

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

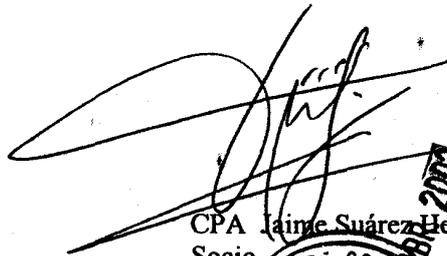
Al Accionista de
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada 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 ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



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

Marzo 10 del 2003



CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.500
2003



INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo		401,777	303,877
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2	1,212,496	1,256,789
Inventarios	3 y 8	2,012,811	2,012,638
Pagos anticipados		<u>45,518</u>	<u>49,799</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,672,602</u>	<u>3,623,103</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipos, neto	4 y 8	4,366,772	4,834,514
Inversiones a largo plazo		1,502	922
Otros activos no corrientes		<u>27,646</u>	<u>27,423</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>8,068,522</u>	<u>8,485,962</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	5	2,497,970	2,389,499
Cuentas y documentos por pagar	6	597,892	864,142
Gastos acumulados por pagar	7	<u>84,121</u>	<u>63,807</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3,179,983</u>	<u>3,317,448</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones a largo plazo	8	<u>44,267</u>	<u>203,652</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3,224,250</u>	<u>3,521,100</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	9	202,516	202,516
Reserva legal		1,950	1,950
Reserva de capital		2,124,300	2,124,300
Reserva por valuación		2,552,470	2,552,470
Resultados acumulados		<u>(36,964)</u>	<u>83,626</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>4,844,272</u>	<u>4,964,862</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>8,068,522</u>	<u>8,485,962</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIA	14		
Ver notas a los estados financieros			

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Ventas, netas	10	10,352,795	9,113,107
Otros ingresos		<u>84,381</u>	<u>16,074</u>
TOTAL		<u>10,437,176</u>	<u>9,129,181</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		6,183,342	5,649,363
Gastos mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación		1,499,057	1,108,983
Gastos de ventas		985,978	763,664
Gastos de administración		999,423	712,689
Gastos financieros		291,575	337,210
Depreciaciones	4	<u>430,595</u>	<u>426,094</u>
TOTAL		<u>10,389,970</u>	<u>8,998,003</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		47,206	131,178
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	12	(34,829)	(19,677)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		12,377	111,501
25% IMPUESTO A LA RENTA	12	(49,341)	(27,875)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(36,964)</u>	<u>83,626</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
			 (Dólares)		
Saldos al 31 de diciembre del 2000	202,516	1,950	2,124,300	2,552,470	0	4,881,236
Utilidad del ejercicio	_____	_____	_____	_____	<u>83,626</u>	<u>83,626</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	202,516	1,950	2,124,300	2,552,470	83,626	4,964,862
Ajuste año anterior					(626)	(626)
Dividendos pagados					(83,000)	(83,000)
Pérdida del ejercicio	_____	_____	_____	_____	<u>(36,964)</u>	<u>(36,964)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>202,516</u>	<u>1,950</u>	<u>2,124,300</u>	<u>2,552,470</u>	<u>(36,964)</u>	<u>4,844,272</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	10,500,681	8,893,648
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(9,930,130)	(8,708,481)
Intereses y comisiones pagados a bancos	(295,826)	(347,855)
Impuesto sobre la renta pagado	(59,518)	(46,624)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>215,207</u>	<u>(209,312)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	8,678	0
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(216,071)	(381,044)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(207,393)</u>	<u>(381,044)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Proveniente de créditos bancarios	588,204	1,408,415
Pago de obligaciones bancarias	(397,118)	(702,971)
Dividendo pagado al accionista	(101,000)	(12,000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>90,086</u>	<u>693,444</u>
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	97,900	103,088
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>303,877</u>	<u>200,789</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>401,777</u></u>	<u><u>303,877</u></u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	(36,964)	83,626
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	430,595	426,094
Provisión para cuentas incobrables	9,740	4,424
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	2,540	0
Ajuste a inversión en acciones	(580)	0
Ajuste año anterior	(626)	0
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	52,553	(171,547)
Inventarios	(173)	(518,080)
Pagos anticipados	4,281	(9,577)
Otros activos no corrientes	(223)	(13,574)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	(266,250)	(34,219)
Gastos acumulados por pagar	<u>20,314</u>	<u>23,541</u>
Total ajuste	<u>252,171</u>	<u>(292,938)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>215,207</u>	<u>(209,312)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A. Es una Compañía establecida en la ciudad de Guayaquil, constituida el 27 de noviembre de 1981 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de diciembre de ese año. La actividad principal consiste en la fabricación de conductores para instalaciones eléctricas, electrónicas y telefónicas que se comercializan y venden en el mercado local e internacional representando de sus ingresos el 66% y 34% (65% y 35% en el 2001), respectivamente. La materia prima utilizada para los productos de exportación es provista por 3 proveedores principales del exterior e ingresada al país bajo régimen aduanero especial de Depósito Industrial

