

VMR

DEL ECUADOR

Audidores & Consultores Cía. Ltda.

16452

VMR-Q-238

Quito, mayo 14 del 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Adjunto a la presente, sirvanse encontrar el informe de auditoría externa de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la Compañía **INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES - INDIMA S.A.**

Número

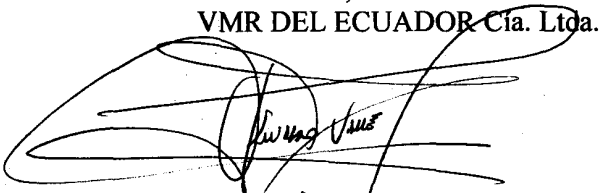
Registro Unico de Contribuyentes
Expediente

1790662403001

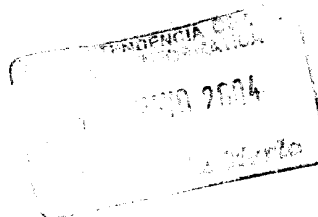
16452

Manifestándoles nuestros sentimientos de consideración y estima, quedamos de ustedes.

Atentamente,
VMR DEL ECUADOR Cía. Ltda.



Dr. Oswaldo Valle
Representante Legal



*Ingresar y archivar
en el Dto. 204.05.18*

**INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES
INDIMA S.A.**

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

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA 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 cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 17

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares de Estados Unidos de Norteamérica

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de:

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 14 de marzo del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros del 2003 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

VMR DEL ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE No. 478

Febrero 27 del 2004
Quito - Ecuador

Oswaldo Valle
Representante Legal

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

		<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>			(US\$)	
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo			151,998	143,059
Inversiones temporales	2		102,447	-
Cuentas por cobrar	3		290,076	281,430
Inventarios	4		347,409	358,686
Gastos pagados por anticipado			<u>18,059</u>	<u>47,569</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>909,989</u>	<u>830,744</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	5		423,753	295,934
Otros activos			<u>23,438</u>	<u>4,000</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>1,357,180</u>	<u>1,130,678</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8		84,948	-
Cuentas por pagar	6		200,342	273,594
Gastos acumulados por pagar	7		<u>53,355</u>	<u>3,167</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>338,645</u>	<u>276,761</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	8		45,059	-
Reserva para jubilación patronal y desahucio	9		<u>153,611</u>	<u>75,428</u>
TOTAL PASIVOS			<u>537,315</u>	<u>352,189</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>				
Capital social	10		505,000	505,000
Reserva legal	11		61,735	53,974
Reserva facultativa	12		65,699	68,915
Reserva de capital	13		797	797
Resultados acumulados			<u>186,634</u>	<u>149,803</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>819,865</u>	<u>778,489</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
			<u>1,357,180</u>	<u>1,130,678</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US\$)	
INGRESOS:			
Ventas netas		2,595,814	2,284,042
Ingresos financieros		4,307	7,121
Otros ingresos		<u>2,072</u>	<u>17,288</u>
TOTAL		<u>2,602,193</u>	<u>2,308,451</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas		1,950,425	1,763,082
Gastos de administración		331,485	348,417
Gastos de instaladora		47,297	40,641
Gastos financieros		12,405	1,271
Otros gastos		<u>10,889</u>	<u>5,237</u>
TOTAL		<u>2,352,501</u>	<u>2,158,648</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>249,692</u>	<u>149,803</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	1 y 7	(<u>48,035</u>)	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		201,657	149,803
IMPUESTO A LA RENTA	1 y 6	(<u>63,049</u>)	-
UTILIDAD NETA		<u>138,608</u>	<u>149,803</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES - INDIMA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Capital social	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados acumulados	TOTAL
(US\$)						
2002						
Saldos al 1 de enero del 2002	275.000	18.686	68.915	30.797	540.922	934.320
Registro conciliación tributaria:						
15% Participación trabajadores					(81.139)	(81.139)
Impuesto a la renta					(95.481)	(95.481)
10% Reserva legal sobre utilidades		41.213			(41.213)	-
Utilidad para reinvertir			200.000		(200.000)	-
Dividendo socios por pagar					(123.089)	(123.089)
Transferencias para aumento de capital	230.000		(200.000)	(30.000)		-
Ajuste por diferencia en conciliación tributaria:						
Impuesto a la renta		(5.925)			(11.422)	(11.422)
10% Reserva legal					5.925	-
Dividendos socios					5.497	5.497
Utilidad del ejercicio antes de impuestos					149.803	149.803
Saldos al 31 de diciembre del 2002	505.000	53.974	68.915	797	149.803	778.489
2003						
Saldos al 1 de enero del 2003	505.000	53.974	68.915	797	149.803	778.489
Registro conciliación tributaria:						
15% Participación trabajadores					(24.628)	(24.628)
Impuesto a la renta					(30.087)	(30.087)
10% Reserva legal sobre utilidades		9.509			(9.509)	-
Dividendo socios por pagar					(37.553)	(37.553)
Ajuste por diferencia en conciliación tributaria año 2001		(1.748)			(1.748)	(1.748)
Pago por diferencia de impuesto a la renta año 1997			(3.216)		(3.216)	(3.216)
Utilidad neta					138.608	138.608
Saldos al 31 de diciembre del 2003	505.000	61.735	65.699	797	186.634	819.865

