

13 819

**Losada**  
**Auditoría y Consultores**

Casilla: 09-04-28  
Teléfono: +593(4)283-0754  
Guayaquil - Ecuador

## **INFORME DE AUDITOR EXTERNO**

**CARLO POGGI BARBIERI S. A.**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

**C.P.A. AB. FERNANDO G. LOSADA**

**AUDITOR EXTERNO**

**SC - RNAE No. 228**

13819

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de

CARLO POGGI BARBIERI S. A.:

Portoviejo, Marzo 29 del 2005



1. Hemos auditado el Balance General adjunto de la compañía CARLO POGGI BARBIERI S. A., al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una 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 selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los Estados Financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuáles constituyen una base en que algunos aspectos difieren de las normas de contabilidad.
4. En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la compañía CARLO POGGI BARBIERI S. A., al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

  
C.P.A. AB. FERNANDO G. LOSADA G.  
SC - RNAE 228  
Reg. Prof. 2196

**CONSTRUCTORA CARLO POGGI BARBIERI S. A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(En Dólares Americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>Dic-31</u> <u>2003</u>	<u>Dic-31</u> <u>2004</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Caja, Bancos e Inversiones	<b>3</b>	634,134.78	262,880.86
Cuentas por cobrar	<b>4</b>	561,500.45	538,804.04
(-) Provisión Cuentas Incobrables	<b>4</b>	(10,824.04)	(10,824.04)
Pagos anticipados	<b>5</b>	202,803.66	73,512.95
Otras Cuentas por Cobrar		310,931.61	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1,698,546.46</b>	<b>864,373.81</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Terrenos	<b>6</b>	7,822.71	7,822.71
Construcciones en Curso		44,833.36	-
Edificios		157,232.70	202,066.06
Vehiculos		478,029.90	479,567.72
Muebles y Enseres		6,870.71	6,870.71
Equipos de Oficina		36,516.95	36,516.95
Maquinarias y Equipos		2,346,870.10	2,865,045.84
Herramientas		8,477.24	8,714.74
Laboratorio		2,550.06	5,850.06
Equipos de Computación		15,616.05	15,176.05
Total de costo		3,104,819.78	3,627,630.84
Depreciación Acumulada		(1,412,028.05)	(1,560,424.14)
<b>TOTAL ACTIVO FIJO, NETO</b>		<b>1,692,791.73</b>	<b>2,067,206.70</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Gastos Diferidos		-	10,585.57
Inversiones a Largo Plazo		-	265,290.46
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>	<b>275,876.03</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>3,391,338.19</b>	<b>3,207,456.54</b>

Ver notas a los Estados Financieros

	<b>NOTAS</b>	<b>Dic-31 2003</b>	<b>Dic-31 2004</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<i>Proveedores Locales</i>	<b>8</b>	530,994.12	251,336.19
<i>Documentos y Cuentas por Pagar</i>	<b>9</b>	439,221.05	317,840.92
<i>Instituciones Públicas</i>	<b>10</b>	22,547.28	44,045.16
<i>Provisiones Sociales por Pagar</i>	<b>10</b>	9,978.27	24,550.11
<i>Total Pasivo Corriente</i>		1,002,740.72	637,772.38
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<i>Documentos por Pagar Largo Plazo</i>	<b>11</b>	-	436,850.46
<i>Anticipos Recibidos</i>		1,159,550.86	839,760.81
<i>Total Pasivo No Corriente</i>		1,159,550.86	1,276,611.27
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2,162,291.58</b>	<b>1,914,383.65</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<i>Capital Social</i>	<b>12</b>	410,000.00	410,000.00
<i>Reserva Legal</i>		46,876.95	56,706.22
<i>Aportes Futuras Capitalizaciones</i>		43,386.89	87,338.89
<i>Reserva de Capital</i>	<b>13</b>	388,639.91	388,639.91
<i>Utilidades No Distribuidas</i>		185,659.07	274,029.66
<i>Utilidad del Ejercicio</i>		154,483.79	76,358.21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1,229,046.61</b>	<b>1,293,072.89</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>3,391,338.19</b>	<b>3,207,456.54</b>

