



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de

SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDEC":

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDEC" (una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 28 de febrero del 2003 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, tal como se explica más ampliamente en la nota 16 a los estados financieros, no se nos proporcionó la información suficiente y competente de ciertas cuentas incluidas en los estados financieros; así como, no hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de las instituciones financieras con las cuales la Compañía mantiene cuentas bancarias y operaciones de crédito y de los asesores legales de la Compañía. No nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. La Compañía, al 31 de diciembre del 2003 mantiene cuentas por cobrar – clientes "terceros" con una antigüedad superior a 365 días por aproximadamente US\$ 432,000 y que la gerencia estima recuperarlas en el mediano y largo plazo; sin embargo, no ha adoptado una metodología apropiada que permita establecer una provisión adecuada para dichas cuentas por cobrar. Es nuestra opinión que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que se efectúe una provisión adecuada para las cuentas por cobrar de dudosa recuperación. Los efectos de esta desviación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de operación no se han determinado en los estados financieros adjuntos. En adición, tal como se explica más ampliamente en la nota 5 a los estados financieros, la Compañía ha efectuado un corte inapropiado de sus ventas, debido a esta situación los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 no incluyen los efectos de esta desviación a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad

5. Tal como se explica más ampliamente en la nota 4, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con sus partes relacionadas.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido la documentación indicada en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDECA"** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros en que se discuten las condiciones que han afectado adversamente la situación financiera, resultados y liquidez de la Compañía y los planes de la Administración para solventar esta situación. Como resultado existen incertidumbres cuya resolución final actualmente no puede ser determinada, que pueden afectar las operaciones futuras de la Compañía y los montos o clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general.


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


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

14 de abril del 2004, excepto por la información sobre el reavalúo de los activos fijos, según se indica en la nota 19 que es al 31 de agosto del 2004.

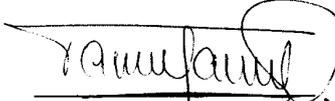
Quito - Ecuador

SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDEC"
(Una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)
(Quito - Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	17,809	15,136
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 6,634 en el 2003 y US\$ 64,543 en el 2002	5	3,575,630	2,814,844
Inventarios	6	783,822	1,428,553
Gastos pagados por anticipado		<u>12,408</u>	<u>12,553</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>4,389,669</u>	<u>4,271,086</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 2,728,993 en el 2003 y US\$ 2,390,240 en el 2002	7	5,508,475	5,688,887
Inversiones en acciones	8	398,214	305,957
Otros activos		<u>701</u>	<u>325</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>10,297,059</u>	<u>10,266,255</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		432,856	120,321
Préstamos bancarios	9	5,891,326	6,104,019
Cuentas por pagar	10	640,815	1,350,579
Pasivos acumulados	11	<u>518,644</u>	<u>63,779</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>7,483,641</u>	<u>7,638,698</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal y desahucio	12	<u>31,419</u>	<u>30,195</u>
TOTAL PASIVOS		<u>7,515,060</u>	<u>7,668,893</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	34,966	34,966
Aportes para futuros aumentos de capital	13	5,501	5,501
Reserva legal	13	45,375	45,375
Reserva facultativa	13	5,251	5,251
Reserva de capital	13	2,103,857	2,103,857
Superávit por revaluación	13	1,081,553	1,081,553
Déficit acumulado		<u>(494,504)</u>	<u>(679,141)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,781,999	2,597,362
Compromisos y contingencias	17	_____	_____
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>10,297,059</u>	<u>10,266,255</u>


 Ing. Marcelo Pérez
 Gerente General


 Lic. Tania Yáñez
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

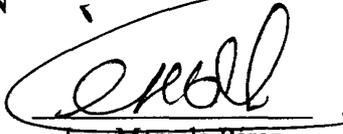
SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDEC"
(Una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