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US\$)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	2,470,542	2,233,889
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(2,378,993)	(1,945,346)
Intereses ganados	4,307	7,121
Otros ingresos	2,072	784
Intereses pagados	(12,405)	(1,271)
Otros gastos	(10,889)	(1,140)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>74,634</u>	<u>294,037</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, maquinaria y equipos	(147,281)	(87,565)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(147,281)	(87,565)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento de capital	-	230,000
Dividendos pagados	-	(541,131)
Préstamo recibido	<u>81,586</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>81,586</u>	(311,131)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	8,939	(104,659)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>143,059</u>	<u>247,718</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>151,998</u>	<u>143,059</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US\$)	
UTILIDAD NETA	138,608	149,803
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones y amortizaciones	72,296	90,423
Provisión cuentas incobrables	2,710	2,567
Bajas de propiedad, maquinaria y equipo	1,454	-
Pérdida en venta de propiedad, maquinaria y equipo	170	3,541
Reserva para jubilación patronal y desahucio	78,183	10,830
Ajuste en reserva para jubilación patronal y desahucio	(4,293)	-
Diferencia en inventarios	7,503	(13,003)
Ajuste en ompuestos de años anteriores	(98,819)	-
Subtotal	59,204	94,358
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(8,646)	(51,340)
Inventarios	11,277	(92,031)
Gastos pagados por anticipado	29,510	2,081
Otros activos	(19,438)	134
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(186,069)	190,289
Gastos acumulados por pagar	50,188	743
Subtotal	(123,178)	49,876
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>74,634</u>	<u>294,037</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

INDUSTRIA DE ACCESORIOS Y PARTES DE AUTOMOTORES – INDIMA S.A.- Fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 28 de septiembre de 1984 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de diciembre de 1984 con la denominación Industrias y Diversiones en Madera – INDIMA Cía. Ltda.. Cambia de estatutos, denominación, objeto social y aceptación de nuevos socios mediante escritura pública del 27 de julio de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de junio de 1994 con la denominación Industrias de Accesorios y Partes – INDIMA Cía. Ltda. Posteriormente se transforma en Compañía Anónima mediante escritura pública del 1 de diciembre de 1994. También aumenta su capital mediante escritura pública del 7 de mayo del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de julio del 2001. Finalmente aumenta su capital mediante escritura pública del 20 de agosto del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de septiembre del 2002. El objeto social de la compañía constituye principalmente la fabricación, comercialización e instalación de partes y piezas automotrices.

Base de Presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, de acuerdo a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

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

Propiedad, maquinaria y equipos.- Están registrados al costo histórico, que incluye la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 al 31 de marzo del 2000, las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Matrickeria	20%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

1. **POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos cuando los activos son vendidos, siendo ésta la base de medición del principio de realización.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de caja y bancos.

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía reconoce en los resultados del período el 15% de participación de trabajadores en las utilidades.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta (aplicable a las utilidades a reinvertir).

2. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de inversiones temporales corresponde a depósitos a corto plazo realizados en Casabaca S.A. con rendimientos del 10% de interés anual, los rendimientos se capitalizan mensualmente y son reinvertidos.

3. CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US\$)	
Cientes	285,554	269,523
Menos provisión para cuentas incobrables (nota 1)	9,118	6,408
	<u>276,436</u>	<u>263,115</u>
Anticipos a empleados	988	2,776
Anticipos a proveedores	9,620	-
Anticipos accionistas	-	5,497
Otras cuentas por cobrar	3,032	10,042
Total	<u>290,076</u>	<u>281,430</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de las cuentas por cobrar – clientes tiene un vencimiento de 30 días plazo y no devenga intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US\$)	
Saldo al inicio del año	6,408	3,841
Provisión cargada al gasto	2,710	2,567
Saldo al final del año	<u>9,118</u>	<u>6,408</u>

4. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US\$)	
Materia prima	280,835	188,111
Productos en proceso	30,147	40,848
Productos terminados	21,256	36,220
Varios instaladora	939	1,113
Filtros y aceites	26	26
Importaciones en tránsito	14,206	92,368
Total	<u>347,409</u>	<u>358,686</u>

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Un detalle y movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	Saldos al 01/ene/02	MOVIMIENTO				Saldos al 31/dic/02
		Adiciones	Ventas	Bajas	Transferencias	
						(US\$)
Matrickeria	74,133	-	-	(670)	11,207	84,670
Maquinaria y equipos	282,487	74,363	(11,300)	-	2,106	347,656
Muebles y equipos de oficina	46,754	2,249	(2,857)	-	-	46,146
Vehículos	15,868	-	-	-	-	15,868
Equipos de computación	28,598	2,606	(237)	(7,234)	-	23,733
Instalaciones	47,879	370	-	-	-	48,249
Desarrollo nuevos modelos	418	27,547	(14,529)	-	(13,313)	123
Subtotal	496,137	107,135	(28,923)	(7,904)	-	566,445
Depreciación acumulada	(197,347)	(90,423)	9,355	7,904	-	(270,511)
Total	<u>298,790</u>	<u>16,712</u>	<u>(19,568)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>295,934</u>

Al 1 de enero del 2003 los saldos de las cuentas de instalaciones y desarrollo nuevos modelos se reclasifican a la cuenta otros activos, por lo que el saldo de la propiedad, maquinaria y equipos neto al 31 de diciembre del 2002 es de US\$. 295,934 y al 1 de enero del 2003 es de US\$. 276,745.

