

**CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C. A.
(CABLEC)**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

**CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C. A.
(CABLEC)**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de

**Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A.
(CABLEC)**

Quito, 25 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. (CABLEC) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. (CABLEC) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 14 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades

A los señores Accionistas y Directores de
Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A.
(CABLEC)

Quito, 25 de febrero del 2005

relacionadas. Por lo expuesto precedentemente las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera de la Compañía.

5. Tal como se explica en las Notas 1, 6 y 13, durante el año 2003 la Compañía vendió sus terrenos y edificios localizados en la ciudad de Quito, generando una utilidad de aproximadamente US\$1,760,000 incluida en el rubro de otros (egresos) ingresos del estado de resultados.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	928,697	2,282,624	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		1,068,249	410
Clientes	4	1,653,941	705,144	Compañías relacionadas	14	534,768	123,202
Empleados		-	142	Impuestos por pagar		156,947	8,214
Otros		9,287	45,643	Pasivos acumulados	7	327,522	203,882
				Otros pasivos		48,607	90,460
				Total del pasivo corriente		2,136,093	426,168
Provisión para cuentas dudosas	8	1,663,228 (83,421)	750,929 (79,692)				
		1,579,807	671,237				
Inventarios	5	1,982,705	697,206	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	11,805	8,562
Gastos pagados por anticipado		5,051	442				
Total del activo corriente		4,496,260	3,651,509	PATRIMONIO (Según estados adjuntos)		2,358,502	3,236,192
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	6	10,140	19,413				
Total del activo		4,506,400	3,670,922	Total del pasivo y patrimonio		4,506,400	3,670,922

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Paz y Miño
Gerente General

Santiago Suárez
Contador General



CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		9,976,729	5,500,757
Costo de productos vendidos		(8,165,331)	(4,774,452)
Utilidad bruta		1,811,398	726,305
Gastos operativos			
Gastos de mercadeo		(326,237)	(346,009)
Gastos generales y de administración		(123,242)	(174,577)
Utilidad operacional		1,361,919	205,719
Otros (gastos) ingresos			
Intereses (neto de intereses ganados por US\$25,313 en el 2004 y US\$22,661 en el 2003)		25,313	22,661
Otros (egresos) ingresos - neto	13	(123,074)	1,781,425
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		1,264,158	2,009,805
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(179,648)	(46,483)
Impuesto a la renta	9	(254,501)	(65,851)
Utilidad neta del año		830,009	1,897,471

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Paz y Miño
Gerente General

Santiago Suárez
Contador General



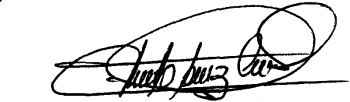
CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	243,957	115,210	985,082	238,429	1,582,678
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de marzo del 2003					
Apropiación de reserva legal	-	6,732	-	(6,732)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(243,957)	(243,957)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,897,471	1,897,471
Saldos al 31 de diciembre del 2003	243,957	121,942	985,082	1,885,211	3,236,192
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 21 de abril del 2004					
Apropiación de reserva legal	-	36	-	(36)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,707,699)	(1,707,699)
Utilidad neta del año	-	-	-	830,009	830,009
Saldos al 31 de diciembre del 2004	243,957	121,978	985,082	1,007,485	2,358,502

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Mario Paz y Miño
Gerente General


Santiago Suárez
Contador General



CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. (CABLEC)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de fondos de las operaciones			
Utilidad neta del año		830,009	1,897,471
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	6	10,279	18,022
Provisión para cuentas dudosas	8	3,729	74,637
Provisión para obsolescencia, neta	8	182,781	(60,925)
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones		9,670	40,724
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos		(73,812)	(1,758,268)
		962,656	211,661
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(912,299)	400,266
Inventarios		(1,468,280)	(362,672)
Gastos pagados por anticipado		(4,609)	(358)
Otros activos		-	68
Proveedores		1,067,839	-
Compañías relacionadas		411,566	(93,737)
Pasivos acumulados		113,970	61,395
Impuestos por pagar		148,733	(8,422)
Otros pasivos		(41,853)	67,402
Fondos netos generados en las operaciones		277,723	275,603
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Propiedades, planta y equipo - neto		72,806	1,898,911
Incremento en obligaciones largo plazo		3,243	3,004
Fondos netos generados (utilizados) en actividades de inversión		76,049	1,901,915
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(1,707,699)	(243,957)
Aumento neto en fondos		(1,353,927)	1,933,561
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		2,282,624	349,063
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		928,697	2,282,624

