INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de INGESA S.A.

Hemos auditado el balance general de INGESA S.A. al 31 de diciembre de 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, comparativo con el Balance al 31 de diciembre de 2002. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INGESA S.A. al 31 de diciembre de 2003 y comparativo al 31 de diciembre de 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los Estados Financieros de 2002 han sido auditados por otra compañía, circunstancia que debe considerarse por los lectores de este documento.

Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331

ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686

Quito, D.M. 26 de Febrero de 2003

INGESA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	**Notas**	**Saldo al 31-dic-03**	**Saldo al 31-dic-02**
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja Bancos	**3**	817.002,74	612.636,11
Inversiones Corto Plazo	**4**	38.576,19	59.860,78
Clientes	**5**	3.490.744,10	3.071.647,19
Otras Cuentas Por Cobrar	**6**	57.404,44	73.898,77
Inventarios	**7**	1.686.595,22	1.727.499,70
Importaciones en Tránsito	**8**	163.605,07	238.097,15
Impuestos Anticipados	**9**	292.522,85	153.527,48
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**6.546.450,61**	**5.937.167,18**
ACTIVOS FIJOS			
Activos No Depreciables	**10**	141.081,10	141.081,10
Activos Depreciables - Neto	**11**	869.096,71	984.103,10
TOTAL ACTIVOS FIJOS		**1.010.177,81**	**1.125.184,20**
OTROS ACTIVOS			
Inversiones Largo Plazo	**12**	309.770,31	32.986,35
Diferidos	**13**	318.416,18	54.606,19
Otros	**14**	36.844,48	-
TOTAL OTROS ACTIVOS		**665.030,97**	**87.592,54**
TOTAL ACTIVOS		**8.221.659,39**	**7.149.943,92**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	**Notas**	**Saldo al 31-dic-03**	**Saldo al 31-dic-02**
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	**15**	905.174,83	592.790,70
Otras Cuentas por Pagar		58.699,36	220.312,14
Beneficios Sociales	**16**	474.946,97	287.257,44
Instituciones Públicas	**17**	505.497,78	462.832,86
Anticipo de Clientes		23.813,00	58.763,00
Jubilación Patronal C/P	**18**	111.147,92	102.151,00
Depósitos por Asignar		-	36.895,44
Obligaciones Bancarias C/P	**19**	23.832,76	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**2.103.112,62**	**1.761.002,58**
PASIVOS LARGO PLAZO			
Jubilación Patronal L/P	**18**	171.339,69	64.120,75
Otras Obligaciones Laborales		8.773,77	8.773,77
Obligaciones Leasing	**12**	263.143,56	-
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		**443.257,02**	**72.894,52**
TOTAL PASIVOS		**2.546.369,64**	**1.833.897,10**
PATRIMONIO			
Capital Social	**20**	1.500.000,00	1.500.000,00
Reserva Legal	**21**	346.602,40	225.000,00
Reserva de Capital	**22**	885.819,01	885.819,01
Utilidades Retenidas Ejercicios Anteriores		1.575.613,21	1.489.203,74
Utilidad del Período		1.367.255,13	1.216.024,07
TOTAL PATRIMONIO		**5.675.289,75**	**5.316.046,82**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**8.221.659,39**	**7.149.943,92**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Ventas	**23**	10.205.743,13	8.442.334,45
Costo de Ventas		-6.857.007,43	-5.435.984,89
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		**3.348.735,70**	**3.006.349,56**
Gastos de Administración		-954.870,84	-913.724,32
Reserva Jubilación Patronal		-117.543,37	-8.021,81
Gastos de Ventas		-355.926,37	-260.353,06
Gastos Financieros		-15.194,07	-14.347,04
UTILIDAD OPERACIONAL		**1.905.201,05**	**1.809.903,33**
Ingresos No Operacionales	**24**	254.649,93	128.838,31