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (continuación)

	MOVIMIENTO				Saldo al 31/dic/03
	Saldo al 01/ene/03	Adiciones	Ventas	Bajas	
			(US\$)		
Matrícula	84,670	-	-	(17,948)	66,722
Maquinaria y equipos	347,656	219,448	(574)	(7,789)	558,741
Muebles y equipos de oficina	46,146	1,909	(124)	(447)	47,484
Vehículos	15,868	-	-	-	15,868
Equipos de computación	23,733	3,106	-	(1,929)	24,910
Subtotal	518,073	224,463	(698)	(28,113)	713,725
Depreciación acumulada	(241,328)	(75,789)	544	26,601	(289,972)
Total	<u>276,745</u>	<u>148,674</u>	<u>(154)</u>	<u>(1,512)</u>	<u>423,753</u>

La Compañía en el año 2003 adquirió una máquina dobladora de tubos marca Tejero modelo HR-63-CNC-V con un préstamo otorgado por Conduit del Ecuador S.A. (nota 8).

6. CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US\$)	
Proveedores	118,206	60,512
Acreedores varios	2,512	151,807
Retenciones e impuestos por pagar	18,339	31,594
Impuesto a la renta (nota 14)	37,238	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESE	24,047	29,681
Total	<u>200,342</u>	<u>273,594</u>

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se resume como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US\$)	
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 14)	48,035	-
Beneficios sociales	5,320	3,167
Total	<u>53,355</u>	<u>3,167</u>

8. **DEUDA A LARGO PLAZO**

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Operación de crédito con prenda industrial abierta

2003

(US\$)

Conduit del Ecuador S.A. otorgó un préstamo a la Compañía en junio del 2003 por US\$. 169,835, garantizado con un contrato de prenda industrial para la adquisición de maquinaria, pagadero en un plazo de 2 años y a una tasa de interés anual, reajutable trimestralmente, equivalente a la tasa pasiva vigente del Banco Central más 3 puntos porcentuales y con cuotas pagaderas mensualmente.

130,007

Menos porción corriente

84,948

Total

45,059

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Año

2003

(US\$)

2004

84,948

2005

45,059

Total

130,007

9. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

Un detalle de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

2003

2002

(US\$)

Jubilación patronal

105,433

45,890

Bonificación por desahucio

48,178

29,538

Total

153,611

75,428

9. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (continuación)**

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio (US\$)	Total reserva
Saldo al 31 de diciembre del 2001	45,756	15,808	61,564
Provisión cargada al gasto	134	13,730	13,864
Saldo al 31 de diciembre del 2002	45,890	29,538	75,428
Provisión cargada al gasto	59,543	18,640	78,183
Saldo al 31 de diciembre del 2003	105,433	48,178	153,611

De acuerdo a las leyes laborales en vigencia todos aquellos empleados que se retiren después de 25 años de servicio en la misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio basada en un estudio actuarial efectuado por un especialista independiente debidamente calificado.

Adicionalmente, de acuerdo con el Código de trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía acumula este beneficio basada en un estudio actuarial efectuado por un especialista independiente debidamente calificado.

10. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía está representado por 505,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

11. **RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance 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. Al 31 de diciembre del 2003, está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

12. RESERVA FACULTATIVA

Esta reserva está a libre disposición de los accionistas.

13. RESERVA DE CAPITAL

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de 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. De acuerdo a las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no esta 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.

14. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, fue determinado como sigue:

	<u>2003</u>
	(US\$)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	249,692
Más gastos no deducibles	<u>70,540</u>
	320,232
Participación de los trabajadores en las utilidades	(<u>48,035</u>)
Utilidad gravable	<u>272,197</u>
Impuesto a la renta:	
Tasa impositiva del 15% sobre utilidades a reinvertir	7,500
Tasa impositiva del 25% sobre utilidad gravable	<u>55,549</u>
	<u>63,049</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

El movimiento de la cuenta por pagar del impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>2003</u>
	(US\$)
Saldos al inicio del año	-
Provisión cargada al gasto	<u>63,049</u>
	<u>63,049</u>
Menos:	
Pago de impuesto a la renta	-
Anticipos de impuesto a la renta	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>25,811</u>
	<u>25,811</u>
Saldo al final del año	<u>37,238</u>

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 2002 y 2003.

15. RECLASIFICACIONES

Con la finalidad de comparar y presentar los estados financieros del año 2003, algunos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 han sido reclasificados.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de este informe (febrero 27 del 2004) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.