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Paz y Miño
Gerente General

Santiago Suárez
Contador General



**CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A.
(CABLEC)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 26 de agosto de 1960, con el objeto de dedicarse a la fabricación de cables y conductores eléctricos y de toda clase de objetos o artículos derivados de la industria de transformación de materias plásticas y la compra-venta de los artículos que produzca, así como de toda clase de actividades conexas. En la actualidad la Compañía comercializa una única línea de negocios que son los cables y conductores eléctricos y telefónicos vendidos a diferentes industrias.

Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. (CABLEC) forma parte del grupo de empresas de Phelps Dodge International Corporation, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cables y conductores eléctricos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por las compañías relacionadas Industria de Conductores Eléctricos C.A. (ICONEL), Conductores y Aluminios C.A. (CONAL), Cobre Cerrillos S.A. (COCESA) principalmente, los cuales son vendidos a los clientes con el financiamiento proporcionado por las compañías relacionadas antes mencionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

En junio de 1999 los accionistas de la Compañía decidieron discontinuar la producción de cables, y dedicarse únicamente a la importación y comercialización de productos adquiridos de sus compañías relacionadas localizadas en Venezuela, Chile, Costa Rica y Estados Unidos. Como resultado de esta decisión la Compañía en 1999 liquidó gran parte de sus trabajadores e inició un proceso de venta de sus activos fijos e inventarios.

Durante el año 2003, la Compañía mantuvo los niveles de ventas en relación al año anterior y los ingresos generados por las ventas del año lograron cubrir los gastos operacionales de la misma.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Durante el mes de septiembre del 2003, la Compañía vendió sus terrenos y edificios localizados en la ciudad de Quito, generando una utilidad de aproximadamente US\$1,760,000, incluida en el rubro Otros (egresos) ingresos del estado de resultados. (Ver además Notas 6 y 13).

En el año 2004 la Compañía incremento sus ventas en relación al año anterior, e inició operaciones con el proveedor Riviera C.V. procedente de Venezuela con quien al 31 de diciembre del 2004 presenta un saldo por pagar de US\$1,060,350 que se incluye en el rubro Documentos y Cuentas por pagar – Proveedores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Al 31 de diciembre del 2004 representa el dinero depositado en bancos. Mientras que al 31 de diciembre del 2003 representa el dinero depositado en bancos e inversiones temporales que se registran al valor de los depósitos los cuales también incluyen el valor de los intereses devengados al cierre del ejercicio.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los productos terminados en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para la utilización o comercialización.

d) Propiedades, planta y equipo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

f) Desahucio y otros beneficios -

Esta provisión fue constituida para cubrir los gastos relacionados con el plan de reestructuración de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía reconoce un cargo adicional para desahucio y otros beneficios de acuerdo con sus políticas corporativas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

g) 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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del año 2001, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el ejercicio 2004 y 2003, la Compañía utilizó la tasa del 25% para el cálculo de su provisión. (Ver Nota 9).

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Este monto es determinado por la Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales, con base en la utilidad gravable (Ver Nota 9).

