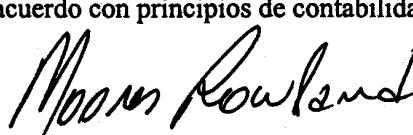


Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

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 2003 y 2002, 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 mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.


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

Marzo 29 del 2004


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

21 ABR. 2004



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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			(Dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo		65,852	401,777
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2	1,949,180	1,212,496
Inventarios	3 y 8	1,874,334	2,012,811
Pagos anticipados		<u>39,064</u>	<u>45,518</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,928,430</u>	<u>3,672,602</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipos, neto	4 y 8	4,017,848	4,366,772
Inversiones a largo plazo		1,852	1,502
Otros activos no corrientes		<u>44,382</u>	<u>27,646</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7,992,512</u>	<u>8,068,522</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		2,776	0
Obligaciones bancarias	5	2,605,583	2,497,970
Cuentas y documentos por pagar	6	923,184	597,892
Gastos acumulados por pagar	7	<u>70,705</u>	<u>84,121</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3,602,248</u>	<u>3,179,983</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones a largo plazo	8	<u>0</u>	<u>44,267</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3,602,248</u>	<u>3,224,250</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	9	4,879,286	202,516
Reserva legal		1,950	1,950
Reserva de capital		0	2,124,300
Reserva por valuación		0	2,552,470
Resultados acumulados		(<u>490,972</u>)	(<u>36,964</u>)
TOTAL PATRIMONIO		<u>4,390,264</u>	<u>4,844,272</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>7,992,512</u>	<u>8,068,522</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIA	13		
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 2003 Y 2002**

	<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 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					(36,964)	(36,964)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	202,516	1,950	2,124,300	2,552,470	(36,964)	4,844,272
Aumento de capital mediante apropiación de reservas (nota 9)	4,676,770		(2,124,300)	(2,552,470)		0
Pérdida del ejercicio					(454,008)	(454,008)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>4,872,286</u>	<u>1,950</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(490,972)</u>	<u>4,390,264</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 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	9,091,646	10,500,681
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(9,134,965)	(9,930,130)
Efectivo recibido por reclamos al seguro	6,041	0
Dividendos recibidos	2,940	0
Intereses y comisiones pagados a bancos	(186,859)	(295,826)
Impuesto sobre la renta pagado	(50,182)	(59,518)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	(271,379)	215,207
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	7,500	8,678
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(84,169)	(216,071)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(76,669)	(207,393)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiro bancario contable	2,777	0
Proveniente de créditos bancarios	210,153	588,204
Pago de obligaciones bancarias	(146,807)	(397,118)
Dividendo pagado al accionista	(54,000)	(101,000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	12,123	90,086
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	(335,925)	97,900
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	401,777	303,877
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>65,852</u>	<u>401,777</u>
Ver notas a los estados financieros		

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
PERDIDA NETA	(454,008)	(36,964)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	428,031	430,595
Provisión para cuentas incobrables	16,245	9,740
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(2,833)	0
Baja en propiedad, planta y equipo	395	0
Ajuste a inversión en acciones	(350)	(580)
Ajuste año anterior	0	(626)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(698,929)	52,553
Inventarios	138,477	(173)
Pagos anticipados	6,454	4,281
Otros activos no corrientes	(16,736)	(223)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	325,292	(266,250)
Gastos acumulados por pagar	(13,417)	20,314
Total ajuste	<u>182,629</u>	<u>252,171</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(271,379)</u>	<u>215,207</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 2003 Y 2002

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 57% y 43% (66% y 34% en el 2002), 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.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas no han sido actualizadas considerando 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, actualmente 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. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y su reglamento, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

Equivalente de Efectivo.- Para propósito de elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera como equivalente de efectivo en el año 2002, inversión a corto plazo de alta liquidez y consisten 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.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inventarios.- Están registrados al costo el que no excede el valor neto realizable. 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 30-45 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 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	33,25 y 20

Inversiones a acciones.- Corresponde a la participación minoritaria del 0,0142% 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.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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 2003 y 2002, 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. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía procedió a capitalizar mediante la apropiación de esta reserva.

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.

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.

