



P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8
Guayaquil

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
228-8774
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG al Ecuador

SC-RNAE 069

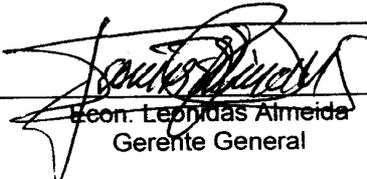
27 ABR. 2004

Marzo 3 del 2004

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. N° 14571



<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 56,089	43,154
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$90,970 en 2003 y US\$133,000 en 2002 (nota 3)	1,223,232	1,057,174
Compañías relacionadas (nota 4)	24,155	117
Impuesto a la renta pagado en exceso (notas 10 y 15)	47,331	77,898
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	20,946	18,725
Inventarios – productos terminados	<u>262,792</u>	<u>503,428</u>
Total activos circulantes	<u>1,634,545</u>	<u>1,700,496</u>
Inversiones en acciones (nota 6)	38,844	38,844
Propiedades, muebles y equipos (notas 4 y 7)	1,083,305	1,060,490
Menos depreciación acumulada	<u>527,808</u>	<u>471,456</u>
Propiedades, muebles y equipos, neto	555,497	589,034
Otros activos	1,522	-
	<u>US\$ 2,230,408</u>	<u>2,328,374</u>


 Leonidas Almeida
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

tro Guayaquil S. A.
Ecuador)

enerales

el 2003 y 2002

Inidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivos circulantes:		
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	US\$ 164,000	700,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 4 y 9)	281,528	-
Documentos por pagar a compañía relacionada (nota 4)	80,000	205,716
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	228,047	112,077
Compañías relacionadas (nota 4)	<u>780,707</u>	<u>796,130</u>
Total cuentas por pagar comerciales	1,008,754	908,207
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 11 y 15)	<u>90,649</u>	<u>72,084</u>
Total pasivos circulantes	1,624,931	1,886,007
Deuda a largo plazo (notas 4 y 9)	221,725	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	<u>51,286</u>	<u>37,137</u>
Total pasivos	<u>1,897,942</u>	<u>1,923,144</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una; autorizadas 3.287.396, suscritas y pagadas 1.643.698 acciones	65,748	65,748
Capital adicional (nota 13)	166,541	166,541
Reserva legal (nota 13)	275,734	275,734
Déficit	<u>(175,557)</u>	<u>(102,793)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	332,466	405,230
Compromisos (nota 14)		
	US\$ <u>2,230,408</u>	<u>2,328,374</u>

CPA. Rolando Molina
Contador General

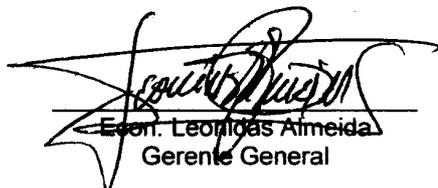
TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

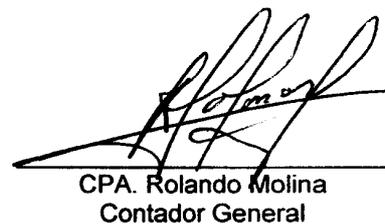
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$	4,929,602	4,880,798
Costo de las ventas (nota 4)		<u>(4,049,140)</u>	<u>(4,066,406)</u>
Utilidad bruta		880,462	814,392
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>(853,920)</u>	<u>(879,144)</u>
		26,542	(64,752)
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados (nota 4)		(83,903)	(77,541)
Intereses ganados		1,068	1,725
Utilidad en venta de propiedades, muebles y equipos		7,550	2,253
Dividendos recibidos		4,997	3,123
Otros, neto (nota 4)		<u>(29,018)</u>	<u>43,780</u>
Total otros egresos, neto		<u>(99,306)</u>	<u>(26,660)</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(72,764)</u>	<u>(91,412)</u>