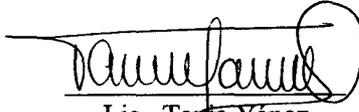
ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas	4	6,742,750	3,809,338
Otros ingresos:			
Valuación de inversiones		92,257	198,000
Otros ingresos		<u>32,188</u>	<u>39,737</u>
		<u>124,445</u>	<u>237,737</u>
TOTAL INGRESOS		<u>6,867,195</u>	<u>4,047,075</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		5,183,171	3,093,559
Gastos de ventas, administración y generales		631,413	695,925
Gastos financieros	4	759,935	662,779
Otros gastos		<u>23,586</u>	<u>98,327</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>6,598,105</u>	<u>4,550,590</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		269,090	(503,515)
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	14	<u>(40,363)</u>	-
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		228,727	(503,515)
IMPUESTO A LA RENTA ESTIMADO	14	<u>(43,640)</u>	-
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>185,087</u>	<u>(503,515)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA POR ACCION	3	<u>0,21</u>	<u>(0,58)</u>


 Ing. Marcelo Pérez
 Gerente General


 Lic. Tania Yáñez
 Contadora General

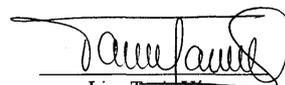
SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDEC"
(Una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 13)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Reserva facultativa (nota 13)	Reserva de capital (nota 13)	Superávit por revaluación (nota 13)	Déficit acumulado (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
 (Dólares)							
Saldos al 31 de diciembre del 2001	34,966	5,501	45,375	5,251	2,103,857	3,843,236	(185,923)	5,825,263
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(503,515)	(503,515)
Ajuste a periodos anteriores por valuación de activos fijos a valor de mercado	-	-	-	-	-	423,495	-	423,495
Reversión de revaluación de activos fijos	-	-	-	-	-	(3,185,178)	-	(3,185,178)
Ajuste a pérdidas anteriores en inventarios en proceso	-	-	-	-	-	-	10,297	10,297
Saldos al 31 de diciembre del 2002	34,966	5,501	45,375	5,251	2,103,857	1,081,553	(679,141)	2,597,362
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	185,087	185,087
Ajustes	-	-	-	-	-	-	(450)	(450)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>34,966</u>	<u>5,501</u>	<u>45,375</u>	<u>5,251</u>	<u>2,103,857</u>	<u>1,081,553</u>	<u>(494,504)</u>	<u>2,781,999</u>


 Ing. Marcelo Pérez
 Gerente General


 Lic. Tania Yáñez
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDECA"
(Una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	6,072,061	3,852,910
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(5,967,503)</u>	<u>(4,175,529)</u>
Efectivo provisto (utilizado) por las operaciones	104,558	(322,619)
Intereses pagados	<u>(43,386)</u>	<u>(22,779)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>61,172</u>	<u>(345,398)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(158,341)</u>	<u>(360,834)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(158,341)</u>	<u>(360,834)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	312,535	49,377
(Disminución) aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo, neto de cancelaciones	<u>(212,693)</u>	<u>665,653</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>99,842</u>	<u>715,030</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2,673	8,798
Efectivo al inicio del período	<u>15,136</u>	<u>6,338</u>
Efectivo al final del período	<u>17,809</u>	<u>15,136</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

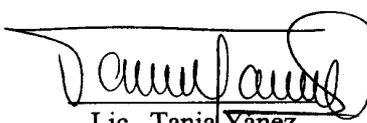
SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDEC"
(Una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO
 PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
 COMPARATIVAS DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	185,087	(503,515)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	338,753	192,704
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	39,135
Reserva para jubilación patronal y desahucio	6,409	4,945
Bajas de otros activos	-	1,486
Ajuste en propiedad, planta y equipo	-	(414)
Utilidad de valuación de inversiones en acciones	(92,257)	(198,000)
Baja de propiedad, planta y equipo	-	103,331
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	(57,909)	-
Utilización reserva para jubilación patronal y desahucio	(5,185)	(2,334)
Ajustes	<u>(450)</u>	<u>-</u>
	<u>189,361</u>	<u>140,853</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(702,877)	43,572
Disminución (aumento) en inventarios	644,731	(1,213,686)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	145	(5,191)
Aumento en otros activos	(376)	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(709,764)	1,152,569
Aumento en pasivos acumulados	<u>454,865</u>	<u>40,000</u>
	<u>(313,276)</u>	<u>17,264</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>61,172</u>	<u>(345,398)</u>


