



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
Interamericana de Tejidos C. A. (Interama)

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Interamericana de Tejidos C. A. (Interama)** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en las notas 2 y 6, la Compañía acogióse a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, diferió pérdidas en cambio para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Interamericana de Tejidos C. A. (Interama)** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Carchi 601 y Quisquis Guayaquil - Ecuador

Teléfono (593-4) 2292000
Fax (593-4) 2281946

e-mail herreraf@interactive.net.ec

P O Box 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es
una Firma Corresponsal de
RSM International asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría



HERRERA CHANG

& asociados

Como se indica en las notas 17 y 18, los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta que sus pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$214 877 y presenta patrimonio negativo, la Ley de Compañías de la República del Ecuador establece que cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y total de reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **Interamericana de Tejidos C. A. (Interama)**, seguirá como negocio en marcha, por consiguiente no incluyen ajustes relacionados por la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos.

La Compañía registra los activos amparados en contratos de arrendamiento mercantil, bajo la modalidad de arrendamiento de compra (registro del activo y pasivo), y arrendamiento operativo, cuyo efecto se encuentra registrado en resultados, tal como se indica en las notas (4 y 14).

Herrera Chang & Asociados
No de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 010

Miguel Ángel Herrera
~~Miguel Ángel Herrera~~
Socio

Marzo 20, 2004

Carchi 601 y Quisquis Guayaquil - Ecuador

Teléfono (593-4) 2292000
Fax (593-4) 2281946

e-mail herrerahf@interactivenet.ec

P O Box 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es
una Firma Corresponsal de
RSM International asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría

INTERAMERICANA DE TEJIDOS C.A (INTERAMA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Activos

Activo corriente

Caja y bancos	US\$	34 472
Cuentas por cobrar		
Clientes	41 759	
Compañías relacionadas (nota 3)	56 324	
Empleados	14 829	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	24 983	
Otras	21 656	
Total cuentas por cobrar	159 551	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 13)	9 591	
Cuentas por cobrar, neto		149 960

Inventarios

Productos terminados	122 849	
Productos en proceso	49 798	
Materias primas	43 607	
Materiales y repuestos	98 940	
Importaciones en tránsito	740	
Total inventarios	315 934	
Menos reserva para inventario (nota 13)	3 329	
Inventarios, neto		312 605

Pagos anticipados

	17 681	
--	--------	--

Total activo corriente

514 718

Maquinarias y equipos

875 712

Menos depreciación acumulada

509 136

Total maquinarias y equipos, neto (notas 4 y 5)

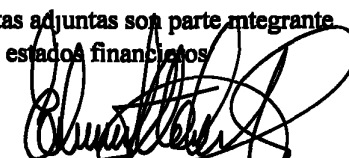
366 576

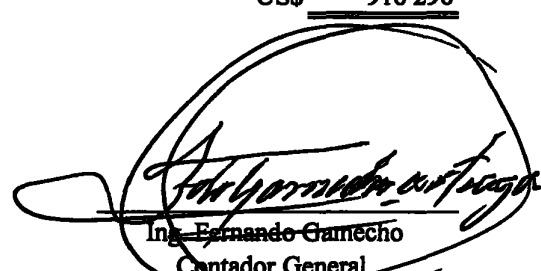
Cargos diferidos, neto (notas 2e y 6)

35 002

US\$ 916 296

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Helmut Nickel Garaicoa
Gerente General


Ing. Fernando Gamecho
Contador General

INTERAMERICANA DE TEJIDOS C A (INTERAMA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente

Prestamos bancarios (nota 7)	US\$	119 695
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 3)		30 540
Cuentas por pagar		
Proveedores (nota 8)	476 423	
Relacionadas (nota 3)	42 961	
Otras	14 824	
Total cuentas por pagar		534 208
Gastos acumulados por pagar (nota 9)		45 152
Total pasivo corriente		729 595

Deudas a largo plazo -

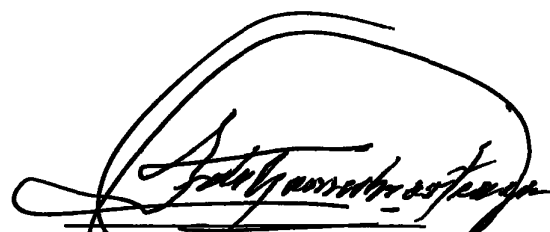
Reserva para jubilación patronal (notas 10 y 13)	132 596	
Relacionadas (nota 3)	168 268	
Total deuda a largo plazo		300 864
Total pasivos		1 030 458