 Leonidas Almeida
 Gerente General


 CPA. Rolando Molina
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital Adicional			Reserva legal	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados	US\$	65,748	363,536	(196,995)	275,734	(77,723)	430,300
Fusión por absorción (nota 1)		<u>38,153</u>	<u>378,330</u>	<u>137,034</u>	-	<u>(487,175)</u>	<u>66,342</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, reestructurados		103,901	741,866	(59,961)	275,734	(564,898)	496,642
Amortización de pérdidas y reducción de capital acciones de compañía absorbida (nota 1)		(38,153)	(378,330)	(137,034)	-	553,517	-
Pérdida neta		-	-	-	-	(91,412)	(91,412)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		65,748	363,536	(196,995)	275,734	(102,793)	405,230
Pérdida neta		-	-	-	-	(72,764)	(72,764)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>65,748</u>	<u>363,536</u>	<u>(196,995)</u>	<u>275,734</u>	<u>(175,557)</u>	<u>332,466</u>


Econ. Leonidas Almeida
Gerente General


CPA Rolando Molina
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 16):		
Pérdida neta	US\$ (72,764)	(91,412)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación	56,754	82,167
Estimación para cuentas de cobro dudoso	24,000	52,523
Utilidad en venta de propiedades, muebles y equipos	(7,550)	(2,253)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente castigadas	28,290	5,136
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes	(190,058)	(189,932)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(24,038)	7,203
Impuesto a la renta pagado en exceso	2,277	(22,839)
Otras cuentas por cobrar	(2,221)	(2,770)
Inventarios	240,636	11,013
Gastos pagados por anticipado	-	3,032
Otros activos	(1,522)	790
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	115,970	3,358
Cuentas por pagar compañías relacionadas	64,577	74,154
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	18,565	(37,520)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>14,149</u>	<u>12,793</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>267,065</u>	<u>(94,557)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, muebles y equipos	(25,167)	(16,452)
Producto de la venta de propiedades, muebles y equipos	<u>9,500</u>	<u>23,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(15,667)</u>	<u>6,548</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros Bancarios	-	(28,926)
Proveniente de préstamos recibido de compañía relacionada	-	205,716
Pagos de documentos por pagar a bancos	(238,463)	(50,000)
Pagos de préstamos recibidos de compañías relacionadas y funcionarios	<u>-</u>	<u>(13,240)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(238,463)</u>	<u>113,550</u>
Aumento neto en efectivo	12,935	25,541
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>43,154</u>	<u>17,613</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>56,089</u>	<u>43,154</u>


Econ. Leonidas Almeida
Gerente General


CPA Rolando Molina
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A., una compañía poseída en un 51% por Andujar S. A., fue constituida en agosto de 1980 en la ciudad de Guayaquil - República del Ecuador. Sus operaciones consisten principalmente en la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros productos afines, en su local principal y puntos de ventas localizados en las ciudades de Guayaquil y Daule. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a mayoristas, empresas de transporte y consumidores finales. En el año 2003 aproximadamente un 83% (89% en el 2002) de los productos que la Compañía comercializa fueron provistos por Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. y afiliada, compañía relacionada por accionistas y administradores comunes.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en sesión celebrada el 30 de abril del 2002, aprobó la fusión por absorción de TECNIGUAY, Tecnicentro Guayaquil S. A., como entidad absorbente, con Neumacentro S. A., (una compañía relacionada por accionistas y administradores comunes) como entidad absorbida. La fusión se realizó mediante el traspaso a título universal de los activos y pasivos, al valor registrado en libros, de Neumacentro S. A., compañía que a la fecha de otorgamiento de la escritura de fusión había perdido la totalidad de su patrimonio. La fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No. 02-G-DIC-0008342 del 25 de octubre del 2002 e inscrita en los Registros Mercantiles de las ciudades de Guayaquil y Cuenca el 19 y 22 de noviembre del 2002, respectivamente. Para propósitos de presentación de los estados financieros, los saldos al 1 de enero del 2002 han sido reestructurados como si TECNIGUAY, Tecnicentro Guayaquil S. A. hubiera asumido los activos, pasivos y operaciones de Neumacentro S. A. desde esa fecha.