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Equivalente de Efectivo.- Para propósito de elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera como equivalente de efectivo, inversión a corto plazo de alta liquidez, consistente en certificado de depósito a 30 días a plazo por US\$. 26,000 adquiridos el 3 de diciembre de 2002, el cual genera intereses a una tasa del 5.50% anual.

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 a clientes en base a lo establecido por disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo el que no excede el valor de mercado. El costo se determina bajo el método de costo promedio. Los productos terminados son acumulados por la identificación específica del costo de materia prima y materiales. Los costos por mano de obra y gastos generales de fabricación son cargados directamente a gastos por ser considerado poco representativo como componente del costo del producto, y en razón de que los productos terminados tienen rotación promedio de 30 días. Las mercaderías en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Pagos anticipados.- Corresponden principalmente a primas de seguro, costos financieros originados por diferencias de precios previamente pactados en la compra de materia prima importada a crédito, impuestos provinciales y contribuciones, que son amortizados en el plazo de vigencia de las respectivas pólizas y documentos.

Propiedad, planta y equipos.- Hasta el 31 de diciembre del 2000, están ajustados a valor

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

de mercado, determinado por peritos independientes calificados y registrados por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador según Resolución No. 99-1-3-3007 publicada en el Registro Oficial No. 146 del 22 de agosto del 2000. Las adiciones de propiedad, planta y equipo posterior al año 2000, están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil son cargados a los resultados a medida que se efectúan. La propiedad, planta y equipos se deprecian aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada por peritos evaluadores, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Maquinarias y equipos	de 4,34 a 25
Equipos de laboratorio	de 5 a 25
Muebles, enseres y equipos de oficina	de 6,66 a 25
Instalaciones	de 12,5 a 25
Edificios	20
Moldes y dispositivos	20
Vehículos	20
Equipos y programas de computación	25 y 20

Inversiones a acciones.- Corresponde a la participación minoritaria del 0,01523% que la Compañía tiene en el capital de Electroquil S.A. y que se encuentran registradas al costo de adquisición, ajustada por aumento de valor nominal de los títulos de acuerdo a información proporcionada por la Compañía emisora.

Otros activos no corrientes.- Lo constituyen desembolsos por Bonos que se pagan a la Corporación de Promoción de Exportaciones e Importaciones – CORPEI en base al valor FOB de las exportaciones a razón del 0,15% e importaciones por el 0,025%, estos bonos tienen una vigencia de 10 años a partir de la fecha de emisión; y adicionalmente se incluye cheques entregados en garantía para cumplimiento de contratos de venta con empresas eléctricas del Ecuador.

Reserva para jubilación patronal.- El Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma Compañía. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los estados financieros no incluyen provisión por este concepto debido a que la administración considera que por el reducido número de empleados antiguos, cualquier ajuste por esta provisión no sería significativo.

Reserva de capital.- De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No.483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de las compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por venta de mercaderías cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Intereses.- Los intereses originados por obligaciones bancarias son registrados en los resultados mediante el método de acumulación.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisiona y paga a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y la tarifa del 15% para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio.

