



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

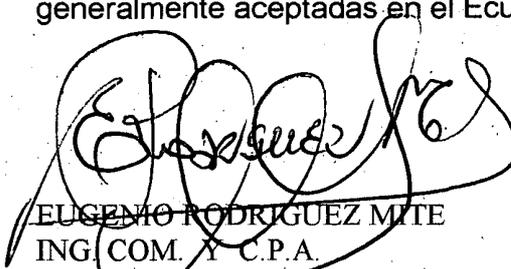
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS ACCIONISTAS DE GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

He auditado el balance general adjunto de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros, descritos en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.


EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM. Y C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754
MARZO 7 del 2005

29 MAR. 2005



GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****EXPRESADO EN DOLARES DE E..U.A.****ACTIVOS****ACTIVOS CORRIENTES**

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	2,698,254
INVERSIONES TEMPORALES	30,178
CUENTAS POR COBRAR	1,194,527
CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS	199,349
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	409,571
INVENTARIOS	1,426,414
OTROS ACTIVOS	950,319
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	6,908,612

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

INVERSIONES EN ACCIONES	46,248
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	64,805
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	7,083,938

TOTAL DE ACTIVOS**13,992,550****PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****PASIVOS CORRIENTES**

SOBREGIROS BANCARIOS	12,584
CUENTAS POR PAGAR	936,137
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	595,648
PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR	882,645
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2,427,014

PASIVO A LARGO PLAZO

667,388

TOTAL DE LOS PASIVOS**3,094,402****PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

CAPITAL SOCIAL	1,000,000
RESERVAS DE CAPITAL	7,123,363
RESERVA LEGAL	189,675
RESERVA FACULTATIVA	690,474
UTILIDADES ACUMULADAS	1,192,939
UTILIDADES DEL EJERCICIO	701,697
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	10,898,148

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**13,992,550****LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

INGRESOS POR VENTAS	15,322,067
COSTO DE VENTAS	<u>8,052,069</u>
MARGEN BRUTO	<u>7,269,998</u>

GASTOS DE OPERACIÓN	
DE VENTAS	2,843,677
DE ADMINISTRACION	<u>3,544,772</u>
TOTAL	<u>6,388,449</u>

UTILIDAD OPERACIONAL	881,549
OTROS (INGRESOS) EGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	4,525
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	(2,893)
INTERESES GANADOS	(62,553)
OTROS (NETOS)	<u>(253,673)</u>
TOTAL DE OTROS (INGRESOS) EGRESOS	<u>(314,594)</u>

UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	1,196,143
15 % PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN UTILIDADES	<u>204,713</u>
UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	991,430
25 % DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>289,733</u>
UTILIDADES DEL EJERCICIO	<u>701,697</u>
	=====

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Utilidades del Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDOS AL 31-12-2003	1.000.000	7.122.846	124.425	423.223	1.914.924	-	10.585.418
TRANSFERENCIAS			65.250	267.251	-332.501		0
POR AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES		517			-69.484		-68.967
DIVIDENDOS PAGADOS					-320.000		-320.000
UTILIDADES DEL EJERCICIO						701.697	701.697
SALDOS AL 31-12-2004	<u>1.000.000</u> =====	<u>7.123.363</u> =====	<u>189.675</u> =====	<u>690.474</u> =====	<u>1.192.939</u> =====	<u>701.697</u> =====	<u>10.898.148</u> =====

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	14,866,294
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(13,623,878)
INTERESES PAGADOS	(4,525)
INTERESES GANADOS	62,553
OTROS GASTOS, NETOS	(2,572)
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(204,713)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(289,733)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	803,426
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	(1,176,288)
DISMINUCIÓN DE OTROS ACTIVOS	21,226
ADQUISICIÓN DE INVERSIONES	<u>(1,090)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,156,152)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
AUMENTO EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR	144,176
DISMINUCIÓN DE PASIVOS A LARGO PLAZO	(48,331)
DISMINUCIÓN EN INVERSIONES TEMPORALES	1,201,287
DIVIDENDOS EN EFECTIVO	(320,000)
OTROS	<u>517</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	977,649
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:	
AUMENTO NETO DURANTE EL AÑO	624,923
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>2,073,331</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>2,698,254</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