Ver notas a los Estados Financieros

**CONSTRUCTORA CARLO POGGI BARBIERI S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(En Dólares Americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>Dic-31 2003</u>	<u>Dic-31 2004</u>
<b>INGRESOS</b>			
INGRESOS NETOS		3,049,987.50	2,253,503.13
COSTO DE CONSTRUCCIÓN		(859,334.88)	(578,541.44)
		<u>2,190,652.62</u>	<u>1,674,961.69</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA			
(-)GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		(172,563.08)	(201,978.91)
Operación		(1,904,002.64)	(1,520,369.69)
Financieros		(51,715.77)	(2,519.94)
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>		<u>62,371.13</u>	<u>(49,906.85)</u>
Otros Egresos		-	-
Otros Ingresos		92,112.66	169,720.10
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u>154,483.79</u>	<u>119,813.25</u>
(-) 15% Participación Trabajadores		(23,172.57)	(17,971.99)
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES		-	90.94
<b>Utilidad Gravable</b>		<u>131,311.22</u>	<u>101,932.20</u>
(-) Impuesto a la Renta		(33,018.52)	(25,483.05)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>98,292.70</u>	<u>76,358.21</u>

Ver notas a los Estados Financieros

**CONSTRUCTORA CARLO POGGI BARBIERI S. A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
*(En Dólares Americanos)*

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDADES ACUMULADAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2004</b>	410,000.00	46,876.95	43,386.89	388,639.91	185,659.07	154,483.79	1,229,046.61
<b>CAMBIOS EFECTUADOS:</b>							
TRANSFERENCIA Y AJUSTES	-	-	-	-	88,370.59	(100,702.52)	(12,331.93)
APORTES FUT. CAPITALIZACIÓN			43,952.00	-	-	(43,952.00)	-
APLICACIÓN DE UTILIDADES		9,829.27	-	-	-	(9,829.27)	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO						76,358.21	76,358.21
<b>TOTAL</b>	<b>410,000.00</b>	<b>56,706.22</b>	<b>87,338.89</b>	<b>388,639.91</b>	<b>274,029.66</b>	<b>76,358.21</b>	<b>1,293,072.89</b>

Ver notas a los Estados Financieros

**CONSTRUCTORA CARLO POGGI BARBIERI S. A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(En Dólares Americanos)**

**EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

<i>Utilidad del ejercicio</i>	76,358.21
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con los fondos netos provenientes de actividades de operación</b>	
<i>Reserva Legal</i>	9,829.27
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	148,396.09
<i>Ajustes Años Anteriores</i>	(66,113.20)
<b>Cambios en Activos y Pasivos de Operación</b>	
<i>Disminución en Cuentas por Cobrar</i>	22,696.41
<i>Disminución en Pagos Anticipados</i>	129,290.71
<i>Disminución en Otros Activos</i>	35,055.58
<i>Disminución en Documentos y Cuentas por Pagar</i>	(121,380.13)
<i>Disminución en Proveedores Locales</i>	(279,657.93)
<i>Aumento en Instituciones Públicas</i>	21,497.88
<i>Aumento en Obligaciones por Pagar</i>	14,571.84
<i>Disminución en Otros Pasivos</i>	(319,790.05)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><u>(329,245.32)</u></u>
<b>EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
<i>Adquisiciones de Activos Fijos</i>	(568,084.42)
<i>Bajas / Transferencias de Activos Fijos</i>	45,273.36
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<u><u>(522,811.06)</u></u>
<b>EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
<i>Aumento de Obligaciones Largo Plazo</i>	436,850.46
<i>Aumento de Aportes para Futura Capitalización</i>	43,952.00
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u><u>480,802.46</u></u>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>	(371,253.92)
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	634,134.78
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>262,880.86</u></u>

**Las notas que se acompañan son partes integrante de los Estados Financieros.**

**COMPAÑIA CARLO POGGI BARBIERI S. A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
DICIEMBRE 31 DEL 2004**

**1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑIA**

*CARLO POGGI BARBIERI S. A., es una Compañía Anónima, constituida en el Ecuador el 29 de Marzo de 1978, y su actividad principal es la Construcción de Obras de Ingeniería, Vialidad, Edificios, Material y Equipo de Construcción.*

**2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**BASES DE PRESENTACION**

*Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, con sujeción a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y leyes promulgadas por la Superintendencia de Compañías. El Sistema Contable actual que posee la compañía cumple con todos los requisitos de la Ley de Propiedad Intelectual, adquirido de conformidad con el ordenamiento vigente.*