Deterioro del valor de los activos.- La NEC 27 "Deterioro del Valor de los Activos de Larga Vida" requiere que la Compañía evalúe el posible deterioro de valor de los activos de larga vida que posee o usa, cuando eventos indican que el valor registrado de un activo puede no ser recuperable. Si se estima que el valor de uso de un activo es menor a su valor según libros, entonces el activo es disminuido a su valor razonable. El valor razonable es generalmente determinado con base en los flujos de caja netos futuros descontados estimados. Dada la situación actual de la planta, la gerencia considera que al 31 de diciembre del 2003, de conformidad a la NEC 27, no existe un deterioro en el valor según libros de la planta, exceptuando la evidencia sobre los activos que no son utilizados ni depreciados por un valor de aproximadamente US\$. 142,000; Sin embargo, se estima que cualquier ajuste por esta circunstancia no sería significativo.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Clientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 35,881 en el año 2003 y US\$. 19,636 en el año 2002	1,717,108	1,092,750
Compañía relacionada (nota 11)	0	15,532
Accionista	72,000	18,000
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	60,358	28,925
Impuesto al valor agregado	86,996	7,919
Reclamo a seguros	0	11,422
Empleados, cuentas por liquidar y otras	<u>12,718</u>	<u>37,948</u>
Total	<u>1,949,180</u>	<u>1,212,496</u>

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>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	19,636	9,896
Provisión cargada a gasto	<u>16,245</u>	<u>9,740</u>
Saldo al final del año	<u>35,881</u>	<u>19,636</u>

3. INVENTARIOS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Productos Terminados	101,762	322,579
Productos en proceso	165,150	800,636
Materia prima	348,244	466,443
Material de embalaje	138,435	118,946
Importaciones en tránsito	<u>1,120,743</u>	<u>304,207</u>
Total	<u>1,874,334</u>	<u>2,012,811</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 2003 y 2002 es como sigue:

MOVIMIENTO

	<u>Saldos</u> <u>al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u> <u>y trans-</u> <u>ferencias</u>	<u>Venta</u> <u>y/o Bajas</u>	<u>Saldos</u> <u>al</u> <u>31/12/03</u>
	(Dólares)			
Terrenos	530,712	0	0	530,712
Edificios	1,952,247	0	0	1,952,247
Maquinarias y equipos	3,980,323	27,976	0	4,008,299
Equipos de laboratorio	293,990	470	0	294,460
Instalaciones	513,935	614	0	514,549
Muebles, enseres y equipos de oficina	133,084	3,343	0	136,427
Moldes y dispositivos	868,975	3,500	0	872,475
Vehículos	51,913	9,649	(10,708)	50,854
Equipos y programas de computación	91,974	1,626	(1,700)	91,900
Equipos misceláneos	9,211	0	0	9,211
Construcciones en proceso	130,039	36,991	0	167,030
Subtotal	8,556,403	84,169	(12,408)	8,268,164
Depreciación acumulada	(4,189,631)	(428,031)	7,346	(4,610,316)
Total	<u>4,366,772</u>	<u>(343,862)</u>	<u>(5,062)</u>	<u>4,017,848</u>

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	(3,781,298)	(430,595)	0	22,262	(4,189,631)
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)**

Durante el año 2003 la Compañía vendió activos fijos por US\$. 10,708 (US\$. 8,678 en el 2002) y obtuvo una utilidad neta (pérdida en el 2002) por US\$. 2,833 (US\$. 2,540 en el 2002). El ajuste de importaciones en tránsito realizado en el año 2002, corresponde a reversión de cartas de crédito de importación por igual valor.

La depreciación de activos de los años 2003 y 2002 incluyen US\$. 144,305 y US\$. 148,103, respectivamente 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 valuar 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.

5. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 un detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Cartas de crédito por importaciones:</u>		
Banco Bolivariano C.A.	620,359	201,801
Citibank N.A.	26,400	364,150
Banco Internacional S.A.	790,308	147,800
Banco del Pacífico S.A.	<u>1,124,249</u>	<u>1,658,412</u>
	<u>2,561,316</u>	<u>2,372,163</u>

Préstamos a corto plazo

Citibank N.A., a tasa de interés del 12.5% anual, con vencimientos 31 de enero y 28 de febrero de 2003.