Egresos No Operacionales	**25**	-14.295,08	-23.692,05
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMP. RENTA		**2.145.555,90**	**1.915.049,59**
Participación Trabajadores		-321.833,29	-287.257,44
Impuesto a la Renta		-456.467,48	-411.768,08
UTILIDAD DEL PERÍODO		**1.367.255,13**	**1.216.024,07**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas Ejerc. Anter.	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	**450.000,00**	**225.000,00**	**885.819,01**	**1.875.385,27**	**1.381.969,73**	**4.818.174,01**
Diferencia Impuesto a la Renta					-60.475,26	-60.475,26
Aumento de Capital	1.050.000,00				-1.050.000,00	-
Pago de Dividendos					-271.494,47	-271.494,47
Reparto de Dividendos Años Anteriores				-386.181,53		-386.181,53
Utilidad del Período 2002					1.216.024,07	1.216.024,07
Saldo al 31 de diciembre de 2002	**1.500.000,00**	**225.000,00**	**885.819,01**	**1.489.203,74**	**1.216.024,07**	**5.316.046,82**
Asignación a Reserva Legal	-	121.602,40	-	-	-121.602,40	-
Transferencia a Utilidades Retenidas	-	-	-	86.409,47	-86.409,47	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-1.008.012,20	-1.008.012,20
Utilidad del Período 2003	-	-	-	-	1.367.255,13	1.367.255,13
Saldo al 31 de diciembre de 2003	**1.500.000,00**	**346.602,40**	**885.819,01**	**1.575.613,21**	**1.367.255,13**	**5.675.289,75**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Efectivo recibido de clientes	9.725.966,22
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-8.435.109,91
Intereses Ganados	11.231,05
Otros Ingresos	140.542,70
Ingresos Seguros	2.335,13
N/C Draw Back	68.346,06
Diferencia Fletes Exterior	31.916,58
Egresos por Diferencia en Cambio	-81,54
Otros Egresos	-9.675,35
Intereses Financieros	-2.112,73
Gastos No Deducibles	-2.147,05
Efectivo Neto Proveniente de actividades operativas	**1.531.211,16**
Flujos de efectivo en actividades de inversión	
Inversiones Corto Plazo	21.284,59
Adquisición de Activos Depreciables	-87.165,72
Leasing Financiero	-263.113,56
Inversiones Largo Plazo	-276.783,96
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**-605.778,65**
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento	
Obligaciones Bancarias	23.832,76
Leasing Financiero	263.113,56
Pago de Dividendos	-1.008.012,20
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	**-721.065,88**
Aumento neto de caja y equivalentes	204.366,63
Caja y equivalentes a principio de año	612.636,11
Caja y equivalentes al final del año	**817.002,74**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
DICIEMBRE 31 DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad del Ejercicio	1.367.255,13
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones	
Provisión cuentas incobrables	4.274,56
Depreciaciones	202.172,11
Amortización	72.978,15
Jubilación patronal	117.541,62
Participación trabajadores	321.833,29
Impuesto a la renta	456.467,48
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones	
Aumento en cuentas por cobrar clientes	-423.371,47
Aumento otras cuentas por cobrar	-58.405,44
Disminución iventarios	40.904,48
Disminución importaciones en tránsito	74.492,08
Aumento en impuestos anticipados	-64.095,60
Aumento en activos diferidos	-73.674,58
Aumento otros activos	-36.844,48
Aumento proveedores	312.414,13
Aumento otras cuentas por pagar	160.220,51
Disminución beneficios sociales	-457.302,91
Disminución instituciones públicas	-413.802,46
Disminución anticipo clientes	-34.950,00
Disminución depósitos por asignar	-36.895,44
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	**1.531.211,16**