### 3. CAJA

Al 31 de Diciembre del 2004 su saldo lo conforman los siguientes rubros:

DETALLE	VALORES	
<b>Caja General</b>		<b>5,838.84</b>
Caja	228.36	
Caja - Obra S.Q.E. Bienvenido Sornoza	4,944.96	
Caja - Alex Macías - Rocaf. - Tosagua	639.81	
Caja - Gabriel López - S.Q.E.	25.71	
<b>Bancos (a)</b>		<b>241,995.24</b>
Bco. Pacifico Cta. Cte. 362442-0 (Comp)	74.13	
Bco. Pacifico Cta. Cte. 366704-9	57,147.80	
Bco. Pacifico Cta. Cte. 94106-9	9,261.80	
Bco. Pacifico Cta. Cte. 367705-2 (SRI)	36,353.92	
Bco. Pacifico Cta. Ahorros 22005110	33.33	
Bco. Intern. Cta. Cte. 7600602867	105.25	
Bco. Pacific National Cta. Cte. 133384806	136,302.38	
Bco. Bolivariano Cta. Cte. 110500597-0	2,716.63	
<b>Inversiones Temporales (b)</b>		<b>15,046.78</b>
Covies	14.00	
Acciones L.D.U.P.	100.00	
Bonos del Estado	14,932.78	
<b>TOTAL</b>		<b>262,880.86</b>

a) Comprende Cuentas que la Compañía mantiene con diferentes instituciones financieras a nivel nacional y en el extranjero.

b) Inversiones Temporales representan valores de inversión realizadas en empresas con el carácter de temporal.

#### 4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Corresponde a documentos y cuentas por cobrar con saldo al 31 de Diciembre del 2004.

DESCRIPCIÓN	VALORES
Cuentas por Cobrar (clientes)	207,879.27
Reserva para Cuentas Incobrables (a)	(10,824.04)
<b>TOTAL CLIENTES</b>	<b>197,055.23</b>
Compañías Relacionadas por Cobrar (b)	150,000.00
Empleados por Cobrar	2,580.37
Cuentas por Cobrar	166,074.32
Impuestos por Cobrar	12,270.08
<b>TOTAL</b>	<b>527,980.00</b>

- a) La empresa no ha realizado nuevas provisiones al 31 de Diciembre del 2004, para cubrir pérdidas por cuentas incobrables.
- b) Corresponde a valores pendientes de cobro de empresas relacionadas con Carlo Poggi Barbieri S.A.

DESCRIPCIÓN	VALORES
Medimarket	41,618.47
Caservinsa	108,381.53
<b>TOTAL COMPAÑÍAS RELACIONADAS</b>	<b>150,000.00</b>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS

*Un resumen de Gastos Pagados por Anticipado, por clasificación principal, es como sigue.*

<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>VALORES</b>
<i>Retención en la Fuente 1%</i>	<i>23,645.27</i>
<i>IVA por Cobrar 12%</i>	<i>41,085.38</i>
<i>Crédito Tributario</i>	<i>8,782.30</i>
<b>TOTAL</b>	<b>73,512.95</b>

## 6. ACTIVOS FIJOS

*Las cuentas de Propiedades Planta y Equipos están representadas en los Activos Fijos que la empresa mantiene a Diciembre 31 del 2004 para el cumplimiento de su objetivo de Construcción de Obras de Ingeniería, Vialidad, Edificios, Material y Equipo de Construcción.*

*Los bienes de activo fijo han sido valorizados al costo y sus depreciaciones determinados a base del método de línea recta, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas de contabilidad vigente en el país.*

*(Ver cuadro de los movimientos de activo fijos que ha tenido durante el año 2004)*

**CONSTRUCTORA CARLO POGGI BARBIERI S. A.**  
**MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(en dólares americanos)

