consultora
gabela cía. ltda.
Auditores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas de
GRAFANDINA S.A.

Hemos realizado una auditoría del estado de situación General de GRAFANDINA S.A., en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo del Efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en base a la auditoría que practicamos.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el país; tales normas, requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La auditoría incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados financieros de GRAFANDINA S.A.. Nuestra auditoría comprende también, una evaluación de la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el país, de las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad, y de las estimaciones importantes hechas por la administración de GRAFANDINA S.A., así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria nos provee de una base razonable para nuestra opinión.

Hemos verificado de acuerdo a disposiciones legales en el país, el cumplimiento de las obligaciones como agente de retención y percepción de los impuestos, y emitiremos un informe al Servicio de Rentas Internas por el mencionado período económico.

En nuestra opinión, los estados financieros, antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GRAFANDINA S.A. al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y del flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad.

Marzo, 26 del 2004

Atentamente,

Co. Gabela Cía Ltda.

RNAE - 004

Fernando Gabela
Socio de Auditoría
RN # 27821

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE SITUACION GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003
(expresado en dólares)

		SALDO AL 31/DIC/03	SALDO AL 31/DIC/02			SALDO AL 31/DIC/03	SALDO AL 31/DIC/02
A C T I V O S				**P A S I V O S**			
ACTIVO CORRIENTE				**PASIVO CORRIENTE**			
CAJA - BANCOS	(NOTA 3)	35.861,02	95.437,84	PROVEEDORES	(NOTA 9)	49.121,65	192.886,21
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(NOTA 4)	237.822,06	172.167,25	CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 10)	10.082,51	14.572,23
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(NOTA 2b8)	(3.972,27)	(1.723,87)	BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	(NOTA 11)	28.577,32	14.687,36
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 5)	63.152,31	22.962,02	DIVIDENDOS POR PAGAR	(NOTA 12)	11.409,28	81.409,28
GASTOS ANTICIPADOS	(NOTA 6)	2.453,14	7.581,25	IMPUESTOS POR PAGAR	(NOTA 13)	19.101,41	16.112,48
IMPUESTOS ANTICIPADOS		-	42.016,14	TOTAL PASIVOS CORRIENTE		118.292,17	319.667,56
INVENTARIOS	(NOTA 7)	327.622,39	351.786,90				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		662.938,65	690.227,53	**PASIVO LARGO PLAZO**			
				JUBILACION PATRONAL	(NOTA 14)	40.779,05	33.592,99
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(NOTA 8)	224.260,24	340.094,10	INDEMNIZACIONES	(NOTA 14)	14.880,16	17.455,60
				TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		55.659,21	51.048,59
				TOTAL PASIVOS		173.951,38	370.716,15
				PATRIMONIO			
				CAPITAL SOCIAL	(NOTA 15)	48.000,00	48.000,00
				RESERVA LEGAL	(NOTA 16)	24.000,00	24.000,00
				RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 17)	349.141,12	349.141,12
				UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		238.464,36	273.731,87
				UTILIDAD Y/O PERDIDA PRESENTE EJERCICIO		53.642,03	(35.267,51)
				TOTAL PATRIMONIO		713.247,51	659.605,48
TOTAL ACTIVOS		887.198,89	1.030.321,63	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		887.198,89	1.030.321,63
CUENTAS DE ORDEN	(NOTA 22)	57.200,00	57.200,00	CUENTAS DE ORDEN	(NOTA 22)	57.200,00	57.200,00

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1ro. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003
(expresado en dólares)