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 4,496 en el año 2002 y US\$. 9,896 en el año 2001	968,880	1,095,845
Cartera de dudosa recuperación, neta de provisión para cuentas incobrables de US\$.15,140 en el año 2002	123,870	0
Compañía relacionada (nota 11)	15,532	86,262
Accionista	18,000	0
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	28,925	44,653
Impuesto al valor agregado	7,919	0
Anticipos a proveedores	0	16,191
Reclamo a seguros	11,422	0
Empleados, cuentas por liquidar y otras	<u>37,948</u>	<u>13,838</u>
Total	<u>1,212,496</u>	<u>1,256,789</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables consolidada por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 , es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	9,896	5,723
Castigo	0	(251)
Provisión cargada a gasto	<u>9,740</u>	<u>4,424</u>
Saldo al final del año	<u>19,636</u>	<u>9,896</u>

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Productos Terminados	322,579	148,215
Productos en proceso	800,636	360,922
Materia prima	466,443	440,164
Material de embalaje	118,946	186,576
Importaciones en tránsito	<u>304,207</u>	<u>876,761</u>
Total	<u>2,012,811</u>	<u>2,012,638</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de la propiedad, planta y equipos y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

. . . . MOVIMIENTO

	<u>Saldos</u> <u>al</u> <u>31/12/01</u>	<u>Adiciones</u> <u>y trans-</u> <u>ferencias</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Venta</u> <u>y/o Bajas</u>	<u>Saldos</u> <u>al</u> <u>31/12/02</u>
 (Dólares)				
Terrenos	530,712	0	0	0	530,712
Edificios	1,952,247	0	0	0	1,952,247
Maquinarias y equipos	3,948,763	31,560	0	0	3,980,323
Equipos de laboratorio	274,905	19,085	0	0	293,990
Instalaciones	494,539	19,396	0	0	513,935
Muebles, enseres y equipos de oficina	123,108	12,800	0	(2,824)	133,084
Moldes y dispositivos	870,156	25,075	0	(26,256)	868,975
Vehículos	52,309	4,004	0	(4,400)	51,913
Equipos y programas de computación	91,974	0	0	0	91,974
Equipos misceláneos	9,211	0	0	0	9,211
Construcciones en proceso	11,587	118,452	0	0	130,039
Importaciones en tránsito	<u>256,301</u>	<u>(14,301)</u>	<u>(242,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotal	8,615,812	216,071	(242,000)	(33,480)	8,556,403
Depreciación acumulada	<u>(3,781,298)</u>	<u>(430,595)</u>	<u>0</u>	<u>22,262</u>	<u>(4,189,631)</u>
Total	<u>4,834,514</u>	<u>(214,524)</u>	<u>(242,000)</u>	<u>(11,218)</u>	<u>4,366,772</u>

4. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

. . . MOVIMIENTO . . .

	<u>Saldos</u> <u>al</u> <u>01/01/01</u>	<u>Adiciones</u> <u>y trans-</u> <u>ferencias</u>	<u>Restablecimiento</u> <u>proporcional de</u> <u>la depreciación</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o</u> <u>Bajas</u>	<u>Saldos</u> <u>al</u> <u>31/12/01</u>
 (Dólares)				
Terrenos	530,712	0	0	0	530,712
Edificios	1,376,588	0	575,659	0	1,952,247
Maquinarias y equipos	2,973,999	30,708	944,056	0	3,948,763
Equipos de laboratorio	114,685	161	160,059	0	274,905
Instalaciones	299,938	14,112	180,489	0	494,539
Muebles, enseres y equipos de oficina	59,329	2,042	61,737	0	123,108
Moldes y dispositivos	593,115	23,005	255,681 (1,645)	870,156
Vehículos	20,309	32,000	0	0	52,309
Equipos y programas de computación	78,044	3,562	10,368	0	91,974
Equipos misceláneos	0	9,211	0	0	9,211
Construcciones en proceso	0	44,482	0 (32,895)	11,587
Importaciones en tránsito	<u>0</u>	<u>256,301</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>256,301</u>
Subtotal	6,046,719	415,584	2,188,049 (34,540)	8,615,812
Depreciación acumulada	<u>(1,167,155)</u>	<u>(426,094)</u>	<u>(2,188,049)</u>	<u>0</u>	<u>(3,781,298)</u>
Total	<u>4,879,564</u>	<u>(10,510)</u>	<u>0</u>	<u>(34,540)</u>	<u>4,834,514</u>

Durante el año 2002 la Compañía vendió activos fijos por US\$. 8,678 y obtuvo una pérdida neta por US\$. 2,540. El ajuste de importaciones en tránsito corresponde a reversión de cartas de crédito de importación por igual valor.