Descripción	Saldo al 01/01/04	Incremento	Deducciones / Reclasificaciones	Saldo al 31/12/04	% DEPREC.
<b>COSTO</b>					
<b>NO DEPRECIABLES</b>					
Terrenos	7,822.71	-	-	7,822.71	
Construcciones en Curso	44,833.36	-	(44,833.36)	-	
	-			-	
<b>DEPRECIABLES</b>					
Edificios	157,232.70	44,833.36	-	202,066.06	5
Maquinaria y Equipo	2,346,870.10	518,175.74	-	2,865,045.84	10
Muebles y Enseres	6,870.71	-	-	6,870.71	10
Herramientas	8,477.24	237.50	-	8,714.74	10
Laboratorio	2,550.06	3,300.00	-	5,850.06	10
Equipos de Oficina	36,516.95	-	-	36,516.95	10
Equipos de Computación	15,616.05	-	(440.00)	15,176.05	20
Vehículos	478,029.90	1,537.82	-	479,567.72	20
<b>SUBTOTAL</b>	<b>3,104,819.78</b>	<b>568,084.42</b>	<b>(45,273.36)</b>	<b>3,627,630.84</b>	
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(1,412,028.05)</b>	<b>(148,396.09)</b>	<b>-</b>	<b>(1,560,424.14)</b>	
<b>TOTAL ACTIVO FIJO, NETO</b>	<b>1,692,791.73</b>	<b>419,688.33</b>	<b>(45,273.36)</b>	<b>2,067,206.70</b>	

## 7. ACTIVO NO CORRIENTE

Corresponde a Gastos Diferidos de Seguros contratados por diversas obras realizadas por la compañía y a Inversiones con plazos mayores de un año, durante el ejercicio terminado a Diciembre 31 del 2004.

DESCRIPCIÓN	VALORES	
<b>Gastos Diferidos</b>		
Seguros Pichincha	3,982.96	
Seguros Olympus S.A.	6,602.61	
<b>Total</b>		<b>10,585.57</b>
<b>Inversiones Largo Plazo</b>		
Edimanabí	265,290.46	
<b>Total</b>		<b>265,290.46</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>275,876.03</b>

## 8. PROVEEDORES LOCALES

Valores que quedaron pendientes de cancelación a Diciembre 31 del 2004 a Varios Proveedores por la compra de materiales y suministros.

DESCRIPCIÓN	VALORES
Estic. Zambrano - Oil Estic.	3,825.00
Enrique Ruiz - Combustible	43,306.89
Eica	4,312.98
Emelmanabí	13,135.39
Produtécnica	5,086.20
Seguros del Pichincha	1,997.64
Coing	33,202.06
Eica - Car. 590 SM	38,969.19
Shell Ecuador S.A.	91,227.55
Pino & Asociados	9,804.07
Comedor El Dragón	1,063.14
Otros Proveedores Locales	5,406.08
<b>TOTAL</b>	<b>251,336.19</b>

## 9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a facturas pendientes de pago a Diciembre 31 del 2004, intereses por pagar, y de pagos anticipados de clientes, cuya cancelación se efectuará en el año 2005.

DESCRIPCIÓN	VALORES
Documentos por Pagar	108,079.96
Cuentas por Pagar	209,760.96
<b>TOTAL</b>	<b>317,840.92</b>

## 10. INSTITUCIONES PUBLICAS Y PROVISIONES POR PAGAR

Corresponde a obligaciones que mantiene la empresa con el IESS y el Servicio de Rentas Internas, además las provisiones de beneficios sociales que por ley corresponde a los empleados.

DESCRIPCIÓN	VALORES	
<b>Provisiones por Pagar</b>		
IESS - Aportes	389.54	
Préstamos Quirografarios Empleados	68.94	
IESS por Pagar - Patronal	458.29	
15% Participación Trabajadores	17,971.99	
Sueldos por Pagar	4,598.00	
Sueldos por Pagar (Horas)	1,063.35	
<b>Total</b>		<b>24,550.11</b>
<b>Impuestos por Pagar</b>		
IVA por Pagar	16,858.09	
Impuesto a la Renta	25,483.05	
Retenciones en la Fuente	1,704.02	
<b>Total</b>		<b>44,045.16</b>
<b>TOTAL</b>		<b>68,595.27</b>

## 11. PASIVOS NO CORRIENTES

Corresponde el saldo al 31 de Diciembre del 2004 de préstamos realizados para compras de maquinarias y vehículos con plazos mayores a un año, así como los diferentes Anticipos de Contratos de obras realizadas por la empresa.

