



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de  
**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados 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 efectuemos 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 nuestro informe de fecha 25 de marzo del 2003, expresamos una opinión con salvedad sobre los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2002, debido a que el proceso de implementar un sistema que permita el control de la propiedad, planta y equipos a nivel de registros auxiliares no estaba concluido y el montaje de la planta estaba en desarrollo. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ya tenía operativo dicho sistema de control. Consecuentemente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del 2002 como aquí se presenta, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

  
**MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.**  
SC-RNAE - 2 No. 373

12 de abril del 2004  
Quito - Ecuador

  
Felipe Sanchez  
Representante Legal

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**  
(Quito - Ecuador)

**BALANCES GENERALES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		... (Dólares) ...	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		105,583	194
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 3,000 en el 2003	5	444,975	174,593
Inventarios	6	120,428	
Gastos pagados por anticipado		<u>27,863</u>	<u>2,176</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>698,849</u></b>	<b><u>176,963</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 78,920 en el 2003 y US\$ 888 en el 2002	7	1,529,720	1,162,246
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 13,179 en el 2003	8	186,004	82,797
Otros activos		<u>2,000</u>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2,416,573</u></b>	<b><u>1,422,006</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		37	42,891
Préstamos bancarios	9	320,490	
Cuentas por pagar	10	351,315	133,394
Vencimientos circulante de la deuda a largo plazo	11	<u>72,650</u>	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>744,492</u></b>	<b><u>176,285</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Ingresos diferidos			22,371
Obligaciones bancarias largo plazo	11	<u>227,350</u>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>971,842</u></b>	<b><u>198,656</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	12	697,500	693,700
Aportes para futuros aumentos de capital	12	693,235	529,650
Reserva legal	12	7,199	
Utilidades disponibles		<u>46,797</u>	
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>1,444,731</u></b>	<b><u>1,223,350</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>2,416,573</u></b>	<b><u>1,422,006</u></b>

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**  
**(Quito - Ecuador)**

**ESTADOS DE UTILIDADES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas	3	1,855,802	
Otros Ingresos		<u>7,372</u>	_____
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>1,863,174</u>	_____
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costo de las ventas		1,433,527	
Gastos de ventas, administración y generales		283,553	
Gastos financieros	3	60,273	
Otros Gastos		<u>13,826</u>	_____
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>		<u>1,791,179</u>	_____
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		71,995	
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	13	(17,999)	
RESERVA LEGAL	12	<u>(7,199)</u>	
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u>46,797</u>	=====
<b>UTILIDAD NETA POR ACCION</b>	3	<u>33,53</u>	=====

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	46,787	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad planta y equipo	78,919	888
Amortización de cargos diferidos	11,675	
Estimación para cuentas de dudoso cobro	3,000	
Provisión impuesto a la renta	17,999	
Provisión reserva legal	7,199	
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(300,191)	(154,238)
Aumento en inventarios	(120,428)	
Aumento en gastos pagados por anticipado		(1,623)
Aumento en cuentas por pagar	81,528	102,163
Aumento en pasivos acumulados	16,282	
Aumento en otros pasivos	<u>          </u>	<u>5,032</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>(157,220)</u></b>	<b><u>(47,778)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Compras de propiedad, planta y equipo	(446,354)	(668,403)
Adición a cargos diferidos y otros activos	<u>(76,482)</u>	<u>(36,073)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<b><u>(522,836)</u></b>	<b><u>(704,476)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios y deuda a largo plazo, neto	620,527	-
Pagos suscripción de acciones	3,800	74,320
Aportes para futuras capitalizaciones	161,118	528,650
Aumento en sobregiros bancarios	<u>          </u>	<u>42,891</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<b><u>785,445</u></b>	<b><u>(645,861)</u></b>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	105,389	(106,857)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>194</u>	<u>106,857</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<b><u>105,583</u></b>	<b><u>194</u></b>

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

---

**1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y OPERACIONES**

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.-** “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 27 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2001. El objeto social de la Compañía consistirá en la industrialización de la leche en todas sus formas, sea ésta para la comercialización propia o para terceros, en el mercado local o de exportación.