Como resultado de las acciones planeadas por la Administración para superar la situación deficitaria de la Compañía, las que incluían mejoras en políticas comerciales del proveedor principal, reducción de gastos operacionales como resultado de la fusión y reestructuración de obligaciones financieras, los estados financieros al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 presentan incremento del 1,18% en el margen bruto y margen operacional y capital de trabajo positivos aunque menores, por lo que la Compañía aún incurre en pérdida neta en dicho año. Para el año 2004 la administración proyecta un incremento del 4% en las ventas netas medidas en U.S. dólares con lo que estima resultados positivos debido principalmente a que continuará el control de los gastos operacionales; además, estima mejora en el capital de trabajo resultante principalmente del incremento de capital mediante aportes en efectivo que hasta por la suma de US\$260,000 resolvieron los accionistas de la Compañía en junta general extraordinaria del 18 de febrero del 2004.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(Continúa)

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Los contratos de arrendamiento financiero se registran como arrendamientos operacionales en vez de como un activo y una obligación como es requerido por las Normas Internacionales de Contabilidad.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasas de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(b) Estimación para Cuentas por Cobrar Dudosas

La estimación para cuentas por cobrar dudosas se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio e incluye el costo de adquirir los inventarios y llevarlos a su existente condición y localización y es reducido por las bonificaciones por cumplimiento de cupo que otorga el proveedor principal.

(Continúa)

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas en una base que se aproxima al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América, el que no excede al valor patrimonial proporcional.

Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

(e) Propiedades, Muebles y Equipos

Las propiedades, muebles y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000), excepto terrenos y edificios adquiridos con anterioridad a 1991 (con valor neto registrado en libros de US\$33,422 al 31 de diciembre del 2003) que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha. Las propiedades, muebles y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos	10%, 20% y 33%
Vehículos	20%
Instalaciones	<u>10%</u>

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

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 compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicios.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(g) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(h) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(Continúa)

TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	133,000	83,857
Provisión cargada a resultados		24,000	52,523
Castigos		<u>(66,030)</u>	<u>(3,380)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>90,970</u>	<u>133,000</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

Según se indica en la nota 1 aproximadamente el 83% (89% en el 2002) de los productos que la Compañía comercializa son adquiridos a Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. y compañía afiliada.

Además la Compañía recibe de una compañía relacionada servicios de asesoría societaria, comercial, financiera, de comisaría, contable, sistemas y costos de directorio, cuyos honorarios se calculan en el 0,9% y 0,6% del costo de los productos "Continental General Tire" (incluyendo productos de Reencauche) en el primer y segundo semestre del 2003, respectivamente, y en el 0,5% del costo de los otros productos (0,4% del costo de los productos "Continental General Tire" incluyendo productos de Reencauche y en el 0,2% del costo de los otros productos en 2002). La relación se establece a través de accionistas y administradores comunes.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compra de productos terminados, neto de bonificación por cumplimiento de cuotas	US\$	3,162,316	3,563,849
Honorarios por asesoría y gestión financiera y legal		34,170	14,091
Ingreso por honorarios en asesoría legal		-	13,667
Venta de propiedades, muebles y equipos		-	22,500
Intereses pagados		<u>16,569</u>	<u>1,661</u>

(Continúa)

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los siguientes son los saldos con partes relacionadas, los que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	US\$	24,155	117
Documentos por pagar a compañía relacionada		80,000	205,716
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		124,948	-
Cuentas por pagar comerciales		780,707	796,130
Deuda a largo plazo		80,768	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>3,709</u>	<u>2,670</u>

En el año 2002 Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. otorgó a la Compañía un préstamo por US\$205,716 sin intereses y a 400 días plazo; en febrero del 2004 dicho préstamo fue reestructurado al 10% de interés anual y pagadero mediante amortizaciones mensuales de capital hasta septiembre del 2005. Además en diciembre del 2003 Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. refinanció deuda comercial por US\$80,000 al 13% de interés anual y a 75 días plazo.

La Compañía ha otorgado hipoteca sobre terreno y edificios con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2003 de US\$451,950 en garantía de préstamo y créditos comerciales otorgados por Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A..

(5) Otras Cuentas por Cobrar

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Funcionarios y empleados	US\$	17,978	14,685
Otras		<u>2,968</u>	<u>4,040</u>
	US\$	<u>20,946</u>	<u>18,725</u>

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de inversiones en acciones corresponde a la participación minoritaria que la Compañía tiene en el capital acciones de Renovallanta S. A..