INGESA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2003 y 2002

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto social de la compañía es la producción de artículos en la rama de tejidos de punto, como medias, calcetines y afines, además la producción de artículos en la rama textil como la preparación y producción de hilos y afines; comercialización de sus productos e importación de materia prima, maquinaria, repuestos, etc., relacionados con el objetos social de la compañía.

Entorno Económico

Trascurridos tres años de la dolarización, se pueden apreciar las virtudes y dificultades que presenta este sistema. En el primer aspecto se tiende a una menor inflación, en cambio por otro lado un incremento de costos con relación a los países que pueden todavía devaluar sus monedas, lo que nos hace menos competitivos frente a los países de la región.

Sin embargo, el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados, se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1.575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El Presupuesto para el año 2004 constituye la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos No Petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente. Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen las cosas correctamente, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método Promedio Ponderado, al 31 de diciembre de 2003 estas existencias no exceden el precio de mercado.

d. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de las correcciones monetarias y los ajustes de dolarización efectuadas hasta el período 2000 de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

e. Beneficios Sociales

La compañía provisiona en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos y Fondos de Reserva.

f. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio

g. Utilidad por Acción

La utilidad neta por acción relacionada con el patrimonio de los accionistas es de USD 3.78 para el 2003 y USD 3.54 para el año 2002.

h. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados el momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método del Devengado).

i. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en bancos.

j. Impuesto a la Renta

El Art. 38 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Caja	3.655,82	679,83
Produbanco	117.589,73	148.884,21
Banco Pichincha	129.600,91	186.090,58
Produbank	102.051,00	276.981,49
Pichincha Miami	464.105,28	-
Total	**817.002,74**	**612.636,11**

NOTA 4 - INVERSIONES CORTO PLAZO

Se refiere al Fondo de Inversión que mantiene la compañía en el Produbanco.

NOTA 5 - CLIENTES

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle		Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Clientes Locales	I	1.447.966,35	1.628.886,88
Clientes del Exterior	II	2.117.358,98	1.524.745,22
Provisión Incobrables		-74.581,23	-81.984,91
Total		**3.490.744,10**	**3.071.647,19**

I Se refiere a 57 clientes, de los cuales en 4 se concentra el 42% del total de la cuenta por cobrar clientes locales.

II Este saldo corresponde a 13 clientes, el mayor deudor de este grupo es Farm Direct (Miami Florida USA) con el 62%.

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El desglose de este rubro se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Otras Cuentas por Cobrar	2.411,96	11.224,48
Anticipo a Trabajadores	10.477,33	31.140,53
Anticipo a Proveedores	25.956,46	30.595,69
Valores en Garantía	598,07	938,07
Obligaciones por Cobrar	17.960,62	-
Total	**57.404,44**	**73.898,77**

NOTA 7 - INVENTARIOS

Se refiere a los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Materia Prima	830.150,78	483.293,06
Productos en Proceso	389.606,85	470.695,52
Productos Terminados	366.704,72	307.080,56
Materiales y Suministros	100.132,87	466.430,56
Total	**1.686.595,22**	**1.727.499,70**

Para la determinación de los costos, la compañía aplica el método Promedio Ponderado.

NOTA 8 - IMPORTACIONES EN TRÁNSITO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se refiere importaciones de materia prima necesaria para la producción.

NOTA 9 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Impuesto al Valor Agregado	74.899,77	-
Impuestos Anticipados	217.623,08	153.527,48
Total	**292.522,85**	**153.527,48**

NOTA 10 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

El desglose se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Terreno Planta Industrial	50.191,54	50.191,54
Terreno Pomasqui	1.574,80	1.574,80
Terreno Fco. Barba # 755	1.940,40	1.940,40
Luis Fabián Vallejo Vallejo	38.721,10	38.721,10
Propiedad Mariscal Sucre	48.653,26	48.653,26
Total	**141.081,10**	**141.081,10**

NOTA 11 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal d, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de reexpresión monetaria y dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

El detalle resumido se presenta a continuación:

INGESA S.A.

Costo	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Muebles y Equipos Oficina	TOTAL
Saldo al 31-12-02	388.663,45	121.712,75	4.931.733,84	141.302,52	191.384,56	5.774.797,12
Adiciones	-	-	39.223,90	-	47.941,82	87.165,72
Bajas	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-03	**388.663,45**	**121.712,75**	**4.970.957,74**	**141.302,52**	**239.326,38**	**5.861.962,84**

Depreciación	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Muebles y Equipos Oficina	TOTAL
Saldo al 31-12-02	50.354,34	77.617,09	4.411.626,59	132.383,38	118.712,62	4.790.694,02
						-
Depreciación del 2003	19.396,05	11.406,25	144.875,97	7.319,39	19.174,45	202.172,11
						-
Saldo al 31-12-03	**69.750,39**	**89.023,34**	**4.556.502,56**	**139.702,77**	**137.887,07**	**4.992.866,13**

Activo Fijo Neto	**869.096,71**

NOTA 12 - INVERSIONES LARGO PLAZO

Se refiere a lo siguiente:

Detalle		Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Centro Gráfico S.A.		9.770,31	9.770,31
Hidroeléctrica Perlabí	I	300.000,00	-
Produfondos Bonos Global		-	23.216,04
Total		**309.770,31**	**32.986,35**

I Valores entregados a Hidroeléctrica Perlabí como aportes de inversión.