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	2004	2003
Cuentas corrientes		
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	787,382	322,410
Banco del Pichincha C.A.	125,219	44,315
Fondos fijos y por depositar	16,096	65,899
	928,697	432,624
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. -		
Pólizas de acumulación	-	1,850,000 (1)
	928,697	2,282,624

- (1) Corresponde a una póliza de acumulación, aperturada al momento de la venta del inmueble y edificio descritos en la Nota 1. Esta inversión devenga una tasa de interés del 5,25% y venció el 9 de febrero del 2004.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Los saldos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2004	2003
Dimpofer	282,760	102,479
Electroleg	361,624	84,819
Mejía Teresa-Elec.Com.Mejía	61,347	45,993
Comercial Kywi	116,704	41,266
Almacén Master	38,369	33,329
Castro Cevallos Pablo Armando	60,746	27,504
Edison Recalde	132,708	-
Otros menores	599,683	369,755
	1,653,941	705,144

Al 31 de diciembre del 2004, el 80% de esta cartera es considerada corriente (2003 - 72%), el 17% se encuentra pendiente de cobro con un vencimiento de entre 1 y 30 días (2003 - 17%), el restante 3% tiene un vencimiento mayor a los 31 días (2003 - 11%).

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	1,583,415	625,104
Productos terminados en tránsito	<u>588,322</u>	<u>78,353</u>
	2,171,737	703,457
Provisión para obsolescencia (Nota 8)	<u>(189,032)</u>	<u>(6,251)</u>
	<u><u>1,982,705</u></u>	<u><u>697,206</u></u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres y equipo de cómputo	90,612	123,437	20
Vehículos	<u>45,105</u>	<u>62,897</u>	20
	135,717	186,334	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(125,577)</u>	<u>(168,929)</u>	
	10,140	17,405	
Terrenos	<u>-</u>	<u>2,008 (1)</u>	
Total	<u><u>10,140</u></u>	<u><u>19,413</u></u>	

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	19,413	178,078
Adiciones	3,080	5,548
Retiros y ventas, neto	(2,074)	(146,191) (2)
Depreciación del año	<u>(10,279)</u>	<u>(18,022)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>10,140</u>	<u>19,413</u>

- (1) Ver Nota 1. Adicionalmente durante el año 2003, la Compañía recibió aproximadamente US\$70,000 como anticipo por la venta de los terrenos que posee en Amaguaña. Dicho monto se encuentra incluido en el rubro Documentos y cuentas por pagar – Otros del balance general al 31 de diciembre del 2003.
- (2) El monto en libros (neto de depreciación) del terreno y edificio vendidos ascendía a US\$142,710 al momento de la venta. Este bien fue vendido en US\$1,950,000 y los gastos que se generaron al momento de venta ascendieron a US\$49,022 con lo cual su utilidad neta derivada de esta transacción ascendía a US\$1,758,268. Ver Nota 13.

A partir del año 2004 se procedió a arrendar oficinas administrativas y bodegas, a fin de poder continuar con las operaciones de la Compañía.

NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>		<u>Total</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Composición:						
Desahucio (1)	87,096	83,524	-	-	87,096	83,524
Jubilación patronal	9,729	6,876	11,805	8,562	21,534	15,438
Otros	<u>230,697</u>	<u>113,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>230,697</u>	<u>113,482</u>
	<u>327,522</u>	<u>203,882</u>	<u>11,805</u>	<u>8,562</u>	<u>339,327</u>	<u>212,444</u>

- (1) Ver Nota 2 f).

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
Año 2004				
Cuentas dudosas	79,692	3,729	-	83,421
Obsolescencia	6,251	185,250	2,469	189,032
Impuesto a la renta	8,214	156,947	8,214	156,947
Pasivos acumulados				
Desahucio	83,524	3,573	-	87,097
Jubilación patronal	15,438	9,209	3,112	21,535
Participación laboral	46,483	179,648	46,483	179,648
Otros pasivos (1)	66,999	51,049	66,999	51,049
Año 2003				
Cuentas dudosas	10,725	74,637	5,670	79,692
Obsolescencia	67,176	10,571	71,496	6,251
Impuesto a la renta	16,636	8,214	16,636	8,214
Pasivos acumulados				
Desahucio	48,399	44,418	9,293	83,524
Jubilación patronal	9,839	5,599	-	15,438
Participación laboral	55,538	46,483	55,538	46,483
Otros pasivos (1)	(6,455)	1,959,494	1,886,040	66,999

