<u>9,820</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

DESCRIPCION DEL NEGOCIO

SERVICIO INTEGRAL PARA LA INDUSTRIA ALIMENTICIA S.I.P.I.A. S. A. -

“La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 6 de noviembre de 1980 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de enero de 1981 como una compañía de responsabilidad limitada. El 15 de marzo de 1993 se transformó en sociedad anónima. Su actividad principal constituye la compra, transformación, producción, industrialización y venta de productos agrícolas; así como, el asesoramiento técnico en dichas actividades. En el 2003 y 2002 las ventas que realizó la Compañía en un 70% se efectuaron en el mercado ecuatoriano, de los cuales 3 clientes principales representan el 50% de sus ventas (40% en el 2002). Las ventas al exterior se realizan principalmente a Estados Unidos de Norteamérica, Chile, Argentina y Canadá, las cuales representan aproximadamente el 30% de sus ingresos operacionales. Las compras de materias primas se realizan principalmente a proveedores locales.

SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

Cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar la situación financiera y de liquidez y rentabilidad de la Compañía en forma significativa.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Flujos de efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios.- El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

Propiedad, Planta y Equipo.- La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

La Compañía, establece provisiones para reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener un beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo y se disminuye por los desembolsos realizados.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de laboratorio	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

Cargos diferidos.- Están registrados al costo y constituyen principalmente software de computación que es amortizado por el método de línea recta a razón de una tasa del 33% anual.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período, así como en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Cientes (nota 15)	1,158,852	1,269,308
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(40,364)</u>	<u>(38,564)</u>
	1,118,488	1,230,744
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	82,937	31,879
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	<u>65,790</u>	<u>20,627</u>
	148,727	52,506
Anticipos a proveedores	37,223	86,214
Accionistas	2,023	-
Empleados	3,729	11,130
Otros	<u>11,384</u>	<u>5,109</u>
	<u>1,321,574</u>	<u>1,385,703</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 60 días plazo y no devenga intereses. Adicionalmente, los préstamos bancarios contratados con el Produbanco S. A. y Corfinsa S. A. se encuentran garantizados con cartera de clientes.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o sus respectivos anticipos de períodos futuros.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período, así como en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Cientes (nota 15)	1,158,852	1,269,308
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(40,364)</u>	<u>(38,564)</u>
	1,118,488	1,230,744
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	82,937	31,879
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	<u>65,790</u>	<u>20,627</u>
	148,727	52,506
Anticipos a proveedores	37,223	86,214
Accionistas	2,023	-
Empleados	3,729	11,130
Otros	<u>11,384</u>	<u>5,109</u>
	<u>1,321,574</u>	<u>1,385,703</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 60 días plazo y no devenga intereses. Adicionalmente, los préstamos bancarios contratados con el Produbanco S. A. y Corfinsa S. A. se encuentran garantizados con cartera de clientes.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o sus respectivos anticipos de períodos futuros.

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Bajas y/o retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Edificios	281,100	44,961	-	326,061	6,428	-	332,489
Construcciones en curso	-	416	-	416	2,500	-	2,916
Maquinaria y equipos	151,857	26,786	-	178,643	13,656	(964)	191,335
Equipos de computación	111,237	44,949	-	156,186	7,846	-	164,032
Vehículos	50,003	11,007	-	61,010	-	-	61,010
Equipos de oficina	34,404	8,373	-	42,777	3,786	(238)	46,325
Muebles y enseres	38,277	4,727	-	43,004	349	-	43,353
Terrenos	173	30,000	-	30,173	-	-	30,173
Equipos de laboratorio	3,893	-	-	3,893	150	-	4,043
Líneas telefónicas	3,614	-	-	3,614	-	-	3,614
	674,558	171,219	-	845,777	34,714	(1,202)	879,290
Depreciación acumulada	(229,669)	(69,535)	(5,526)	(304,730)	(75,963)	(468)	(381,161)
	444,889	101,684	(5,526)	541,047	(41,249)	(1,670)	498,129

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 75,963 en el 2003 y US\$ 69,535 en el 2002.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, parte de los edificios se encuentran garantizando las obligaciones contratadas con el Banco Bolivariano S. A. (véase nota 8).

CARGOS DIFERIDOS

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proyecto agropecuario	-	48,832
Software de computación	90,159	90,159
Publicidad y propaganda	6,480	-
Otros	<u>621</u>	<u>621</u>
	97,260	139,612
Amortización acumulada	<u>(58,560)</u>	<u>(80,528)</u>
	<u>38,700</u>	<u>59,084</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio de año	59,084	70,442
Adiciones al costo	6,480	64,388
Gasto por amortización del año	<u>(26,864)</u>	<u>(75,746)</u>
Saldo al final del año	<u>38,700</u>	<u>59,084</u>

PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos sobre firmas otorgados por instituciones bancarias locales por US\$ 545,382 (US\$ 661,035 en el 2002), los cuales tienen vencimientos entre 48 y 360 días plazo (entre 180 y 360 días plazo en el 2002) y devengan una tasa de interés entre el 14% y 16,93% anual (entre el 10,13% y 12,18% de interés anual en el 2002).

OBLIGACIONES CON TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de obligaciones con terceros corresponde a préstamos sobre firmas para capital de trabajo otorgados por terceros por US\$ 90,915 (US\$ 204,324 en el año 2002), los cuales tienen vencimientos entre 30 y 180 días plazo (entre 30 y 360 días plazo en el 2002) y devengan una tasa de interés entre el 11% y 13% anual (entre el 10,50% y 12,50% de interés anual en el 2002). Los intereses son capitalizados al vencimiento.

CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	1,173,189	782,410
Retenciones e impuestos por pagar	180,118	62,170
Sueldos por pagar	62,851	89,787
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	10,258	19,771
Anticipos recibidos de clientes	7,607	10,477
Otras	<u>13,396</u>	<u>3,234</u>
	<u>1,447,419</u>	<u>967,849</u>

PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las Utilidades (nota 13)	1,549	15,700
Provisión para mantenimiento y reparación de maquinaria (nota 3)	22,651	83,807
Beneficios sociales	48,986	37,027
Arriendos	3,000	5,400
Intereses por pagar – préstamos bancarios	3,206	5,448
Honorarios	-	4,160
Seguros	-	4,501
Auditoría	<u>3,600</u>	<u>-</u>
	<u>82,992</u>	<u>156,043</u>

RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	... (Dólares) ...		
SalDOS al 31 de diciembre del 2001	80,159	19,338	99,497
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(5,527)</u>	<u>(5,527)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2002 y 2003	<u>80,159</u>	<u>13,811</u>	<u>93,970</u>

IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(94,206)	100,378
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>-</u> (94,206)	<u>(15,057)</u> 85,321
Más gastos no deducibles	<u>53,204</u>	<u>28,638</u>
(Pérdida) utilidad gravable	<u>(41,002)</u>	<u>113,959</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>-</u>	<u>28,490</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>-</u>	<u>33,39%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Cuentas por cobrar (nota 4)	Cuentas por Cobrar (nota 4) Pagar	
	(Dólares)	... (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	20,627	-	44,815
Provisión cargada al gasto	<u>-</u>	<u>28,490</u>	<u>-</u>
		28,490	44,815
Más (menos):			
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	-	(44,815)
Anticipos de impuesto a la renta	-	13,445	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>45,163</u>	<u>35,672</u>	<u>-</u>
	<u>45,163</u>	<u>49,117</u>	<u>44,815</u>
Saldos al final del año	<u>65,790</u>	<u>20,627</u>	<u>-</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2001 al 2003.

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 7,673,800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Mediante escritura pública del 5 de noviembre del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero del 2003, se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 226,952 mediante la capitalización de utilidades del año 2001. Dicho incremento fue aprobado mediante acta de Junta General de Accionistas del 31 de octubre del 2002 y autorizado por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 02.Q.IJ.4767 del 16 de diciembre del 2002.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 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.

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios; y, la contrapartida de los ajustes por inflación y la corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital social y reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, acogiendo a esta disposición legal al 31 de diciembre del 2003 absorbió el déficit acumulado con el saldo acreedor de la cuenta de patrimonio – reserva de capital por US\$ 253,751.

MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa principalmente sus productos en el mercado ecuatoriano y aproximadamente el 40% en el 2003 y 50% en el 2002 de sus ventas se realizaron principalmente a tres clientes.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cuentas por cobrar – clientes de US\$ 1,158,852 (US\$ 1,269,308 al 31 de diciembre del 2002) US\$ 462,287 en el 2003 y US\$ 556,481 en el 2002 corresponden a tres clientes. Consecuentemente, cambios en la situación financiera de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía.

COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Mantiene suscrito un contrato de arrendamiento mercantil por un montacargas a un plazo de 24 meses. Un resumen de las obligaciones contraídas por el contrato de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

<u>2003</u>			
<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2003	10,153	-	-
2004	<u>9,254</u>	<u>3,899</u>	<u>841</u>
<u>2002</u>			
<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2003	10,205	-	-
2004	<u>9,355</u>	<u>3,921</u>	<u>850</u>

El montacargas adquirido se encuentra garantizando dicha operación de arrendamiento mercantil. En adición, el contrato incluye una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arrendamiento mercantil en base a la tasa pasiva establecida por el Banco Central del Ecuador.

CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta las siguientes contingencias:

- La Compañía, al 31 de diciembre del 2001 acogiéndose a las disposiciones tributarias vigentes, determinó el gasto por impuesto a la renta aplicando la tasa impositiva corporativa del 15%, considerando que en el 2002 las utilidades generadas en el año 2001 iban a ser capitalizadas. La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador aprobó el incremento de capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 226,952 el 16 de diciembre del 2002; sin embargo, la respectiva escritura de aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero del 2003. Las disposiciones tributarias vigentes, requieren que la reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta será tributariamente válida siempre y cuando el incremento del capital social se haya perfeccionado con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades reinvertidas. La Administración basada en la opinión de sus asesores legales, considera que la reinversión de las utilidades del año 2001 para propósitos tributarios se la realizó conforme a las disposiciones tributarias, puesto que el trámite de inscripción de la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil se la efectuó en el mes de diciembre del 2002. Sin embargo, considera que cualquier trámite legal que pudiera resultar de esta situación se lo llevaría hasta instancias finales.

CONTINGENCIAS, (Continuación)

- La Compañía en el año 2001 utilizó el 100% del crédito tributario por el IVA pagado en las compras de bienes; sin embargo, debido a la naturaleza del negocio se realizan ventas que originan que la Compañía debió utilizar dicho crédito tributario en forma proporcional. Esta situación podría ser observada por las autoridades tributarias en el evento de una revisión fiscal.

El resultado final de estos asuntos a la fecha de este informe no se puede determinar y los estados financieros adjuntos, no incluyen provisión para el pasivo adicional, que pudiera resultar de estas incertidumbres.

RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de los auditores externos, tal como se indica a continuación.

	2003			
	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
		 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	96,583	29,842	-	126,425
Gastos pagados por anticipado	16,752	4,097	-	20,849
Cargos diferidos	42,797	-	4,097	38,700
Pasivos:				
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,842</u>	<u>29,842</u>
		2002		
	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
		 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	1,417,733	-	32,030	1,385,703
Otros activos	159	3,540	-	3,699
Pasivos:				
Cuentas por pagar	939,359	28,490	<u>-</u>	967,849

EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.