 Ing. Marcelo Pérez
 Gerente General


 Lic. Tania Yáñez
 Contadora General

SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDEC"
(Una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y OPERACIONES

SIDERURGICA ECUATORIANA SOCIEDAD ANONIMA "SIDEC" "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura del 4 de enero de 1940 bajo la denominación de Siderúrgica Ecuatoriana S. A., el 30 de mayo de 1991 cambió su razón social a Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima "SIDEC".

El objeto social de la Compañía es la industria metalmecánica, el diseño y la construcción de puentes, estructuras metálicas para toda clase de edificaciones, así como las obras civiles necesarias, muebles, productos y equipos del hogar, oficina, hospitales y de educación, así como su comercialización.

La Compañía forma parte de empresas del grupo "Eljuri", debido a lo cual vende aproximadamente el 68% de los productos de fabricación propia y a su compañía relacionada Compañía Nacional de Gas Congas C. A.. En consecuencia, las actividades de la Compañía con Compañía Nacional de Gas Congas C. A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la Compañía Nacional de Gas Congas C. A. y con el resto de compañías del referido grupo económico.

La Compañía desde años anteriores ha visto seriamente afectada su situación financiera, resultados y liquidez ocasionado principalmente porque no ha logrado operar sobre una base rentable puesto que sus ingresos no han sido suficientes para cubrir sus costos y gastos operacionales y por su alto endeudamiento con instituciones financieras del exterior (compañías relacionadas).

A la fecha de este informe, los accionistas y la Administración de la Compañía se encuentran evaluando varias alternativas que le permitan generar e incrementar los ingresos necesarios para operar sobre una base rentable y fortalecer su patrimonio.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como un negocio en marcha. Este supuesto depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

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).

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).

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.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo .- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los equivalentes de efectivo representan un certificado de depósito por US\$ 2,000 en el Banco Internacional S. A., el cual devenga una tasa de interés del 2,75% y tiene vencimiento en marzo del 2004 y marzo del 2003, respectivamente.

Debido a lo corto del plazo de las inversiones, los intereses se reconocen al vencimiento.

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

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método de costo promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

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

Propiedad, Planta y Equipo.- La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

La Compañía al 31 de diciembre del 2001 en base a lo permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo" y la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 10 de agosto del 2000, contabilizó a valor de mercado parte de la propiedad, planta y equipo (terrenos, edificios y estructuras, instalaciones industriales y maquinaria y equipos).

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados 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:

Edificios y estructuras	5%
Instalaciones industriales	5%, 10% y 20%
Maquinaria y equipos	5% y 10%
Equipo de transporte	10% y 20%
Muebles y enseres	5% y 10%
Equipos de computación	33%
Herramientas especiales	10% y 20%
Equipos de comunicación	10%
Activos de arriendo	<u>10%</u>

Inversiones en Acciones.- Las inversiones en acciones constituyen principalmente la participación en una compañía relacionada, la cual está registrada en un monto que se aproxima al valor patrimonial proporcional en base a los últimos estados financieros auditados.

La utilidad o pérdida por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se reconoce como ingreso o gasto del período.

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- El costo de los beneficios por jubilación patronal y desahucio se provisiona con cargo a los resultados del período, con base en estudios realizados por un profesional independiente y por la Compañía, respectivamente.

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

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía en el curso normal de los negocios genera ingresos por la venta de bienes y por la construcción y diseño de obras, los cuales se reconocen como sigue:

- Venta de Bienes.- Los ingresos por la venta de bienes se reconocen 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.
- Construcciones y diseño de obras.- Los ingresos por la construcción y diseño de obras se reconocen en base al avance de los servicios prestados.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

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).