(7) Propiedades, Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedades, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2003				
		Saldos al	Adiciones	Ventas y/o	Trans-	Saldos al
		31/12/02		retiros	ferencias	31/12/03
Costo:						
Terreno	US\$	181,011	-	-	-	181,011
Edificios		425,323	-	-	5,700	431,023
Maquinarias y equipos		138,901	3,468	-	5,976	148,345
Muebles, enseres y equipos		190,628	3,699	(910)	(5,976)	187,441
Vehículos		107,467	18,000	(1,442)	-	124,025
Instalaciones		15,858	-	-	(5,700)	10,158
Construcciones en curso		1,302	-	-	-	1,302
		<u>1,060,490</u>	<u>25,167</u>	<u>(2,352)</u>	<u>-</u>	<u>1,083,305</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		143,995	16,089	-	-	160,084
Maquinarias y equipos		79,295	19,745	-	-	99,040
Muebles, enseres y equipos		153,975	13,000	(135)	-	166,840
Vehículos		91,065	7,920	(267)	-	98,718
Instalaciones		3,126	-	-	-	3,126
		<u>471,456</u>	<u>56,754</u>	<u>(402)</u>	<u>-</u>	<u>527,808</u>
	US\$	<u>589,034</u>	<u>(31,587)</u>	<u>(1,950)</u>	<u>-</u>	<u>555,497</u>
		2002				
		Saldos al	Adiciones	Ventas y/o		Saldos al
		31/12/01		retiros		31/12/02
		reestructurados				
Costo:						
Terreno	US\$	181,011	-	-	-	181,011
Edificios		425,323	-	-	-	425,323
Maquinarias y equipos		138,901	-	-	-	138,901
Muebles, enseres y equipos		190,923	4,849	(5,144)	-	190,628
Vehículos		111,467	11,603	(15,603)	-	107,467
Instalaciones		15,858	-	-	-	15,858
Construcciones en curso		1,302	-	-	-	1,302
		<u>1,064,785</u>	<u>16,452</u>	<u>(20,747)</u>	<u>-</u>	<u>1,060,490</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		123,221	20,774	-	-	143,995
Maquinarias y equipos		58,001	21,294	-	-	79,295
Muebles, enseres y equipos		130,125	23,850	-	-	153,975
Vehículos		75,632	15,433	-	-	91,065
Instalaciones		2,310	816	-	-	3,126
		<u>389,289</u>	<u>82,167</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>471,456</u>
	US\$	<u>675,496</u>	<u>(65,715)</u>	<u>(20,747)</u>	<u>-</u>	<u>589,034</u>

(8) **Documentos por Pagar a Bancos**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a varios créditos para financiar principalmente capital de trabajo, a 90 días plazo y al 10.5% de interés anual (al 9.5% de interés anual en el 2002). Estos créditos se encuentran avalizados por Andujar S. A. accionista principal.

(Continúa)

TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

Banco Produbanco S. A.:

Préstamo para refinanciar deuda a corto plazo, tasa de interés del 10,50% anual reajutable trimestralmente y pagadero en dividendos mensuales hasta junio del 2005	US\$	207,784
--	------	---------

Préstamo para refinanciar deuda a corto plazo, tasa de interés del 12% anual reajutable trimestralmente y pagadero en dividendos mensuales hasta abril del 2005		89,753
---	--	--------

Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A.
(compañía relacionada):

Préstamo reestructurado en febrero del 2004, a tasa fija de interés del 10% anual y pagadero en dividendos mensuales hasta septiembre del 2005 (véase abajo)		<u>205,716</u>
--	--	----------------

Total deuda a largo plazo		503,253
---------------------------	--	---------

Menos vencimientos circulantes		<u>281,528</u>
--------------------------------	--	----------------

Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>221,725</u>
---	------	----------------

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía registró en el largo plazo la deuda que por US\$205,716 mantiene con Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. con base al acuerdo suscrito en febrero del 2004 (véase nota 4).