Pasan.....	0	46,000
------------	---	--------

5. **OBLIGACIONES BANCARIAS** (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	2,561,316	2,418,163
Banco Internacional S. A., porción corriente del préstamo a 2 años plazo, con tasa de interés del 14% anual, vencimientos mensuales hasta junio 10 del 2004.	<u>44,267</u>	0
Subtotal	2,605,583	2,418,163
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo.	0	79,807
Total obligación bancarias	<u>2,605,583</u>	<u>2,497,970</u>

Las cartas de crédito financian importaciones de materias primas, 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 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Proveedores del exterior	668,596	435,762
Proveedores locales	197,207	124,932
Retenciones en la fuente e IVA	10,576	9,080
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I. E. S. S.)	13,073	10,105
Accionistas	18,000	0
Empleados y otras cuentas por pagar	12,035	14,786
Anticipo de clientes	<u>3,697</u>	<u>3,227</u>
Total	<u>923,184</u>	<u>597,892</u>

7. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

7. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR** (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(Dólares)		
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	4,336	3,086
Décimo cuarto sueldo	13,166	880
Vacaciones	28,884	22,411
Fondo de Reserva	24,319	22,915
15% de Participación a trabajadores (nota 12)	0	34,829
Total	<u>70,705</u>	<u>84,121</u>

8. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 consiste en un préstamo a 2 años plazo, con tasa de interés del 14% anual, vencimientos mensuales hasta junio 10 del 2004 cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$. 44,267.

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 valuados en US\$. 3,566,000 (US\$. 3,115,471 en el año 2002) e inventarios valuados en US\$. 410,205 en el año 2002.

9. **CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos de septiembre 3 del 2001 e inscrita en el registro mercantil en septiembre 4 del 2003 el capital social de la Compañía se incrementó a US\$. 4,879,286 (US\$. 202,516 en el año 2002) y que proviene de la capitalización de la cuenta patrimonial reserva de capital, aumentando el número de acciones a 4.879.286 (506.291 en el año 2002) ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$. 1.

10. **VENTAS, NETAS**

Un detalle de las ventas netas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(Dólares)		
Exportaciones	4,175,183	3,536,512
Ventas locales	<u>5,620,305</u>	<u>6,816,283</u>
Total	<u>9,795,488</u>	<u>10,352,795</u>

10. VENTAS, NETAS (Continuación)

Como se indica en la nota 1, las ventas de la Compañía se realizan en territorio ecuatoriano en un 57% (66% en el 2002) y hacia el exterior en un 43% (34% en el 2002). Aproximadamente el 70% (68% en el 2002) de las ventas netas se concentran en 25 clientes principales (20 clientes en el 2002) de los cuales un cliente representa el 24% (13% en el 2002) 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 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Pago de comisión sobre exportaciones	15,532	70,730
Venta de activo fijo	0	4,678

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 2003 y 2002, se determina como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad(pérdida) antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	(454,008)	47,206
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	163,054	184,988
Subtotal	(290,954)	232,194
<u>Menos:</u>		
Dividendos percibidos	(2,940)	0
15% Participación de Trabajadores en las Utilidades	0	(34,829)
	(293,894)	197,365
Impuesto a la renta causado (25%)	0	49,341

12. IMPUUESTO A LA RENTA (Continuación)

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	28,925	44,653
Recuperación mediante nota de crédito, SRI	0	(25,230)
Retenciones en la fuente no recuperadas	(18,749)	(675)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	50,182	59,518
Impuesto a la renta causado	<u>0</u>	<u>(49,341)</u>
 Saldo por cobrar al final del año (nota 2)	 <u>60,358</u>	 <u>28,925</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 30 de septiembre del 2003 el Servicio de Rentas Internas resolvió negar la petición realizada por la Compañía para la reintegración de US\$. 18,749 que pagó en exceso por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio económico del año 2001. 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.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentados por la Compañía por los ejercicios de 1998 al 2003 están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales.

13. 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>
2004	230,213
<u>2005</u>	<u>107,721</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía ha renovado pólizas de garantía aduanera a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (C.A.E.) por US\$. 415,000 (US\$. 316,000 en el 2002) con vigencia hasta el 2 de septiembre del 2004, para garantizar el fiel cumplimiento en el uso del Depósito Industrial según regímenes aduaneros en el Ecuador.

A la fecha de emisión de este informe la Gerencia del Primer Distrito de la CAE no ha emitido ninguna resolución sobre los informes del Depósito Industrial por el período comprendido entre junio 1 a noviembre 30 del 2003.