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

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 de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Utilidad (Pérdida) Neta por Acción.- La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 874,145 en el 2003 y 2002.

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. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía forma parte del grupo de empresas "Eljuri" y debido a la integración del negocio, efectúa transacciones importantes con partes relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir tratándose de un tercero.

La Compañía produce cilindros de gas, los cuales son comercializados a la Compañía Nacional de Gas Congas C. A.. Las ventas por este concepto representaron el 68% en el 2003 y 40% en el 2002 de los ingresos de la Compañía. En adición, Censervi S. A. presta a la Compañía servicios de tercerización de personal.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Ventas de productos terminados	3,365,445	1,834,392
Ingreso por obras	624,566	-
Gastos financieros	510,792	-
Gastos por servicios de tercerización de personal	42,054	-
Compras	-	39,450
Servicios	-	24,384
Préstamos e intereses	<u>-</u>	<u>160,070</u>

Un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 como sigue:

4 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

	2003				2002			
	Activos Cuentas por cobrar comerciales (nota 5)	Prestamos bancarios (nota 9)	Pasivos acumulados (nota 11)	Cuentas por pagar (nota 10)	Activos Cuentas por cobrar comerciales (nota 5)	Prestamos bancarios (nota 9)	Pasivos acumulados (nota 11)	Cuentas por pagar (nota 10)
	(Dólares)							
Financiera Unión del Sur S. A.	-	1,317,274	236,617	-	-	2,548,213	51,739	-
Fininvest Overseas Inc	-	3,832,392	-	-	-	3,401,053	-	-
Austrobank Overseas Ltd.	-	741,660	84,771	-	-	154,753	5,317	-
Almacenes Juan Eljuri	77,957	-	-	3,063	64,063	-	-	2,570
Banco del Austro S. A.	26,872	-	-	484	669	-	-	484
Compañía Nacional de Gas - Congas S. A.	420,944	-	-	50,476	280,120	-	-	1,889
Cartorama S. A.	4,538	-	-	7,928	4,538	-	-	1,321
Eljuri Hitachi	431	-	-	162	1,132	-	-	162
Jorge Eljuri	38,232	-	-	-	-	-	-	-
Esfel S. A.	15,044	-	-	-	5,236	-	-	-
Farmamas	5,702	-	-	-	-	-	-	-
Italpisos S. A.	112,146	-	-	29	74,545	-	-	29
Interboro Transport S.A.	39,933	-	-	-	11,098	-	-	-
Interborder S.A.	15,730	-	-	-	-	-	-	-
Industria de Porcelana Sanitaria S. A - Iporan	23,870	-	-	-	-	-	-	-
Keramikos S. A.	14,366	-	-	-	19,457	-	-	-
Seguros Unidos	328	-	-	-	328	-	-	-
Autorusia S. A	-	-	-	5,923	-	-	-	21,697
Ecuatoriana de artefactos S. A - Ecasa	-	-	-	24,905	-	-	-	19,794
	<u>796,093</u>	<u>5,891,326</u>	<u>321,388</u>	<u>92,970</u>	<u>461,186</u>	<u>6,104,019</u>	<u>57,056</u>	<u>47,946</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) ...	
Comerciales:		
Compañías relacionadas (nota 4)	796,093	461,186
Clientes	<u>1,446,339</u>	<u>968,402</u>
	2,242,432	1,429,588
Trabajos en proceso	<u>1,017,362</u>	<u>1,233,636</u>
	3,259,794	2,663,224
Anticipos a proveedores	197,195	108,565
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	60,234	54,881
Empleados y funcionarios	49,082	20,523
Otras	<u>15,959</u>	<u>32,194</u>
	3,582,264	2,879,387
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(6,634)</u>	<u>(64,543)</u>
	<u>3,575,630</u>	<u>2,814,844</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar - comerciales tiene vencimientos de hasta 30 días plazo y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

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 del año	64,543	25,408
Cargo al gasto	-	39,135
Castigos efectuados	<u>(57,909)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>6,634</u>	<u>64,543</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha efectuado ventas a la Compañía Nacional de Gas Congas C. A. sin que exista una adecuada transferencia de dominio de los bienes. Debido a esta situación los saldos de los estados financieros están sobreestimados en las cuentas por cobrar - comerciales y ventas netas en aproximadamente US\$ 770,000.