Patrimonio

Capital acciones - suscritas y pagadas 2 787 600 acciones de US\$0,04 cada una	111 504	
Reserva legal (nota 15)	195	
Reserva estatutaria	1 294	
Reserva de capital (nota 12)	258 612	
Déficit acumulado (nota 18)	-485 767	
Total patrimonio		-114 162
	US\$	916 296

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Helmut Nickel Garaicoa
Gerente General


Ing. Fernando Gamecho
Contador General

INTERAMERICANA DE TEJIDOS C A (INTERAMA)
(Guayaquil - Ecuador)

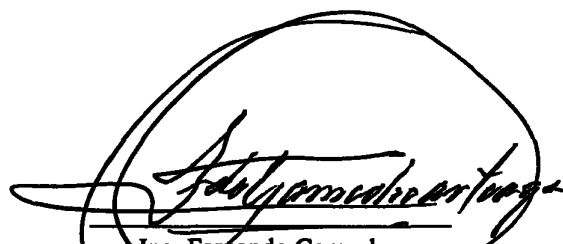
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas (nota 3)	US\$	2 549 220
Costo de ventas (notas 3 y 14)		<u>2 406 038</u>
Utilidad bruta		143 182
Gastos de operación (nota 3)		<u>318 206</u>
Pérdida operacional		-175 024
Otros ingresos (egresos)		
Intereses y comisiones pagados, neto (nota 3)		-60 617
Diferencial cambiario		-3 145
Gastos de planta parada		-17 763
Otros		<u>-12 962</u>
Total otros ingresos (egresos)		<u>-94 487</u>
Pérdida neta	US\$	<u><u>-269 511</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing Helmut Nickel Garaucoa
Gerente General

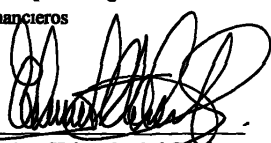

Ing Fernando Gamecho
Contador General

INTERAMERICANA DE TEJIDOS C. A. (INTERAMA)**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

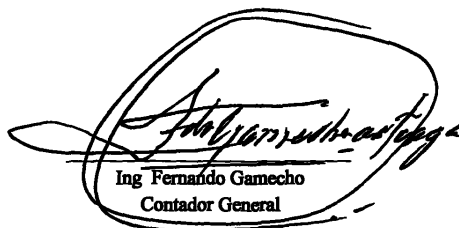
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva estatutaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	111 504	195	1 294	258 612	-216 256	155 349
Pérdida neta		0	0	0	0	-269 511	-269 511
Saldo al final del año	US\$	<u>111 504</u>	<u>195</u>	<u>1 294</u>	<u>258 612</u>	<u>-485 767</u>	<u>-114 162</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Helmut Nickel-Garaicoa
Gerente General



Ing. Fernando Gamecho
Contador General

INTERAMERICANA DE TEJIDOS C. A. (INTERAMA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	US\$ 2 539 853	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2 387 796	
Intereses, neto	-60 617	
Otros	9 001	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		100 441

Flujos de efectivo en las actividades de inversión

Adquisición de maquinarias y equipos	-52 923	
Aumento en otros activos	9 000	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-43 923

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento

Pago de préstamos bancarios	-130 820	
Disminución en sobregiro bancario	-2 073	
Aumento en préstamos relacionadas, neto	106 623	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-26 270

Aumento neto en el efectivo

30 248

Efectivo al inicio del año

4 224

Efectivo al final del año

US\$ 34 472

P A S A N

INTERAMERICANA DE TEJIDOS C. A (INTERAMA)**VIENEN****Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación**

Perdida neta	US\$	-269 511
--------------	------	----------

**Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo
neto provisto por las actividades de operación**

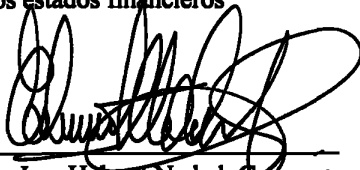
Provision para cuentas de cobro dudoso	986	
Reserva para inventario	3 329	
Depreciacion y amortizacion	199 232	
Bajas de activos fijos	77 145	
Ajustes en activos fijos	-2 745	
Compensación de cuentas por pagar - accionistas	-76 609	
Reserva para jubilación patronal	101 465	
Total partidas conciliatorias		302 803