		SALDO AL 31/DIC/03	SALDO AL 31/DIC/02
INGRESOS			
VENTAS NETAS	(NOTA 19)	1.319.414,86	1.260.029,06
(-) COSTO DE VENTAS		(593.894,40)	(603.025,33)
OTROS INGRESOS	(NOTA 20)	56.494,91	63.966,78
TOTAL INGRESOS		782.015,37	720.970,51
GASTOS			
GASTOS DE FABRICACION		441.276,30	415.728,05
GASTOS DE VENTAS		6.486,11	8.654,94
GASTOS GENERALES		248.764,97	303.454,30
OTROS EGRESOS		9.582,28	28.400,73
TOTAL GASTOS		706.109,66	756.238,02
UTILIDAD Y/O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS		75.905,71	(35.267,51)
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES		(9.212,56)	-
(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA		(13.051,12)	-
PERDIDA Y/O UTILIDAD DEL EJERCICIO		53.642,03	(35.267,51)

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

GRAFANDINA sa.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	PERDIDAS ACUMULADAS	UTILIDAD Y/O PERDIDA	TOTAL PATRIMONIO
SALDO AL 31/DIC/02	48.000,00	24.000,00	349.141,12	273.731,87	-35.267,51	-	659.605,48
TRANSFERENCIAS							-
DIVIDENDOS DECLARADOS							-
UTILIDAD DEL EJERCICIO						53.642,03	53.642,03
TOTAL US$	**48.000,00**	**24.000,00**	**349.141,12**	**273.731,87**	**-35.267,51**	**53.642,03**	**713.247,51**

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(expresado en dólares)

1.	**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**		
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	53.642,03	
	DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	126.162,20	
			179.804,23
	CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
	AUMENTO DE CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(63.406,41)	
	AUMENTO DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(40.190,29)	
	DISMINUCION DE GASTOS ANTICIPADOS	5.128,11	
	DISMINUCION DE IMPUESTOS ANTICIPADOS	42.016,14	
	DISMINUCION DE INVENTARIOS	24.164,51	
	DISMINUCION DE PROVEEDORES	(143.764,56)	
	AUMENTO DE CUENTAS POR PAGAR	(4.489,72)	
	AUMENTO DE IMPUESTOS POR PAGAR	2.988,93	
	DISMINUCION DE BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	13.889,96	
	AUMENTO DE PASIVO LARGO PLAZO	4.610,62	(159.052,71)
	FONDOS PROVISTOS EN ACTIVIDADES OPERACIONALES		**20.751,52**
2.	**ACTIVIDADES DE INVERSION**		
	AUMENTO EN ACTIVOS FIJOS	(10.328,34)	
	PAGO DIVIDENDOS	(70.000,00)	
	FONDOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION		(80.328,34)
	DISMINUCION NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		**(59.576,82)**
	SALDO DE CAJA BANCOS AL 31/12/2002	95.437,84	
	SALDO DE CAJA BANCOS AL 31/12/2003	35.861,02	
	DISMINUCION EXPRESADA DEL EFECTIVO	**(59.576,82)**	

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

PERDIDA DEL EJERCICIO	53.642,03	
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	126.162,20	179.804,23
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
RECURSOS UTILIZADOS EN:		
AUMENTO DE CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(63.406,41)	
AUMENTO DE GASTOS ANTICIPADOS	5.128,11	
AUMENTO DE IMPUESTOS ANTICIPADOS	42.016,14	
DISMINUCIÓN DE IMPUESTOS POR PAGAR	2.988,93	
DISMINUCION DE BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	13.889,96	
RECURSOS FINANCIADOS EN:		
DISMINUCION DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(40.190,29)	
DISMINUCION DE INVENTARIOS	24.164,51	
AUMENTO DE PROVEEDORES	(143.764,56)	
AUMENTO DE CUENTAS POR PAGAR	(4.489,72)	
AUMENTO DE PASIVO LARGO PLAZO	4.610,62	
		(159.052,71)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERACIONALES		**20.751,52**

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía está constituida en la República del Ecuador desde marzo de 1983.

El objeto principal de la compañía es la fabricación, de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel u otro material; impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica y en cualquier material. Sus productos podrán destinarlos al mercado nacional o a la exportación.