La depreciación de activos del año 2002 incluye US\$. 148,103 proveniente de activos revaluados en el año 2000.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 99-1-3-3007 publicada en el Registro Oficial No. 146 de agosto 22 del 2000, ha instruido a las Compañías sujetas al control, sobre la valuación y registro contable a valor de mercado de la propiedad, planta y equipos. De acuerdo a la disposición antes referida, la Compañía al 31 de diciembre del 2000 valuó y registró su propiedad, planta y equipos a valor de mercado en base a estudios efectuados por peritos calificados y registrados por parte de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

El avalúo de las maquinarias, muebles y equipos industriales fue determinado tomando como referencia, precios actuales tanto locales como internacionales, así como también las condiciones generales en que se encontraban todos los activos durante la inspección; Además se consideró varios factores como: Obsolescencia, mantenimiento, vida útil, vida remanente y costo de reposición. Para propósitos de valorar los terrenos y edificios, se consideró los resultados de investigaciones en el mercado local de bienes raíces en concordancia con la ubicación de las instalaciones de la Compañía y las características de las edificaciones y condiciones generales de las mismas.

4. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2001, la depreciación acumulada fue restablecida proporcionalmente al cambio en el valor bruto en libros de los activos, de modo que el valor en libros de los activos después de la revaluación, equivale a su cantidad revaluada a valor de mercado.

5. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 un detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<u>Cartas de crédito por importaciones:</u>		
Banco Bolivariano C.A.	201,801	278,100
Citibank N.A.	364,150	254,200
Banco Internacional S.A.	147,800	0
Banco del Pacífico S.A.	<u>1,658,412</u>	<u>1,699,659</u>
	2,372,163	2,231,959
<u>Préstamos a corto plazo</u>		
Banco Amazonas S.A., a una tasa del 14.32% anual hasta el 23 de enero del 2002.	0	29,517
Citibank N.A., a tasa de interés del 12.5% anual, con vencimientos 31 de enero y 28 de febrero de 2003.	46,000	0
Banco del Pacífico S.A., a una tasa del 14.16% anual hasta el 20 de junio del 2002.	<u>0</u>	<u>49,256</u>
Subtotal	2,418,163	2,310,732
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo.	<u>79,807</u>	<u>78,767</u>
Total obligación bancarias	<u>2,497,970</u>	<u>2,389,499</u>

Las cartas de crédito financian importaciones de materias primas y repuestos, las mismas que generan gastos de aceptación y comisión variables, cuyos plazos no exceden de 180 días.

6. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

6. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Proveedores del exterior	435,762	586,242
Proveedores locales	124,932	235,378
Impuesto al Valor Agregado – IVA y Retenciones en la fuente e IVA	9,080	26,168
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I. E. S. S.)	10,105	10,307
Seguros	0	3,702
Empleados y otras cuentas por pagar	14,786	1,323
Anticipo de clientes	<u>3,227</u>	<u>1,022</u>
Total	<u>597,892</u>	<u>864,142</u>

7. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	3,086	3,890
Décimo cuarto sueldo	880	1,002
Vacaciones	22,411	17,634
Fondo de Reserva	22,915	17,353
15% de Participación a trabajadores (nota 12)	34,829	19,677
Intereses por pagar a bancos: (nota 5)		
Banco Amazonas	0	1,892
Banco de Crédito	<u>0</u>	<u>2,359</u>
Total	<u>84,121</u>	<u>63,807</u>

8. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, consisten en lo siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<u>Banco de Crédito</u>		
Préstamo reestructurado a 4 años plazo, con tasa de interés del 14,32% (17% en el 2001) anual reajutable cada 90 días, vencimientos mensuales hasta noviembre 24 del 2004.	<u>0</u>	<u>282,419</u>
Pasan	0	282,419

8. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Vienen	0	282,419
<u>Banco Internacional</u>		
Préstamo a 2 años plazo, con tasa de interés del 14% anual , vencimientos mensuales hasta junio 10 del 2004.	<u>124,074</u>	<u>0</u>
Subtotal	124,074	282,419
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(<u>79,807</u>)	(<u>78,767</u>)
Total obligación a largo plazo	<u><u>44,267</u></u>	<u><u>203,652</u></u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía precanceló obligaciones mediante la compraventa de Certificados de Depósitos Reprogramados, los que originaron ingresos no operacionales por US\$. 75,226.