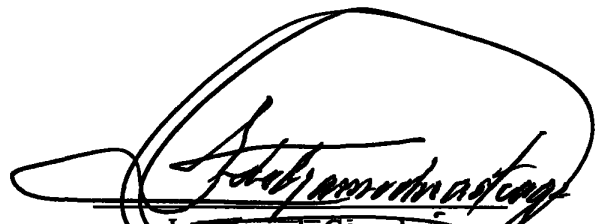
Cambios en activos y pasivos

Disminución en cuentas por cobrar	15 767	
Disminución en inventarios	49 854	
Disminución en pagos anticipados	1 462	
Aumento en cuentas por pagar	34 905	
Disminución en gastos acumulados por pagar	-34 839	
Total cambios en activos y pasivos		67 149

Efectivo neto provisto por las actividades de operacion	US\$	100 441
--	-------------	----------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


 Ing Helmut Nickel Caracoa
 Gerente General


 Ing Fernando Gámecho
 Contador General

INTERAMERICANA DE TEJIDOS C. A. (INTERAMA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 de diciembre del 2003****1 - Operaciones**

Interamericana de Tejidos C A (Interama), se constituyó el 29 de enero de 1974 en la ciudad de Guayaquil, su actividad es la fabricación de hilos, telas y sacos de polipropileno, zunchos y cabos

El capital social de la Compañía pertenece el 100% a Industrial Molinera C A, desde el 30 de septiembre del 2003

2 - Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia, y disposiciones de la Superintendencia de Compañías

La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, productos en proceso y materias primas están valuados al costo, el que no excede al valor de mercado El costo se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo según facturas

c) Maquinarias y equipos

Las maquinarias y equipos están registrados al costo de adquisición

Las maquinarias y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales



- Maquinarias	10%
- Muebles y enseres	10%
- Instalaciones	10%
- Mejoras en edificios arrendados	10%
- Equipos de computación	20%
- Vehículos	20%

d) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la realización de las cuentas por cobrar

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos consisten en costo de importación - montaje de maquinaria arrendada, programas de computación, gastos por amortizar (diferencia en inventario de repuestos) y diferencial cambiario de 1999 diferido de acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías. Los porcentajes de amortización son

Diferencial cambiario	20%
Programas de Computación	100%
Gastos por amortizar (repuestos)	33 33%
Otros	20% y 33 33%

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario

f) Arrendamiento mercantil operativo

La Compañía ha registrado ciertos contratos de arrendamiento bajo la modalidad de arrendamiento operativo, es decir los cánones mensuales con cargo a resultados

g) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía, ha establecido una reserva por este concepto en base a un estudio actuarial al 31 de diciembre del 2002

3 - Transacciones con partes relacionadas

Interamericana de Tejidos C A (Interama) comercializa sus productos con compañías relacionadas, en condiciones especiales a que si se efectuaren con terceros, los saldos por cobrar al 31 de Diciembre del 2003, por este concepto ascienden a US\$56 324 y se presentan como relacionadas

La Compañía utilizó para sus operaciones terrenos y edificios de propiedad de una compañía accionista hasta el 30 de septiembre del 2003, el canon mensual de arrendamiento fue de US\$6 500, y parte de estas instalaciones las utilizó otra compañía relacionada sin costo alguno, reembolsando los gastos de servicios de energía eléctrica

La Compañía recibió los servicios de confección e impresión de sacos de una compañía relacionada, cuyo costo por saco asciende desde US\$0 01 hasta US\$0 04

La Compañía ha recibido financiamiento a largo plazo a través de compañía relacionada, para capital de trabajo, un detalle es el siguiente

Descripción	US\$
<u>Industrial Molinera</u>	
Préstamo, con el 13% de interés anual y vencimientos mensuales, hasta noviembre del 2008	98 808
Préstamo, con el 13% de interés anual y vencimientos mensuales, hasta diciembre del 2008	100 000
	198 808
Menos	
Vencimiento corriente deuda a largo plazo	30 540
Total deuda a largo plazo	168 268