A efectos de cumplir con el objeto social, la empresa podrá realizar toda clase de actos civiles, mercantiles y laborales; sin más limitaciones que las establecidas por la Ley.

El plazo de duración de la Compañía será de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La empresa está localizada en la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha, y podrá establecer sucursales, agencias, representaciones en otras ciudades del país o en el exterior.

2. POLITICAS CONTABLES MAS IMPORTANTES REFERENTES A:

a) ESTADOS FINANCIEROS:

a1) Bases de Presentación

Los estados financieros básicos en dólares han sido preparados en base a costos históricos.

a2) Período de Presentación

Los estados financieros básicos deben presentarse anualmente con la información comprendida entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de cada año y los interinos en forma mensual.

a3) Procesos Contables

Durante el año 2003, la compañía utilizó tres sistemas computarizados para el procesamiento de la información contable, estos fueron:

Hasta junio del 2003 CG AS400, proporcionado por ITABSA.
De julio a octubre, la contabilidad se proceso en hojas electrónicas EXCEL desarrollado en macros del sistema.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

De noviembre a diciembre en el Sistema BAAN.

Se procedió a la verificación de los saldos transferidos a cada sistema, los mismos que no tuvieron incidencia en las cifras presentadas en los estados financieros.

b) ACTIVOS

b1) Fondos Efectivos

Las cuentas corrientes bancarias y fondos fijos están debidamente segregados y pueden ser utilizados, sin que pese sobre ellos ningún gravamen o restricción.

b2) Inventarios

Los inventarios están valorizados aplicando la base de valoración estándar.

Las importaciones en tránsito se encuentran valorizadas mediante identificaciones específicas de cada partida, incluyendo costos según factura, más gastos relacionados con la importación.

Los productos en proceso se valoran al costo estándar de fabricación.

b3) Gastos Anticipados

Los seguros son aplicados a resultados, en función de las fechas de sus vencimientos.

b4) Activos Fijos

La empresa a partir de su constitución en el mes de marzo de 1983, registra sus activos fijos al Costo, el cual se modificó por efectos de los ajustes del proceso de dolarización y para los activos adquiridos posterior a esta fecha se contabilizan a su costo de adquisición.

b5) Depreciaciones

La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos fijos que fluctúan entre 3 y 20 años.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

Los porcentajes anuales de depreciación aplicados por la empresa en el año 2003, fueron los siguientes:

Instalaciones	10 % anual
Maquinaria y Equipo	10% anual
Muebles y Enseres	10 % anual
Vehículos	20% anual
Equipos de Computación	20 – 33,3% anual
Mejoras en Propiedades Arrendadas	10% anual

b6) Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

b7) Participación del Personal

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes del cálculo de impuesto a la renta.

b8) Provisión Cuentas de Dudoso Cobro

Durante el ejercicio económico 2003, la compañía provisionó para cuentas de dudoso cobro de clientes el valor de US $. 2.248,40, correspondiente al 10% de la cartera que se considera en riesgo, dando un total de US $. 3.972,27.

c) RESULTADOS

c1) Los ingresos y gastos son reconocidos y registrados cuando se efectúan las transacciones correspondientes.

c2) Las operaciones de ingresos y gastos varios que son de carácter no recurrente han sido reconocidas y registradas en el período 2003 y están separadas de las operaciones normales.

c3) Seguridad Social

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la empresa ha efectuado aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal, sin perjuicio de las que les corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio.

c4) Jubilación Patronal

La Ley 124, publicada en el R.O. No. 379 del 8 de agosto de 1998, en su artículo 6to, sustituyó el numeral 14 del artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario por lo siguiente:

"14. La totalidad de las provisiones para pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que se refieren al personal que haya cumplido por lo menos diez años consecutivos de trabajo en la misma empresa".