RECONCILIACIÓN DE LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO DEL AÑO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDADES DEL EJERCICIO	701,697
AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	
DEPRECIACIÓN - COSTO DE VENTAS	961,055
DEPRECIACIÓN - ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	242,558
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN DE TRABAJADORES	43,776
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	58,036
AJUSTES A UTILIDADES RETENIDAS	(69,484)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
CUENTAS POR COBRAR	(455,773)
INVENTARIOS	124,900
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(198,093)
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(950,319)
CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS	215,929
SOBREGIROS BANCARIOS	12,584
GASTOS ACUMULADOS	<u>116,560</u>
TOTAL DE LOS AJUSTES	101,729

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	803,426
	=====

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

1. OPERACIONES

Gráficos Nacionales S.A. (GRANASA), se constituyó el 27 de junio de 1969 en la ciudad de Quito. En 1971 su domicilio fue cambiado a la ciudad de Guayaquil.- La actividad principal de la Compañía, es la edición de los diarios Expreso y Extra.

El proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, sin embargo la variación en los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Efectivo y sus equivalentes

Representan el efectivo disponible y los saldos en bancos, valores de libre disposición por parte de la Compañía.

Inversiones Temporales

Las inversiones están registradas al valor de los depósitos o colocaciones de los documentos adquiridos.- Estas inversiones son negociables.

Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía ha efectuado provisiones para cuentas dudosas para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar.

Inventarios

Los inventarios de materia prima y repuestos están valuados al costo, que no excede al valor de mercado.- El costo, de la Materia Prima, se determina por el método promedio.- Los inventarios en tránsito se registran al costo, según la factura y costos incurridos.

Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registradas a una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida que incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año.

Las propiedades, plantas y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Instalaciones	10%
- Maquinarias y equipos	10%
- Equipos de computación	33%
- Muebles y equipos de oficina	10%
- Vehículos	20%
- Equipos fotográficos	33%
- Herramientas	10%

Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones con una participación mayor al 20% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del Valor Patrimonial Proporcional, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Ingresos por Ventas y sus respectivos Costos

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes por la venta de sus productos y prestación de servicios y los respectivos costos se registran a la entrega de dichos productos o al devengar la prestación de los servicios.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación anual en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>A Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9,5
2003	6,2
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las Cuentas por Cobrar consistían en por los siguientes conceptos:

PUBLICIDAD	286,991
CIRCULACION	367,628
SUSCRIPCIONES	842,729
CANJE	215,772
VARIOS	5,459
	<u>1,718,579</u>
PROVISIONES PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO	<u>(524,052)</u>
	<u>1,194,527</u>

Estas cuentas por cobrar no originan interés alguno a favor de la Compañía.

Durante el año 2004, las Provisiones para Cuentas de dudoso cobro, presentaron el siguiente movimiento:

	Saldos al 31/12/2003	Adiciones	Recuperaciones	Saldos al 31/12/2004
Provisión Para Cuentas de Dudoso Cobro	466,016	140,521	(82,485)	524,052

La Administración de la Compañía, realizó al 31 de Diciembre del 2004, el respectivo análisis de cada uno de los saldos adeudados por los clientes y determinó la provisión necesaria.- La Compañía considera que el saldo de la referida cuenta, es apropiado en relación a los riesgos que maneja la Compañía.- El Auditor externo verificó la razonabilidad de dichas provisiones al 31 de Diciembre del 2004.

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

CALL MARKETING	64,720
GRAFINPREN	134,629
	<u>199,349</u>

Transacciones con compañía relacionada, transferencia de Materia Prima y materiales

	Negocios Graficos Grafinpren S.A.	
Compras	US \$	10,429
Ventas	US \$	147,639

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

FUNCIONARIOS	214,748
ACCIONISTAS	43,294
ANTICIPO A PROVEEDORES	93,324
OTRAS	<u>58,205</u>
	<u>409,571</u>

Estos valores no generan interés alguno a favor de la Compañía y se espera recuperarlos en los próximos meses.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, los Inventarios consistían en:

MATERIA PRIMA Y MATERIALES	1,076,589
REPUESTOS	171,673
SUMINISTROS	130,757
MATERIAL PROMOCIONAL	<u>47,395</u>
	<u>1,426,414</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre los Otros activos consistían en:

IMPORTACIONES EN TRANSITO	
P4646 MAQUINA U70	651,213
P4604 MAQUINA SACHETeadora	152,430
P4605 UPGRADE DE GOSS	53,000
OTROS	<u>93,676</u>
	<u>950,319</u>

A la fecha del informe del auditor externo, las importaciones de las maquinarias fueron liquidadas, instaladas y preparadas como activos fijos de la Compañía.

9. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los saldos de Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de diciembre del 2004 y las transacciones durante el año, consistía en:

	SALDOS AL			SALDOS AL
	31/12/2003	ADICIONES	DISMINUCIONES	31/12/2004
COSTOS				
TERRENOS	627,031	0	0	627,031
EDIFICIOS	1,963,164	789,382	0	2,752,546
INSTALACIONES Y MEJORAS	134,628	0	0	134,628
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	8,106,512	7,687	0	8,114,199
EQUIPOS DE COMPUTACION	1,132,068	80,222	0	1,212,290
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	939,996	88,368	855	1,027,509
VEHÍCULOS	620,107	95,384	6,439	709,052
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	215,515	116,603	0	332,118
HERRAMIENTAS	26,732	315	922	26,125
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	72,565	0	0	72,565
BIBLIOTECA	16,067	0	0	16,067
	13,854,385	1,177,961	8,216	15,024,130
DEPRECIACIONES.				
EDIFICIOS	960,748	98,160	0	1,058,908
INSTALACIONES Y MEJORAS	124,324	2,561	0	126,885
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	3,578,159	777,427	0	4,355,586
EQUIPOS DE COMPUTACION	916,921	125,402	0	1,042,323
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	569,374	71,939	103	641,210
VEHÍCULOS	540,558	36,771	6,440	570,889
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	76,073	80,544	0	156,617
HERRAMIENTAS	17,518	2,183	0	19,701
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	60,387	7,256	0	67,643
BIBLIOTECA	10,113	1,370	0	11,483
	6,854,175	1,203,613	6,543	8,051,245
	7,000,210	(25,652)	1,673	6,972,885

La adición al rubro de Edificios, consistió en una edificación de 6 pisos, construcción de hormigón armado, de 9.470,69 m², terminada en Diciembre del 2004. El nuevo edificio representa una mayor área para oficinas de la Compañía, acorde con el incremento del giro del negocio y el crecimiento institucional de la compañía en los últimos años y prevé crecimiento futuros.

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre del 2004, las Inversiones en Acciones, consistían en:

COMPAÑIAS	INVERSIONES		PATRIMONIO DE LA EMISORA
	% PART.	IMPORTE	
EDITORES E IMPRESORES EDIMPRES S.A. 519.583 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,004 C/U	0,17	3,942	
ELECTROQUIL S.A. 1.275 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 1 C/U Y 22 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,04 C/U	0,0098	5.489	
ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE EDITORES		17.142	
CALLMARKETING S.A. 20.000 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,04 C/U	70	800	
CERTIFICADOS DE CORPORACIÓN DE PRODUCCIÓN DE CORPEI		5,960	
PUBLICACIONES Y DIARIOS S.A. PUBLIDIA 2.920 ACCIONES CON UN VALOR NOMINAL DE US\$ 1 C/U		<u>2.920</u>	
		36,253	
NEGOCIOS GRAFICOS NEGOFRAF S.A.	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFDESING SA.	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS DISENGRAF S.A.	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.	99,99	1,999	2,000
DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS GRÁFICOS S.A. DISPROGRA	99,99	<u>1,999</u>	2,000
		9,995	
TOTAL		<u>46,248</u>	

Las inversiones en acciones con una participación menor al 20% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del costo por cuanto las referidas inversiones no están cotizadas en la Bolsa de Valores del Ecuador. Las inversiones en acciones con una participación mayor al 50% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del Valor Patrimonial Proporcional. Las referidas inversiones no están cotizadas en la Bolsa de Valores del Ecuador.