Un detalle de los vencimientos anuales, es el siguiente

Vencimientos	US\$
2004	30 540
2005	34 754
2006	39 552
2007	45 012
2008	48 950

Un resumen de las transacciones que afectaron a resultados con compañías relacionadas, durante el año que terminó al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente

<u>Estado de Resultados</u>	US\$
Ventas de productos terminados	2 090 668
Gastos por servicios de costurado e impresion	183 710
Gastos por manten y uso de sistemas	4 625
Intereses pagados	12 117
Arriendos pagados	78 000



4 - Arrendamiento mercantil compra

El movimiento por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, del arrendamiento mercantil capitalizable corresponde a la máquina extrusora laminadora con opción a compra adquirida al Banco Popular, según convenio suscrito el 31 de agosto de 1999, avalado por los accionistas en esa fecha, Industrial Molinera C A y Molinos del Ecuador C A , es el siguiente

	US\$			Saldo al 31/12/2003
	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Reclasif	
Costo	188 338	0	-188 338	0
Depreciacion acumulada	62 680	4 708	-67 388	0
Maquinaria arrendada, neto	125 658			0

El cargo a gastos por depreciación de maquinarias en arrendamiento mercantil fue de US\$4 708

En marzo del 2003 la Compañía ejerció la opción de compra sobre el bien arrendado por US\$26 735, transfiriendo el bien a Maquinarias

5 - Maquinarias y equipos

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de maquinarias y equipos, es como sigue

	US\$					Saldo al 31-12-03	% Deprec
	Saldo al 31-12-02	Adición	Transf	Bajas	Ajtes		
Costo							
Maquinarias	577 098	3 385	0	-337	0	580 146	10%
Maq en arrend mercantil	0	45 804	188 338	0	0	234 142	10%
Muebles y enseres	33 980	0	0	-5 686	-106	28 188	10%
Instalaciones	14 492	0	0	-9 720	0	4 772	10%
Mejoras en edificios arrendados	110 933	0	0	-107 913	151	3 171	10%
Equipos de computacion	21,536	2,049	0	-942	0	22,643	20%
Vehiculos	2,927	0	0	-1,963	0	964	20%
Construcciones en proceso	0	1,685	0	0	0	1,685	
Total costo	760,966	52,923	188,338	-126,560	45	875,712	
Depreciación acumulada	399,714	94,166	67,371	-49,415	-2,700	509,136	
Maquinarias y equipos, neto	361,252					366,576	

El cargo a gastos por depreciación de maquinarias y equipos fue de US\$94 166

Durante el año 2003 se ejerció la opción de compra o valor residual de los contratos de leasing de las siguientes maquinarias Telares, extrusora zunchos y máquina laminadora por US\$42 853

Mejoras en edificios arrendados incluye bajas por US\$72 780 (neto) por terminación de contrato

La Compañía utiliza en sus operaciones maquinarias que al 31 de diciembre del 2002 se encontraban totalmente depreciadas y cuyo costo ascendía a US\$529 244, las cuales fueron dadas de baja en esa fecha

6 - Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2003, los cargos diferidos corresponden a

	US\$				Saldo al 31-12-03
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Opción Compra	Transf	
Costo					
Diferencial Cambiario	92 760	0	0	0	92 760
Montaje extrusora cinta Starex (Leasing)	128 743	0	0	0	128 743
Programas de Computación	6 000	0	0	0	6 000
Gastos por amortizar	0	0	0	32 031	32 031
Otros	23 310	20 676	-29 676	0	14 310
Total costo	250 813	20 676	-29 676	32 031	273 844
Amortización acumulada	138 484	100 358	0	0	238 842
Total cargos diferidos, neto	<u>112 329</u>				<u>35 002</u>

7 - Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003 los préstamos bancarios se descomponen en

	US\$
Banco Bolivariano	
Vencimiento en enero del 2004	99 695
Al 15% de interés anual, con vencimiento en enero del 2004	20 000
Total	<u>119 695</u>

8 - Proveedores

Un resumen de los saldos por pagar a proveedores al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente

<u>Proveedores</u>	<u>US\$</u>
Nacionales	81 835
Exterior	394 588
Total proveedores	476 423

Los saldos con proveedores del exterior, incluyen US\$266 530 por el financiamiento de importaciones de materia prima a través de un Acta transaccional con fuerza de sentencia ejecutoriada, en el que consta como garante solidario al accionista Industrial Molinera C A , la tasa de financiamiento es del 8% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2004