Dando cumplimiento a esta disposición legal, la empresa efectuó la provisión correspondiente, en base al cálculo actuarial del año.

d) PASIVOS

Los pasivos están registrados, en las respectivas cuentas a corto y largo plazo de acuerdo a su naturaleza, tal cual se explica en las notas referentes a las obligaciones de la empresa.

e) PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

e1) El patrimonio invertido por el accionista en la Empresa está registrado en cuanto a su valor y movimiento al 31 de Diciembre del 2003.

NOTA 3. CAJA-BANCOS

Comprenden:

Caja		710.00
Bancos	(1)	35,151.02
Total US $		35,861.02

(1) *Comprende las siguientes cuentas:*

Bancos Moneda Nacional	33,153.58
Bancos Moneda Extranjera	1,997.44
Total US $	**35,151.02**

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Comprenden:

TABACALERA ANDINA S.A.	110,859.05
INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA	41,972.21
INDUSTRIA DEL TAB. ALIM. Y BEBIDAS	43,436.47
EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.	8,027.02
FABRICA DE CIGARRILOS	2,042.93
FOSFORERA ECUATORIANA	5,306.08
INCASA	2,537.93
GRAHAM & ASOCIADOS	330.56
WESTERN PHARMA	2,516.91
DISTRIBUIDORA	773.14
EMPRESDANE	56.83
PROCONSUMO	8,872.22
RECIFUTURO	11,073.91
VARIOS	16.80
Total US $	**237,822.06**

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a:

Préstamos Funcionarios y Empleados		20,897.16
Anticipo Proveedores Quito		631.26
Cuentas por Cobrar Varios	(1)	41,623.89
Total US $		**63,152.31**

(1) Este rubro incluye US $. 23.160,24 que corresponde a un saldo a favor de la compañía por pago indebido de impuestos del año 2002, que se encuentra en trámite para su recuperación (Nota 23).

NOTA 6. GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta esta conformada por los siguientes rubros:

Pólizas de Seguros	(1)	1,919.32
Garantía Aduanera		533.82
Total US $		**2,453.14**

(1) Comprenden el seguro contratado por Grafandina S.A., con la Compañía Equivida.

NOTA 7. INVENTARIOS

Los valores que componen este rubro son:

Materia Prima	160,748.68
Producto Terminado	29,576.13
Repuestos	102,801.07
Productos Fabricados	24,500.92
Importaciones en Tránsito	9,995.59
Total US $	**327,622.39**

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Esta cuenta se resume como sigue:

	Saldo al 31-Dic-02	Adiciones	Retiros	Ajustes	Saldo al 31-Dic-03
COSTO					
Instalaciones	35,368.31		-		35,368.31
Maquinaria y Equipo Producción	1,314,914.45		-		1,314,914.45
Equipo de procesamiento de datos	105,155.33	8,587.50	(5,550.00)		108,192.83
Muebles y Enseres	14,721.58				14,721.58
Equipo de Transporte	30,089.87		(1,876.42)		28,213.45
Mejoras en Propiedades Arrendadas	34,486.54	6,365.84	-	-	40,852.38
Subtotal	1,534,736.08	14,953.34	(7,426.42)	-	1,542,263.00
DEPRECIACIONES					
Instalaciones	(32,494.41)	(1,590.18)		(70.88)	(34,155.47)
Maquinaria y Equipo	(1,008,606.85)	(98,868.45)		(10,514.41)	(1,117,989.71)
Equipo Procesamientos Datos	(91,263.07)	(7,115.89)	925.00	-	(97,453.96)
Muebles y Enseres	(13,259.31)	(267.10)		(12.44)	(13,538.85)
Equipo de Transporte	(17,980.38)	(4,273.92)	1,876.42	-	(20,377.88)
Mejoras en Propiedades Arrendadas	(31,037.96)	(3,448.68)	-	(0.25)	(34,486.89)
Subtotal	(1,194,641.98)	(115,564.22)	2,801.42	(10,597.98)	(1,318,002.76)
TOTAL US $	340,094.10	(100,610.88)	(4,625.00)	(10,597.98)	224,260.24