- (1) Incluye el movimiento de las retenciones de impuesto a la renta y las retenciones de impuesto al valor agregado.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta de la Compañía, remesas al exterior, impuesto a las transacciones mercantiles, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por US\$5,175 (2003 - US\$2,475) confirmado por el asesor tributario, sin incluir los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1998 a 2001. La Administración considera que tales glosas serán resueltas favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Los años 2000 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$219,742 (2003 - US\$103,000), correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$54,935 (2003 - US\$25,823). Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas fueron amortizadas totalmente (2003 - US\$219,742).

La determinación de las provisiones para impuesto a la renta y participación a trabajadores se estableció de la siguiente manera:

	2004	2003
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,264,158	2,009,805
+ Gastos no deducibles (1)	221,227	210,667
(-) Ingresos exentos	(67,992)	(1,807,290) (2)
(-) Amortización pérdidas fiscales años anteriores	<u>(219,742)</u>	<u>(103,295)</u>
Base para la determinación de la participación de los trabajadores en las utilidades	1,197,651	309,887
Participación de los trabajadores en las utilidades 15%	<u>(179,648)</u>	<u>(46,483)</u>
Base gravable para la determinación del Impuesto a la renta	1,018,003	263,404
Impuesto a la renta (25%)	<u><u>254,501</u></u>	<u><u>65,851</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a cargos a la provisión de obsolescencia de inventarios, provisión para desahucio y jubilación patronal. Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a cargos a la provisión para cuentas incobrables no deducibles, gastos de venta incurridos en la enajenación de bienes inmuebles y provisión para desahucio.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2003, corresponde principalmente a la venta del inmueble descrito en la Nota 6.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión al 31 de diciembre del 2004 y 2003 incluye el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de conmutación actuarial o descuento del 4% tanto para el año 2004 y 2003 para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital suscrito y pagado de la Compañía se compone de 243,957 acciones ordinarias y nominativas, cuyo valor es de US\$1.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía deberá apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 13 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO
(Continuación)

Composición:

	<u>2003</u>
Venta activos fijos e inventarios (1)	2,019,535
Costo de ventas de activos fijos e inventarios (2)	(157,470)
Otros, neto (3)	<u>(80,640)</u>
	<u>1,781,425</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$1,950,000 correspondientes al precio de venta en que fueron negociados el terreno y edificios mencionada en la Nota 1 y 6.
- (2) Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$142,710 correspondientes al valor en libros (neto de depreciación) del terreno y edificios vendidos mencionados en las Notas 1 y 6.
- (3) Incluyen los gastos por provisiones de obsolescencia de inventarios e incobrables del año 2003 por US\$10,571 y US\$74,637. Adicionalmente incluye los gastos incurridos en la venta del inmueble descrito en las Notas 1 y 6 por US\$49,022.

**NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**

El siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de producto terminado	3,629,455	5,062,662
Servicios recibidos	9,726	32,367
Ventas de maquinaria, materiales y materias primas y repuestos y accesorios - neto	-	39,813
Servicios prestados	-	50,161

No se han efectuado con partes no relacionadas, operaciones equiparables a las indicadas.

**NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**

(Continuación)

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre corresponden a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar		
Conductores y Aluminios C.A. CONAL	-	73,226
Industria de Conductores Eléctricos C.A. ICONEL	-	46,894
Pheps Dodge Intenational Corporation	-	2,180
CONDUCEN	-	902
Cobre Cerrillos Sociedad Anónima COCESA	<u>534,768</u>	<u>-</u>
	<u>534,768</u>	<u>123,202</u>

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

NOTA 15 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre la Compañía mantiene las siguientes garantías:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cartas de garantía</u>		
Por seriedad de oferta, buen uso de anticipos, y fiel cumplimiento del contrato, otorgada por Banco de la Producción Produbanco S.A.	7,350	1,070

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (25 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.