El Acta mencionada estipula, entre otras, que la obligación se podrá declarar vencido todas y cada uno de las obligaciones adeudadas por Interama y demandar el pago inmediato de las mismas, más los intereses acordados, los gastos judiciales o extrajudiciales en los que haya incurrido para lograr dicho pago y más los honorarios de sus abogados, en cualquiera de los siguientes casos ,

- Si Interama hubiese incumplido total o parcialmente con el pago de cualquier cuota
- Si Interama fuere intervenida, judicial o administrativamente, por cualquier causa, o si se iniciare trámite de liquidación voluntaria o forzosa de la sociedad, o si se pide suspensión de los pagos, o si se dicta auto de concurso de acreedores, insolvencia o interdicción en su contra, o si estuviere imposibilitada de pagar o cumplir una orden judicial

9 - Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue

	<u>US\$</u>			
	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>
Beneficios sociales	37 062	353 375	-348 235	42 202
Intereses y comisiones por pagar	5 985	10 677	-14 758	1 904
Provisiones de servicios (luz, agua y telefono)	36 944	222 687	-258 585	1 046
Total	79 991	586 739	-621 578	45 152

10 - Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco

(25) años de trabajo con ellos Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal La Compañía, ha establecido una reserva por este concepto en base a un estudio actuarial al 31 de diciembre del 2002

11 - Impuesto a la Renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía, hasta el año 1996

La Ley de Régimen Tributario interno establece que las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas acumuladas compensables con utilidades futuras ascienden aproximadamente a US\$408 143

El saldo de impuestos a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre de 2003, es el siguiente

	US\$
Saldo al inicio del año	49 144
Retenciones del año	24 983
Solicitud pago indebido	-49 144
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>24 983</u>

12 - Reserva de Capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado

13 - Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2003

	US\$		
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Saldo al 31-12-03
Cuentas de cobro dudoso	8 605	986	9 591
Reserva para jubilación patronal	48 061	101 465	132 596
Reserva para inventario	0	3 329	3 329

14 - Arrendamiento mercantil

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene vigentes los siguientes contratos de arrendamiento mercantil que tienen el tratamiento de arrendamiento operativo celebrados para el financiamiento de maquinarias El saldo de capital adeudado es

	US\$
Leasing Operativo	
Produbanco	
Op #100600980	
Extrusora de cinta, con vencimientos mensuales hasta febrero del 2004	18,492
Bolivariano	
Op # 86 máquina impresora a 6 colores, 1 equipo de tratamiento de superficies plásticas con vencimientos mensuales hasta agosto del 2004	14,955
Op # 59 de 1 montacarga con vencimientos mensuales hasta abril del 2004	3,138
Total, 2004	36,585

Durante el período 2003, el cargo a resultados por los cánones de arrendamiento ascendieron a US\$180 233

Las principales cláusulas contenidas para los siguientes contratos de Leasing, son las siguientes

- a) Opción de compra o valor residual no será inferior al 20% del total de las rentas devengadas Un detalle es

Bien arrendado	Valor Residual
Extrusora Starlinger	US\$ 65 132
Impresora 6 colores	15 673
Montacargas	5 798

- b) Prorrogar el contrato por un plazo adicional Tiempo durante el cual la renta deberá ser inferior a la pactada originalmente, a menos que el contrato incluya mantenimiento, suministros de partes, asistencia y otros servicios

15 - Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

16 - Garantías otorgadas

Las garantías otorgadas a las Instituciones Financieras, son

- Garantía de los accionistas
- Contrato de Prenda Industrial Abierta
- Contrato de prenda comercial ordinario de materias primas
- Crédito documentario sobre firmas por arrendamiento mercantil

17 - Capital de trabajo negativo

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros de la Compañía presentan que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$214 877

18 - Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2003 los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$485 767, por lo que la Compañía presenta patrimonio negativo

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y total de reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía



19 - Diferencia entre declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente

	<u>Aumento (Disminución) US\$</u>
Diferencias en.	
ACTIVO	
Corriente	12 001
Otros activos	4 904
	<u>16 905</u>
 PATRIMONIO	 <u>16 905</u>
 Pérdida del ejercicio	 <u>16 905</u>