Grafandina S.A durante el ejercicio económico 2003, afectó a resultados por concepto de depreciación la cantidad de US$ 126.162,20, de acuerdo a las tasas de depreciación expresadas en la Nota 2b5.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

NOTA 9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene las siguientes obligaciones:

Proveedores Nacionales	(1)	25.411,85
Proveedores del Exterior	(2)	23.709,80
Total US $		**49.121,65**

(1) Comprenden:

EQUIVIDA	672,33
TRATESA	1.382,40
ILSA	5.374,.89
FESA	4.340,10
ITABSA	3.552,00
SINCLAIR DEL ECUADOR	1.430,23
Otros Proveedores	8.659,90
Total US $	**25.411,85**

(2) Corresponden:

Sun Chemical	23.643,63
Otros Proveedores	66,17
Total US $	**23.709,80**

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta está conformado de la siguiente manera:

Club y Caja de Ahorro Grafandina	797.45
Honorarios	5,015.00
Cuentas por Pagar Varias	3,624.52
Valores por Liquidar	645.54
Total US $	**10,082.51**

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

NOTA 11. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

El movimiento de estas cuentas durante el año 2003 fue el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-02	Provisión	Pagos	Saldo al 31-Dic-03
Décimo Tercer Sueldo	1,172.57	15,063.85	(14,797.74)	1,438.68
Décimo Cuarto Sueldo	1,013.84	3,695.67	(3,551.31)	1,158.20
IESS Aporte Personal	1,433.82	20,207.41	(19,856.24)	1,784.99
IESS Aporte Patronal	2,067.59	28,622.17	(28,079.72)	2,610.04
Fondos de Reserva	6,080.23	16,145.58	(13,468.41)	8,757.40
IESS Préstamos	899.49	12,295.53	(12,250.06)	944.96
Vacaciones	-	2,387.94		2,387.94
Participación Laboral	-	9,212.56		9,212.56
Otras Remuneraciones	2,019.82		(1,737.27)	282.55
Total US $	14,687.36	107,630.71	(93,740.75)	28,577.32

NOTA 12. DIVIDENDOS POR PAGAR

El movimiento de esta cuenta:

Saldo al 31/Dic/02	81,409.28
Anticipo Dividendos Año 2001	(70,000.00)
Saldo al 31/Dic/03	11,409.28

NOTA 13. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta está conformado por los siguientes valores:

Impuesto al Valor Agregado en Ventas	16,740.85
Retenciones del IVA	720.23
Retenciones en la Fuente	1,640.33
Total US $	**19,101.41**

NOTA 14. JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

La compañía ha efectuado las siguientes provisiones:

	Jubilación Patronal	Indemnizaciones
Saldo al 31/Dic/02	33,592.99	17,455.60
Provisión año 2003	7,186.06	19,201.41
Utilización de la Provisión	-	(21,776.85)
Saldo al 31/Dic/03	40,779.05	14,880.16

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

NOTA 15. CAPITAL SOCIAL

El capital, autorizado, suscrito y pagado de GRAFANDINA S.A., asciende a cuarenta y ocho mil dólares (US$ 48,000), el cual se encuentra representado por cuarenta y ocho mil (48,000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US$ 1,00) cada una.

NOTA 16. RESERVA LEGAL

El saldo de la Reserva Legal al 31 de Diciembre del 2003 es de US$ 24.000 valor que comprende el 50% del Capital Suscrito de GRAFANDINA S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, un mínimo del 10% de las utilidades anuales deben ser apropiadas para formar la reserva legal, hasta que el monto de ésta llegue al 50% del capital suscrito. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas y/o absorción de pérdidas, pudiendo ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 17. RESERVA DE CAPITAL

La compañía presenta un saldo en la cuenta Reserva de Capital de US$ 349.141,12.