**2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR**

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

En el 2003 el entorno económico no afectó de manera importante a las operaciones de la Compañía; sin embargo, cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar su situación financiera, y de liquidez y rentabilidad en forma significativa.

**3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**Base de presentación.-** Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de 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, 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.

### 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Equivalentes de efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo, el saldo de efectivo en Caja y Bancos.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

Inventarios.- Están registrados al costo de producción o de adquisición según el caso, los mismos no exceden el valor de mercado y se calculan en base al método de costo promedio, excepto repuestos que se registran al valor de compra más los gastos de importación.

Propiedad, planta y equipos.- La propiedad, planta y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Planta Maquinarias y Equipos	10%
Edificaciones Planta	5%
Vehículos	20%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina:	
Equipos de Cómputo	33%
Equipos de Oficina	10%

Cargos diferidos.- Los cargos diferidos están contabilizados al costo y constituyen principalmente los gastos de constitución y preoperación incurridos en la etapa inicial de la Compañía, se presentan netos de la amortización acumulada y son amortizados de acuerdo a los porcentajes que se detallan a continuación:

Patentes y Marcas	10%
Registros Sanitarios	20%
Gastos de Constitución	10%
Gastos Preoperacionales	10%
Derechos Uso Software Contable	25%

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Gastos financieros.- Son registrados mediante el método de acumulación.

### 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2003 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición y curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante los años 2003 y 2002 fue de 1,395.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

### 4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Partes relacionadas:		
Compañía relacionada		64,046
Accionistas		<u>16,139</u>
		80,185
Pasivos (nota 10):		
Pasivos acumulados - intereses	3,320	2,384
Cuentas por Pagar	635	
Préstamos Corto Plazo Accionistas	11,103	
Pasivo a largo plazo – ingresos diferidos		<u>22,371</u>
	<u>15,058</u>	<u>24,755</u>

4. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS,**  
**(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Estado de Resultados:		
Compras Inventario de Materia Prima	<u>93,853</u>	_____
	<u>93,853</u>	=====

5. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	412,215	
Anticipos a proveedores	35,760	93,122
Partes relacionadas (nota 4):		
Compañía relacionada		64,046
Accionistas		16,139
Otras		<u>1,286</u>
	<u>447,975</u>	<u>174,593</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(3,000)</u>	_____
	<u>444,975</u>	<u>174,593</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cuentas por cobrar – clientes tiene vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devengan intereses, en adición parte de la cartera de clientes se encuentra garantizado los préstamos bancarios (véase nota 9).

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro 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 de año		
Provisión cargada al gasto	<u>3,000</u>	_____
Saldo al final de año	<u>3,000</u>	=====

6. 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	97,870	
Suministros, químicos y combustibles	14,700	
Repuestos	<u>7,858</u>	_____
	<u>120,428</u>	=====

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003
..... (Dólares) .....									
Terrenos	-	-	-	-	-	119,226	-	-	119,226
Importación de Activos Fijos	15,273	17,426	-	(32,699)	-	12,439	-	(12,439)	-
Construcción en proceso	44,782	262,278	-	(88)	306,972	4,659	-	(310,433)	1,198
Equipos en instalación, reparación y montaje	389,876	309,880	-	140,416	840,172	116,317	-	(952,905)	3,584
Edificios	-	-	-	-	-	2,123	-	309,061	311,184
Planta, maquinarias y equipos	44,800	62,829	-	(107,629)	-	196,072	784	953,299	1,148,587
Vehículos	-	15,990	-	-	15,990	-	-	-	15,990
Muebles y Enseres	-	-	-	-	-	4,338	-	-	4,338
Equipos de Oficina	-	-	-	-	-	5,382	-	-	5,382
	<u>494,731</u>	<u>668,403</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,163,134</u>	<u>460,556</u>	<u>(784)</u>	<u>(13,417)</u>	<u>1,609,489</u>
Depreciación acumulada	-	(888)	-	-	(888)	(78,920)	39	-	(79,769)
	<u>494,731</u>	<u>667,515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,162,246</u>	<u>381,636</u>	<u>745</u>	<u>(13,417)</u>	<u>1,529,720</u>

El cargo a costos y gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo en el 2003 fue de US\$ 78,920 y US\$ 888 contabilizado en los cargos diferidos en el 2002.