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	191,643	307,771
Insumos	375,481	621,322
Semielaborados	29,351	25,250
Corte de bobinas	-	80,737
Importaciones en tránsito	187,347	382,298
Otros inventarios	<u>-</u>	<u>11,175</u>
	<u>783,822</u>	<u>1,428,553</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	2,652,969	2,652,969
Edificios y estructuras	1,131,348	1,127,337
Maquinaria y equipos	1,571,087	1,563,671
Instalaciones industriales	1,883,792	1,883,792
Equipo de transporte	199,959	199,959
Herramientas especiales	291,065	280,160
Construcciones en curso	318,393	187,508
Equipos de computación	124,850	121,252
Muebles, enseres y equipos de oficina	37,820	36,294
Activos en arriendo	24,936	24,965
Equipos de comunicación	<u>1,249</u>	<u>1,220</u>
	8,237,468	8,079,127
Menos depreciación acumulada	<u>(2,728,993)</u>	<u>(2,390,240)</u>
	<u>5,508,475</u>	<u>5,688,887</u>

7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)**

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	8,079,127	10,513,581
Compras	158,341	360,834
Baja de valuación de activos totalmente depreciados	-	(3,185,178)
Bajas	-	(110,882)
Ajustes	-	<u>500,772</u>
Saldo al final del año	<u>8,237,468</u>	<u>8,079,127</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	2,390,240	2,128,224
Gasto por depreciación del año	338,753	192,704
Bajas	-	(7,551)
Ajustes	-	<u>76,863</u>
Saldo al final del año	<u>2,728,993</u>	<u>2,390,240</u>

La Compañía, al 31 de diciembre del 2001 en base a lo permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo" y a la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000, registró parte de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado tomando como base el estudio realizado por un perito calificado, notariado y legalizado. Sin embargo, mediante resolución de Junta Extraordinaria de Accionistas en el año 2002, la Compañía decidió reversar la revalorización de los activos que hasta antes de la dolarización estaban totalmente depreciados y de aquellos que no se encontraban operativos.

8. **INVERSIONES EN ACCIONES**

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional		Saldo en libras	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) (Dólares) ...	
Compañía Nacional de Gas Congas C. A., incluye aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 278,670 en el 2003 y US\$ 21,317 en el 2002	8%	380,530	334,018	392,514	300,257
Otras inversiones - participación minoritaria				<u>5,700</u>	<u>5,700</u>
				<u>398,214</u>	<u>305,957</u>

9. **PRESTAMOS BANCARIOS**

El siguiente es un resumen de los préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Financiera Unión del Sur</u> .- Créditos sobre firmas otorgados devengan una tasa de interés del 12% y 15% anual en el 2002 y 2003 y con vencimientos de hasta 180 días plazo en el 2003 y 2002 (véase nota 4).	1,317,274	2,548,213
<u>Fininvest Overseas Inc.</u> .- Crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés capitalizable mensualmente del 12% anual en el 2003 y 2002 y con un vencimiento a 30 días plazo en el 2003 y 2002 (véase nota 4).	3,832,392	3,401,053
<u>Austrobank Overseas Ltd.</u> .- Créditos sobre firmas devengan una tasa de interés del 15% anual en el 2003 y 2002 y con vencimientos de hasta 360 días plazo en el 2003 y 2002 (véase nota 4).	<u>741,660</u>	<u>154,753</u>
	<u>5,891,326</u>	<u>6,104,019</u>

El saldo de la deuda a largo plazo incluye intereses capitalizados por US\$ 431,339 en el 2003 y US\$ 344,106 en el 2002.

10. CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Nacionales	335,905	294,962
Del exterior	<u>13,481</u>	<u>623,216</u>
	349,386	918,178
Retenciones e impuestos por pagar	135,805	33,994
Anticipos recibidos de clientes	42,886	344,508
Compañías relacionadas (nota 4)	92,970	47,946
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	1,574	3,298
Otras	<u>18,194</u>	<u>2,655</u>
	<u>640,815</u>	<u>1,350,579</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14)	40,363	-
Beneficios Sociales	3,713	6,723
Intereses acumulados por pagar (notas 4 y 9)	321,388	57,056
Provisiones por obras	<u>153,180</u>	<u>-</u>
	<u>518,644</u>	<u>63,779</u>

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los trabajadores en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldo al <u>31/12/01</u>	Cargo <u>al gasto</u>	Pagos	Saldo al <u>31/12/02</u>	Cargo <u>al gasto</u>	Pagos	Saldo al <u>31/12/03</u>
 (Dólares)						
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	-	-	-	40,363	-	40,363
Beneficios sociales	<u>5,777</u>	<u>27,237</u>	<u>(26,291)</u>	<u>6,723</u>	<u>34,553</u>	<u>(37,563)</u>	<u>3,713</u>

12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31/12/01	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/02	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/03
 (Dólares)						
Jubilación patronal	20,723	1,291	(2,334)	19,680	5,745	-	25,425
Bonificación por desahucio	<u>6,861</u>	<u>3,654</u>	<u>-</u>	<u>10,515</u>	<u>664</u>	<u>(5,185)</u>	<u>5,994</u>
	<u>27,584</u>	<u>4,945</u>	<u>(2,334)</u>	<u>30,195</u>	<u>6,409</u>	<u>(5,185)</u>	<u>31,419</u>

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, de acuerdo con el Código del Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 874,145 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una, respectivamente.

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

Los accionistas efectuaron aportaciones para futuro aumento de capital en proporción a su participación inicial.

Reserva Legal

De conformidad 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 a los accionistas, 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, deberá ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 18,500.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de la Junta General de Accionistas.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios; y, la contrapartida de los ajustes por inflación y la corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital social y reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Superávit por Revaluación

El saldo de la cuenta superávit por revaluación representa la utilidad no realizada de la revalorización de la propiedad, planta y equipo (véase nota 7). De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	269,090	(503,515)
Participación de los trabajadores en las Utilidades (nota 11)	<u>(40,363)</u>	<u>-</u>
Más gastos no deducibles	<u>228,727</u>	<u>(503,515)</u>
	<u>109,645</u>	<u>29,769</u>
	338,372	(533,284)
Menos:		
Ingresos exentos	(105,628)	-
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(58,186)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) gravable	<u>174,558</u>	<u>(533,284)</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>(43,640)</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>19,07%</u>	<u>-</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	57,120	23,151
Provisión cargada al gasto	(43,640)	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>46,754</u>	<u>33,969</u>
Saldo al final del año (nota 5)	<u>60,234</u>	<u>57,120</u>

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2003 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

15. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano y aproximadamente un 68% de las ventas están concentradas en 1 compañía relacionada. Del saldo de cuentas por cobrar de US\$ 2,242,432 al 31 de diciembre del 2003, US\$ 1,149,936 están a cargo de 6 clientes (incluye US\$ 533,090 de 2 compañías relacionadas). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía (véase nota 5).