Según lo establecido en la NEC 17, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria deben revelarse como parte de la cuenta patrimonial "Reserva de Capital ".

De conformidad con la Resolución No. 01.Q.I.C.I 017 de la Superintendencia de Compañías del 19 de diciembre del 2001, resuelve en su Art. 7 "COMPENSACION DE PERDIDAS" que las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

NOTA 18. CONCILIACION TRIBUTARIA DE LA UTILIDAD

De acuerdo a disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las Utilidades Gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las Utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2003, la empresa efectúo la provisión de la participación de trabajadores e impuesto a la renta.

Por el ejercicio económico 2.003 emitiremos un informe al Servicio de Rentas Internas.

NOTA 19. VENTAS

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía efectuó ventas por US $ 1.319.414,86, de acuerdo al siguiente detalle:

TANASA	723,367.58
Itabsa	191,781.34
El Progreso	13,707.14
CITSA Bolivia	21,017.82
Expalsa	84,765.20
Fosforera	32,653.69
ILSA	252,122.09
Total US $	**1,319,414.86**

NOTA 20. OTROS INGRESOS

Comprende los siguientes valores:

Intereses Ganados	1,216.21
Venta de Desperdicios	1,321.40
Ingresos por Venta de Activos	3,514.29
Ventas Otros	47,703.37
Varios	2,739.64
Total US $	**56,494.91**

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador

NOTA 21. OPERACIONES ENTRE COMPAÑIAS RELACIONADAS

Grafandina S.A., en el ejercicio económico 2003, efectúo operaciones con sus compañías relacionadas, entre las principales tenemos:

COMPAÑÍA	VENTAS PRODUCCION	VENTAS DESPERDICIOS	SERVICIOS RECIBIDOS	SERVICIOS PRESTADOS	COMPRA MATERIALES	PRESTAMOS	DIVIDENDOS PAGADOS	TOTAL
ILSA	253.397,09	685,00			16.198,00	40.000,00		310.280,09
FESA	32.653,69	103,65	5.820,00	3.927,97				42.505,31
INICASA							70.000,00	70.000,00
DIFOPAC			5.100,00					5.100,00
TOTAL	**286.050,78**	**788,65**	**10.920,00**	**3.927,97**	**16.198,00**	**40.000,00**	**70.000,00**	**427.885,40**

NOTA 22. CUENTAS DE ORDEN

AL 31 de diciembre del 2003, la compañía cuenta con una garantía aduanera contratada con Cervantes S.A Compañía de Seguros y Reaseguros, con la que se afianza el pago de los posibles derechos tributarios que pudieran ocasionar la importación bajo el Régimen de Depósito Industrial por un valor de US$ 57.200 que vence el 11 de julio del 2004.

NOTA 23. CONTINGENTES

Según contestación del abogado de la compañía a nuestros requerimientos de información, nos indica que Grafandina S.A se encuentra realizando un proceso ante el Servicio de Rentas Internas con trámite No. 117012003032521, por concepto de pago indebido del impuesto a la renta del ejercicio 2002, por una cuantía de US $ 23.164,20.

NOTA 24. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante R.O. 289 del 10 de Marzo del 2004 se emite el cumplimiento sobre las normas de propiedad intelectual y derecho de autoría, y determina a través del Oficio No. 04.Q.IJ.001 de la Superintendencia de Compañías "la observancia y el cumplimiento de los Derechos de Propiedad Intelectual son de Interés Público, y que el artículo 20 de la Ley de Compañías dispone que "las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, enviarán a esta, en el primer cuatrimestre de cada año, el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía, que deberá estar incluído en la presentación de los informes anuales de los administradores a las juntas generales

Av. 12 de Octubre 959 y Roca Telf.:(593-2)2231-528 Telefax: (593-2) 500-955
E-mail: congabela@andinanet.net Quito - Ecuador