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía para garantizar las obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía el terreno mediante una hipoteca abierta parte de la propiedad, planta y equipo (véase notas 9 y 10).

## 8. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Retiros	Reclasi- ficaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
..... (Dólares) .....							
Gastos preoperacionales	45,574	35,002	80,576	157,639	(5,368)	(45,976)	186,871
Gastos de constitución	1,150	-	1,150	-	-	-	1,150
Patentes y marcas	-	1,071	1,071	165	-	-	1,236
Registros sanitarios	-	-	-	1,514	-	-	1,514
Derechos uso software	-	-	-	4,480	-	-	4,480
	<u>46,724</u>	<u>36,073</u>	<u>82,797</u>	<u>163,798</u>	<u>(5,368)</u>	<u>(45,976)</u>	<u>195,251</u>
Amortización acumulada	-	-	-	(13,179)	200	3,732	(9,247)
	<u>46,724</u>	<u>36,073</u>	<u>82,797</u>	<u>150,619</u>	<u>(5,168)</u>	<u>(42,244)</u>	<u>186,004</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 13,179 en el 2003.

## 9. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos otorgados por instituciones bancarias del país por \$320,490 los cuales tienen un vencimiento de hasta 360 días y devengan una tasa de interés promedio de 16.80%

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con parte de la cartera de la compañía, con una hipoteca abierta de cuantía indeterminada sobre el terreno e instalaciones y un contrato de prenda industrial sobre maquinarias y equipos.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	211,452	130,480
Partes relacionadas:		
Compañías relacionadas (nota 4)	635	
Accionistas	<u>11,103</u>	_____
	11,738	
Obligaciones con el fisco	50,238	530
Intereses por pagar:		
Accionistas (nota 4)	3,320	2,384
Préstamos bancarios	<u>3,650</u>	-
	6,970	<u>2,384</u>
Obligaciones con trabajadores	<u>70,917</u>	-
	<u>351,315</u>	<u>133,394</u>

## 11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco del Pichincha</u> .- Constituida por dos obligaciones de \$150,000 cada una, las cuales tienen un vencimiento de 900 días plazo y devengan una tasa de interés del 15% anual. En adición, las operaciones de crédito contratadas tienen 6 meses de gracia para el pago de intereses.	300,000	
Menos vencimientos circulantes	<u>(72,650)</u>	_____
	<u>227,350</u>	=====

### 11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO, (Continuación)

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<b>Año</b>		
2004	72,650	
2005	150,520	
2006	<u>76,830</u>	_____
	<u>300,000</u>	=====

Dichos préstamos se encuentran garantizados mediante una hipoteca abierta de cuantía indeterminada sobre el terreno e instalaciones y un contrato de prenda industrial sobre maquinarias y equipos.

### 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

#### Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 1,395 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 500 cada una (1,387 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 500 cada una en el 2001).

#### Aportes para Futuro Aumento de Capital

El 22 de febrero del 2002 la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la Compañía a US\$ 1,400,000, para lo cual los accionistas han entregado aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 163,585 y US\$ 528,650 en el 2002.

#### Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003 fue de 7,199.

### 13. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable (15% si las utilidades son reinvertidas, "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 11 de diciembre del año siguiente).

**14. COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento por las oficinas que ocupa la administración en Quito. El contrato establece un canon mensual de arrendamiento de \$280 mensuales por cada oficina y tiene vigencia desde el 23 de octubre del 2003 con plazo de un año. Por este contrato la compañía tiene entregado una garantía de \$1,000 por las dos oficinas que será devuelta al finalizar el mismo.

**15. HECHOS SUBSECUENTES**

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.

---