Las obligaciones bancarias a largo plazo e inclusive las descritas en la nota 5, están garantizadas con aval personal de accionista, hipoteca y prendas industriales abiertas sobre propiedad, maquinarias, equipos valuadas en US\$. 3,115,471 (US\$. 3,785,101 en el año 2001) e inventarios valuados en US\$. 410,205 (US\$. 214,421 en el año 2001).

9. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social de la Compañía está representado por 506.291 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.40 cada una, siendo el único accionista el señor Oduvaldo Nogueira Fernández. El cambio de denominación de sucres a dólares mediante escritura pública en conjunto con la capitalización de la reserva por valuación originada en el 2000, se encuentran en trámite ante la Superintendencia de Compañías.

10. **VENTAS, NETAS**

Un detalle de las ventas netas al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Exportaciones	3,536,512	3,185,942
Ventas locales	<u>6,816,283</u>	<u>5,927,165</u>
Total	<u><u>10,352,795</u></u>	<u><u>9,113,107</u></u>

10. VENTAS, NETAS (Continuación)

Como se indica en la nota 1, las ventas de la Compañía se realizan en territorio ecuatoriano en un 66% (65% en el 2001) y hacia el exterior en un 34% (35% en el 2001). Aproximadamente el 68% (64% en el 2001) de las ventas netas se concentran en 20 clientes principales (22 clientes en el 2001) de los cuales un cliente representa el 13% (12% en el 2001) de las ventas netas.

11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por accionista común por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Pago de comisión sobre exportaciones	70,730	67,730
Venta de activo fijo	4,678	0

La Compañía acordó con la compañía relacionada Dimmf Enterprises (Panamá), encargada de la comercialización en el exterior, cancelarle una comisión del 2% por la gestión antes mencionada, cuyo valor a su vez es compensado con la cuenta por cobrar originada en años anteriores (nota 2). El 18 de septiembre del 2002, la Compañía vendió partes de moldes y dispositivos a la compañía relacionada Flextelecom Conductores Ltda.. (Brasil).

12. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001, se determina como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	47,206	131,178
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>184,988</u>	<u>0</u>
Subtotal	232,194	131,178
<u>Menos:</u>		
15% Participación de Trabajadores en las Utilidades	<u>(34,829)</u>	<u>(19,677)</u>
Utilidad gravable	197,365	111,501
Impuesto a la renta causado (25%)	<u>49,341</u>	<u>27,875</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	44,653	25,904
Recuperación mediante nota de crédito, SRI	(25,230)	0
Retenciones en la fuente no recuperadas	(675)	0
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	59,518	46,624
Impuesto a la renta causado	(49,341)	(27,875)
Saldo por cobrar al final del año (nota 2)	<u>28,925</u>	<u>44,653</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros. El 5 de septiembre del 2002 la Compañía recuperó mediante nota de crédito retenciones en la fuente de impuesto a la renta pagado en exceso del año 2000 más intereses por US\$. 1,760, quedando sin aprobación US\$. 675.

El Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) ha realizado la revisión fiscal hasta el ejercicio económico 1995 no existiendo glosas pendientes de liquidar o pagar por lo que las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los ejercicios posteriores al año 1995 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

13. RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal 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. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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. El monto mínimo requerido para apropiación es de aproximadamente US\$.1,453 (US\$. 8,363 en el año 2001).

14. COMPROMISOS Y CONTINGENCIA

La Compañía mantiene contratos de leasing, sobre dos vehículos y dos maquinarias industriales a un plazo de 2 y 3 años, en los que se establecen los siguientes montos anuales como pagos mínimos futuros (incluido el IVA):

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2003	234,698
2004	205,625
2005	<u>82,483</u>

14. COMPROMISOS Y CONTINGENCIA (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía ha renovado pólizas de garantía aduanera a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (C.A.E.) por US\$. 316,000 (US\$. 315,000) con vigencia hasta el 2 de septiembre del 2003, para garantizar el fiel cumplimiento en el uso del Depósito Industrial según regímenes aduaneros en el Ecuador.