DESCRIPCIÓN	VALORES	
<b>Préstamos a Largo Plazo</b>		
Vogele	242,600.21	
Metrocar	23,760.35	
Casabaca	94,969.38	
lisa	75,520.52	
<b>Total</b>		<b>436,850.46</b>
<b>Anticipos Recibidos</b>		
Antic. Mant. Sant. Domg. Quinindé - Esm.	64,419.03	
Antic. Obra Rocaf. - Tosagua	152,690.22	
Antic. Obra Aer. Seym. - Baltra	622,651.56	
<b>Total</b>		<b>839,760.81</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1,276,611.27</b>

## 12. CAPITAL SOCIAL

A Diciembre 31 del 2004, la compañía posee un Capital Social integrado por 205,000 acciones con un valor nominal de US\$ 2.00 cada una como se muestra en el siguiente cuadro:

### CAPITAL SOCIAL CARLO POGGI BARBIERI S.A.

ACCIONISTA	CAPITAL TOTAL	# DE ACCIONES
	US\$	
EDITH POGGI DEL SALTO	308.00	154
CESAR POGGI DEL SALTO	409,692.00	204,846
<b>TOTAL</b>	<b>410,000.00</b>	<b>205,000</b>

### **13. RESERVA DE CAPITAL**

*A Diciembre 31 del 2.000 se registran las transferencias de las cuentas. Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria luego de registrarse el efecto de la aplicación de la NEC #17 a los Activos, Pasivos no Monetarios y Cuentas Patrimoniales.*

### **14. IMPUESTO A LA RENTA**

*La compañía fue revisada por las autoridades fiscales, hasta el 31 de Diciembre de 1995. Durante los años de operación de la empresa, ésta ha declarado en forma oportuna sus obligaciones tributarias, tanto del IVA, Ret., e Impuesto a la Renta.*

### **15. EVENTOS SUBSECUENTES**

*Con fecha 28 de Diciembre del año 2001 se promulgo en el registro oficial No. 483 el tratamiento contable de la cuenta Reserva de Capital, la cual se utilizará para realizar futuras capitalizaciones y para ser compensadas con pérdidas acumuladas y las del ejercicio si las hubiere.*

*Hasta la fecha de elaboración de este informe no existen otros eventos subsecuentes que afecten la presentación de los estados financieros en un conjunto.*

## 16. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### **Coefficiente de Liquidez**

<b>Descripción</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Activo Corriente	3,422,790.61	864,373.81
Pasivo Corriente	1,819,853.20	637,772.38
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>1,602,937.41</b>	<b>226,601.43</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>1.88</b>	<b>1.36</b>

El capital de trabajo, es el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes, lo que permite a la empresa disponer de inventarios suficientes, pagar los pasivos a corto plazo, realizar compras de materiales en oferta.

Como se puede observar de este análisis, el capital de trabajo disminuyó en un 707% en el 2004 con relación al 2003.

El coeficiente de liquidez o razón circulante mide el grado que el activo corriente cubre el pasivo corriente; y es la relación entre los activos y pasivos corrientes (activos corrientes / pasivos corrientes). De esta forma se entiende que la empresa dispone de suficiente activo corriente (1.88 veces en el 2003 y 1.36 veces en el 2004) para cancelar las deudas a corto plazo de la empresa.

### **Índice de Apalancamiento**

	<b>Descripción</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
A	Total del pasivo	2,969,637.02	1,914,383.65
B	Total patrimonio	9,827,895.34	1,293,072.89
C	<b>Índice de Apalancamiento (A/B)</b>	<b>0.30</b>	<b>1.48</b>

Bajo este análisis, se determina que para el 2004, por cada dólar de patrimonio, se tiene deudas por US\$ 1.48; o se podría decir también que cada dólar de los accionistas está comprometido en un 148%.

### **Índice de Endeudamiento**

	<b>Descripción</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
A	Total del pasivo	2,969,637.02	1,914,383.65
B	Total activo	12,797,532.36	3,207,456.54
C	<b>Índice de Endeudamiento (A/B)</b>	<b>23.20</b>	<b>59.69</b>

Este índice determina que las deudas pendientes de la empresa en el año 2004 alcanzan el 59.69%, que se obligó para con: bancos locales y extranjeros, proveedores, y otros terceros, por lo que el 40.31% de sus activos totales han sido financiados con capital propio.