La Administración de la compañía no aplicó la Consolidación de los Estados Financieros, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad # 19 (NEC 19) por cuanto las referidas compañías emisoras están inactivas, son de reciente constitución y tienen activos y patrimonios inmateriales. Cabe indicar que los conceptos de Importancia relativa y de Esencia sobre la forma en la evaluación de los estados financieros tomados en su conjunto están considerados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

El Auditor externo verificó la razonabilidad de las referidas inversiones al 31 de diciembre del 2004 así como verifico la valuación realizada por la Compañía de los respectivos estados financieros de las referidas emisoras por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004.

11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 los Otros activos no corrientes, consistían en:

DEPOSITOS EN GARANTIA	10,395
PROGRAMA DE COMPUTACION ,NETO DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE (209.416)	28,992
TERRENOS	25,418
	<u>64,805</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las Cuentas por Pagar consistían en:

PROVEEDORES	604,387
CANJES POR APLICAR	264,652
VARIAS	67,098
	<u>936,137</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 las Otras Cuentas por Pagar consistían en:

INGRESOS DIFERIDOS POR: SUSCRIPCIONES	560,272
OTRAS	35,376
	<u>595,648</u>

14. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los saldos de Pasivos Acumulados por Pagar, al 31 de Diciembre del 2004 y las transacciones durante el año están formados de la siguiente manera:

	SALDOS AL 31/12/2003	AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDOS AL 31/12/2004
BENEFICIOS SOCIALES	171,251	81,419	252,670
15 % DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	210,729	(6,016)	204,713
APORTES AL I.E.S.S.	105,831	(28)	105,803
IMPUESTOS RETENIDOS A CLIENTES	118,655	92,822	211,477
IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑIA	159,619	(51,637)	107,982
	<u>766,085</u>	<u>116,560</u>	<u>882,645</u>

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, los Pasivos a Largo Plazo están conformado por las diferentes provisiones que la Compañía efectúa y su movimiento durante el año consistió en:

CUENTAS	Saldos al 31/12/2003	Adiciones (Disminuciones)	Saldos al 31/12/2004
JUBILACION PATRONAL	467,735	43,776	511,511
BONIFICACION POR DESAHUCIO	135,797	17,432	153,229
OTROS	7,410	(4,762)	2,648
	<u>610,942</u>	<u>56,446</u>	<u>667,388</u>

JUBILACIÓN PATRONAL

Mediante resolución en el Registro Oficial No 421 del 28 de Enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el código de trabajo, sin perjuicio de la que les correspondan según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tenía registrado el pasivo, basado en un estudio actuarial.

BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

Según el Código de Trabajo, la compañía tiene un pasivo por indemnización con los trabajadores que se separan bajo ciertas circunstancias. Una parte del pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos trabajadores.- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tenía registrado el pasivo, basados en un estudio actuarial.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2004 el Capital Social de La Compañía era de US \$ 1,000,000 correspondientes a 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 10.00 cada una.

17. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, previa resolución de Junta General de Accionistas y luego de absorber las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico incluido, si las hubiere.- El saldo de esta cuenta no está disponible para distribuir dividendos ni para pagar el capital suscrito.

18. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías requiere que se Transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha

reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

19. RESERVA FACULTATIVA

La Junta General de Accionistas transfiere en forma voluntaria a Reservas Facultativas, parte de las utilidades anuales las mismas que son de libre disposición de los accionistas.

20. IMPUESTO A LA RENTA

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía, hasta el año 1996.- En diciembre 31 del 2001 el ejecutivo promulgó el nuevo reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. En el caso de las reinversiones las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año, de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto de participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, difiere del cálculo de aplicar las tarifas legales del 15% Y 25% respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio por lo siguiente:

UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,196,143
MAS GASTOS NO DEDUCIBLES	<u>168,611</u>
	1,364,753
15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(204,713)
MENOS INGRESOS EXENTOS	<u>(1,109)</u>
UTILIDADES ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,158,931
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	289,733
	=====
EL MOVIMIENTO DEL IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR, POR EL AÑO 2004, CONSISTIÓ EN:	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	159,619
IMPUESTO PAGADO	(159,619)
ANTICIPOS PAGADOS	(112,896)
RETENCIONES EN LA FUENTE	(68,855)
IMPUESTO CAUSADO	<u>289,733</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	107,982
	=====