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, después de la reestructuración antes indicada, para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2003 son como sigue:

2004	US\$	281,528
2005		<u>221,725</u>
	US\$	<u>503,253</u>

(10) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el beneficio tributario trasladable a períodos futuros y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la pérdida neta reportada en los estados financieros adjuntos:

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficio que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la pérdida neta	US\$	18,191	22,853
Aumento (disminución) debido a:			
Gastos no deducibles		(6,102)	(14,389)
Ingresos exentos		<u>3,562</u>	<u>600</u>
Beneficio tributario trasladable a períodos futuros	US\$	<u>15,651</u>	<u>9,064</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	77,898	60,195
Retenciones de impuesto a la renta castigadas		(28,290)	(5,136)
Reintegro de impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores		(28,351)	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>26,074</u>	<u>22,839</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>47,331</u>	<u>77,898</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. Al 31 de diciembre del 2003 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras se estiman en US\$477,817.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta sobre el impuesto causado puede ser reclamado o compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

En el año 2003 la Compañía castigó con cargo a resultados US\$28,290 correspondientes a retenciones en la fuente que Neumacentro S. A. (compañía absorbida) mantenía al momento de la fusión.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

TECNIGUAY Tecnico Centro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes patronales, personales y préstamos al IESS	US\$	5,992	4,512
Fondo de reserva		9,312	9,923
Décimo tercer y cuarto sueldos		6,536	2,742
Impuesto al valor agregado por pagar (véase nota 15)		20,946	7,445
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		5,679	14,279
Cuentas por pagar varias		29,335	20,312
Intereses por pagar		9,838	9,768
Anticipo de clientes		<u>3,011</u>	<u>3,103</u>
	US\$	<u>90,649</u>	<u>72,084</u>

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Pensiones de jubilación</u>	<u>Indemniza- ciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	18,801	5,543	24,344
Provisión cargada a gastos		<u>6,314</u>	<u>6,479</u>	<u>12,793</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		25,115	12,022	37,137
Provisión cargada a gastos		<u>2,632</u>	<u>11,517</u>	<u>14,149</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>27,747</u>	<u>23,539</u>	<u>51,286</u>

Según se indica en la nota 2(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dicho estudio, el método actuarial utilizado es el "método prospectivo". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial (6% en 2002); y las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía resultantes de la experiencia de la población asalariada del país.

(Continúa)

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Además para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 o US\$20 al momento que el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación patronal en caso de despido (con 20 o más años de servicio)	US\$ 14,653	3,040
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>45,965</u>	<u>22,075</u>
	US\$ <u>60,618</u>	<u>25,115</u>

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas puedan tener un efecto importante en los montos reportados.

En el 2003 para el registro del pasivo por el beneficio de jubilación patronal la Compañía considera la atribución del beneficio al período de servicio para aquellos trabajadores con tiempo de servicio menor a 25 años, con base a que tal beneficio se devenga gradualmente a lo largo de relación laboral.

(13) Restricciones

Capital Adicional

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 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.

(Continúa)

TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Compromisos

La Compañía arrienda vehículos, maquinaria y equipos de computación bajo contratos de plazo forzoso con opción a compra que son contabilizados como arrendamientos operacionales y que vencieron en el 2002. La Compañía también arrienda locales donde funcionan sus puntos de venta bajo varios contratos de arrendamiento. Los gastos de arriendo de locales en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 ascendió a US\$19,464 (US\$7,871 y US\$20,362, por gastos de arriendo de vehículos, maquinarias y equipos y arriendos de locales, respectivamente, en 2002).

(15) Corrección de Error

En el año 2003 la Compañía determinó que aproximadamente US\$20,810, informados en los estados financieros del 2002 como retenciones de impuesto a la renta correspondían a retenciones de impuesto al valor agregado; por consiguiente, los saldos al 31 de diciembre del 2002 de impuesto a la renta pagado en exceso y de otras cuentas y gastos acumulados por pagar previamente informados han sido disminuidos en US\$20,810.

(16) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía pagó US\$83,833 por intereses, US\$26,074 por impuesto a la renta y se le reintegró US\$28,351 de impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores (US\$84,048 por intereses y US\$22,839 por impuesto a la renta en el 2002).