16. LIMITACIONES

La Compañía en el año 2001 efectuó un reavalúo de parte de la propiedad, planta y equipo (edificios y estructuras, instalaciones industriales y maquinaria y equipos) e incrementó su respectiva vida útil. Sin embargo, el nuevo costo revaluado no concilia con el estudio técnico correspondiente, así como el gasto por depreciación de los activos correspondiente a los años 2002 y 2003 se ha venido efectuando sobre los nuevos costos reexpresados. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que dichos activos se contabilicen bajo el método de costo de reposición depreciado, y aquellos activos en los cuales se incrementó la vida útil se deprecien considerando el nuevo costo neto (costo revaluado menos depreciación acumulada revaluada). En adición, la Compañía a partir de agosto del 2000 calcula los intereses que devengan el crédito que mantiene con el Fininvest Overseas Inc. a razón de una tasa del 12% anual; sin embargo, las tablas de amortización remitidas por el banco establecen que el interés que devenga dicha obligación es del 18% anual; así como, la institución al 31 de diciembre del 2003 transfirió a Compañía Nacional de Gas Congas C. A. parte de la deuda que mantiene con Financiera Unión del Sur S. A. por US\$ 2,290,000, la cual fue contabilizada mediante la compensación de las cuentas por cobrar con dicha compañía relacionada; sin embargo, no existe documentación suficiente y competente que respalde dicha transacción.

16. LIMITACIONES, (Continuación)

Debido a lo antes indicado y puesto que no recibieron las confirmaciones de saldos de las respectivas instituciones bancarias, no les fue factible a los auditores externos satisfacerse sobre la razonabilidad de aproximadamente:

<u>Valor en dólares</u>	<u>Rubro de los estados financieros</u>
2,400,000	Propiedad, planta y equipos
5,150,000	Préstamos bancarios
660,000	gastos financieros

No les fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 mantiene firmados contratos con el con el Ministerio de Obras Públicas para la construcción de dos puentes en la provincia del Tungurahua y la ampliación de un puente en la provincia de Pastaza, cuyo monto asciende a aproximadamente US\$ 796,000. La Compañía tiene contratadas pólizas de seguro por buen uso de anticipo y fiel cumplimiento de contratos. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega – recepción definitiva objeto de seguro del contrato.

En adición, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta las siguientes contingencias:

- Uno de los contratos antes indicados no ha sido liquidado, debido a que el Ministerio de Obras Públicas ha establecido una multa por US\$ 172,000, aduciendo retraso en la entrega de la obra; sin embargo, la administración se encuentra negociando la eliminación de esta multa, puesto que la obra no fue entregada a tiempo por factores climáticos, lo cual fue comunicado oportunamente al Ministerio de Obras Públicas.
- La Compañía en el año 2001 contabilizó los valores de mercado (reavalúo) parte de la propiedad, planta y equipo (terrenos, edificios y estructuras, instalaciones industriales y maquinaria y equipos), cuyo gasto por depreciación a partir del año 2002 ha sido considerado como deducible. Esta situación podría ser observada por las autoridades tributarias, puesto que al 31 de diciembre del 2001 se emitió el nuevo Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484, en el cual se establece que el exceso del gasto por depreciación (costo histórico Vs. costo revaluado) deberá ser considerado como una partida no deducible para efectos del cálculo del Impuesto a la Renta.

A la fecha de este informe, la resolución de estos asuntos es incierto debido a lo cual los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo, de haber alguno, que podrían resultar de estas incertidumbres.

18. RECLASIFICACIONES

En adición, ciertas cifras de los estados financieros del 2002 presentadas por los auditores externos predecesores han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2003.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de este informe se produjeron los siguientes eventos 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.
 - El 7 de junio del 2004, la Compañía efectuó una consulta a la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador relacionada con la razonabilidad del reavalúo de los activos fijos efectuado en el año 2001. El 6 de julio y 26 de agosto del 2004 dicho Organismo de Control luego del análisis correspondiente informó a la Compañía indicando que el reavalúo efectuado en el 2001 no cumplía con los requisitos y disposiciones contables establecidas en la Resolución No. 00.Q.ICI.013 del 10 de agosto del 2000. A la fecha de emisión de este informe la Administración se encuentra efectuando el análisis y las depuraciones contables a fin de que los activos fijos revaluados se encuentren contabilizados de conformidad con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones societarias vigentes.
-