NOTA 13 - DIFERIDOS

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Pólizas de Seguros	55.272,62	54.606,19
Activos en Leasing	263.143,56	-
Total	**318.416,18**	**54.606,19**

NOTA 14 - OTROS

Al 31 de diciembre del 2003 se refiere a:

Detalle	Saldo 31-dic-03
Maquinaria y Repuestos	24.553,14
Material en mal Estado	12.291,34
Total	**36.844,48**

NOTA 15 - PROVEEDORES

El desglose de este rubro se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Proveedores Locales	217.342,31	86.298,58
Proveedores del Exterior	687.832,52	506.492,12
Total	**905.174,83**	**592.790,70**

NOTA 16 - BENEFICIOS SOCIALES

Corresponde a los sueldos y beneficios sociales que por ley les corresponde a los empleados y trabajadores de la compañía.

NOTA 17 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

El detalle de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Impuestos Retenidos	49.030,40	51.064,78
Impuesto a la Renta por Pagar	456.467,38	411.768,08
Total	**505.497,78**	**462.832,86**

NOTA 18 - JUBILACIÓN PATRONAL

El saldo se refiere a la Provisión para Jubilación Patronal, realizada por la compañía Logaritmo Cía. Ltda., el movimiento de esta cuenta se presenta a continuación.

Detalle	Jubilación Patronal C/P	Jubilación Patronal L/P
Saldo al 31-12-01	**114.918,68**	**54.043,98**
Pago de Pensiones	-780,00	-
Regulación	-11.987,68	-
Provisión período 2002		10.076,77
Saldo al 31-12-02	**102.151,00**	**64.120,75**
Pagos de pensiones	-1.325,76	-
Provisión período 2003	10.322,68	107.218,94
Saldo al 31-12-03	**111.147,92**	**171.339,69**

NOTA 19 - OBLIGACIONES BANCARIAS C/P

Corresponde al saldo de un préstamo de USD 70.000,oo otorgado por el Banco del Pichincha con el interés del 12% anual, a un plazo de 180 días, pagaderos en 6 alícuotas mensuales.

NOTA 20 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó bajo la denominación de Compañía Industrial Técnica Ecuatoriana Sociedad Anónima CITESA ante el Notario del cantón Quito Dr. Cristóbal Guarderas el 13 de Septiembre de 1962; Mediante escritura otorgada ante el mismo Notario el 20 de Octubre del mismo año, se protocolizó el cambio de denominación social por la de Industrias Generales Ecuatorianas Sociedad Anónima "INGESA".

El 13 de Noviembre del 2002 ante el Notario Primero Dr. Jorge Machado Cevallos, se procedió a efectuar el cambio de la denominación Industrias Generales Ecuatorianas Sociedad Anónima "INGESA", por la de INGESA S.A., en esta misma escritura también se efectuó el último aumento de capital que le permite llegar al actual de USD 1.500.000,oo, fue inscrita en el Registro Industrial bajo el No. 172, tomo 34, el 25 de Noviembre del 2002.

NOTA 21 - RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

NOTA 22 - RESERVA DE CAPITAL

Registra los saldos de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización. El saldo de esta cuenta puede utilizarse en futuros aumentos de capital

NOTA 23 - VENTAS

El detalle es el siguiente:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Ventas Locales	4.654.811,54	5.196.645,81
Ventas al Exterior	5.550.931,59	3.245.688,64
Total	**10.205.743,13**	**8.442.334,45**

NOTA 24 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes rubros:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Intereses Ganados	11.231,05	8.254,19
Otros Ingresos	140.542,70	-
Recuperación en Fletes	-	30.439,24
Otros Ingresos Seguros	2.335,13	-
Diferencial Cambiario	278,41	-
N/C Draw Back	68.346,06	90.144,88
Diferencia Fletes Exterior	31.916,58	-
Total	**254.649,93**	**128.838,31**

NOTA 25 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Egresos por Diferencial Cambiario	359,95	-
Otros Egresos	9.675,35	4.411,87
Intereses Financieros	2.112,73	-
Gastos No Deducibles	2.147,05	19.280,18
Total	**14.295,08**	**23.692,05**

NOTA 26 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contables, que ameriten ser comentados.