

**PYDAGO CIA LTDA.**  
PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

---

**INFORME DE AUDITORIA**  
**DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

---

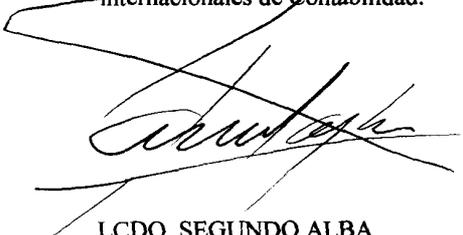
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de  
PYDACO CIA. LTDA.

Quito, 27 de abril del 2005

---

1. Hemos examinado el Balance General de la Compañía Pydaco Cía Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio de los socios y el estado de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros anotados, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Las referidas normas establecen que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter importante. La auditoría incluye el examen a base a pruebas selectivas 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 importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que esta auditoría provee una base razonable, para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Pydaco Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y flujos de Caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria a partir de 1999, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos de las normas internacionales de Contabilidad.



LCDO. SEGUNDO ALBA  
AUDITOR EXTERNO  
CPA No. 17.028

Registro Nacional de  
Auditores Externos No.382

# PYDACO CIA. LTDA.

## BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja - bancos	3	1.702.602	1.177.154
Cuentas por cobrar - Clientes (Neto)	4	3.194.016	2.597.923
Varios deudores	5	30.854	33.603
Otras cuentas por cobrar	6	489.605	330.962
Inversiones	7	-	822.056
Inventarios	8	534.841	433.100
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.951.919</b>	<b>5.394.798</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
Bienes inmuebles		1.328	1.328
Activos fijos depreciables al costo		1.680.050	1.509.646
Depreciación acumulada		-1.109.369	-994.468
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	9	<b>572.009</b>	<b>516.507</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Otros activos		70.878	10.652
Marcas		5.542	5.542
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	10	<b>76.420</b>	<b>16.194</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>6.600.348</b>	<b>5.927.499</b>

**VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

*Continúa.*

# PYDACO CIA. LTDA.

## BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Proveedores	11	1.623.133	1.944.261
Obligaciones bancarias	12	2.011.846	844.510
Obligaciones con el IESS	13	18.010	15.322
Obligaciones con el SRI	14	104.385	28.046
Provisiones beneficios sociales	15	477.931	570.180
Otras cuentas por pagar	16	306.115	217.522
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.541.420</b>	<b>3.619.841</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Provisión para jubilación patronal		355.294	332.231
Provisión para reposición de maquinaria		218.663	366.513
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	17	<b>573.958</b>	<b>698.744</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>5.115.378</b>	<b>4.318.584</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	18	200.000	100.000
Aportes para futura capitalización		200.000	-
Reservas	19	541.408	512.612
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		84.936	107.815
Utilidades del ejercicio	20	458.626	888.487
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.484.970</b>	<b>1.608.914</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>6.600.348</b>	<b>5.927.499</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

# PYDACO CIA. LTDA.

## ESTADO DE RESULTADOS

(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS Y COSTOS:	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
VENTAS NETAS	21	26.905.962	22.467.525
Menos: COSTO DE VENTAS	22	22.263.144	18.219.617
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>4.642.818</b>	<b>4.247.909</b>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos de administración	23	1.224.713	1.652.087
Gastos de ventas	24	821.715	626.101
Gastos de distribución	25	1.527.876	1.046.539
Gastos de importaciones	26	153.489	73.521
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>3.727.794</b>	<b>3.398.249</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>		<b>915.024</b>	<b>849.660</b>
Más: Ingresos no operacionales	27	95.221	40.800
Menos: Otros gastos no operacionales		6.316	1.973
<b>TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		<b>88.905</b>	<b>38.827</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A TRABAJADORES</b>		<b>1.003.929</b>	<b>888.487</b>
Menos: 15% Participación a trabajadores		-150.589	-
Utilidades para reinvertir y capitalizar		-200.000	-
25% Impuesto a la renta		-194.714	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>458.626</b>	<b>888.487</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**PYDACO CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
 (expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
Saldo al 1 de enero		100.000	100.000
Aumento de capital		100.000	
<b>SALDO DE CAPITAL</b>		<b>200.000</b>	<b>100.000</b>
<b>SALDO DE APORTES FUTURA CAPITALIZACION</b>		<b>200.000</b>	<b>-</b>
<b>RESERVA LEGAL</b>			
Saldo al 1 de enero		38.638	19.555
Asignación		28.796	19.083
<b>SALDO DE RESERVA LEGAL</b>		<b>67.434</b>	<b>38.638</b>
<b>OTRAS RESERVAS</b>			
Reserva estatutaria		5	5
Reserva de capital		473.969	473.969
<b>SALDO DE OTRAS RESERVAS</b>		<b>473.974</b>	<b>473.974</b>
<b>TOTAL RESERVAS</b>		<b>541.408</b>	<b>512.612</b>
<b>UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>			
Saldo al 1 de enero		107.815	69.693
Transferencia de la utilidad		452.121	362.580
Ajustes con reserva legal		-5.000	-
Entrega de dividendos		-470.000	-324.458
<b>SALDO DE UTILIDADES ACUMULADAS</b>		<b>84.936</b>	<b>107.815</b>
<b>UTILIDADES DEL EJERCICIO</b>			
Saldo al 1 de enero		888.487	-
Resultado del ejercicio		1.003.930	888.487
Transferencias y ajustes		-475.918	-
15% Participación a trabajadores, periodo 2003		-133.273	-
Capitalización de utilidades, periodo 2003		-100.000	-
25% Impuesto a la renta Cía, periodo 2003		-179.297	-
15% Participación a trabajadores, periodo 2004		-150.589	-
Capitalización de utilidades, periodo 2004		-200.000	-
25% Impuesto a la renta Cía, periodo 2004		-194.714	-
<b>SALDO DE UTILIDADES DEL EJERCICIO</b>		<b>458.626</b>	<b>888.487</b>
<b>SALDO DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.484.970</b>	<b>1.608.914</b>

**PYDACO CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2004	2003
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y otros	26.309.869	22.115.051
Pagado a proveedores y otros	-26.426.212	-21.098.605
Participación a trabajadores	-150.589	-
Obligaciones IESS e impuestos	-118.375	-7.014
Otros egresos	-618.885	-
Otros ingresos	95.221	38.828
<b>EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-908.971</b>	<b>1.048.260</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos	-170.404	-138.993
Activos diferidos	-89.782	-2.638
Inversiones	822.056	-822.056
<b>EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>561.870</b>	<b>-963.687</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias a corto plazo	1.167.336	259.474
Obligaciones a largo plazo	-124.787	144.285
Utilidades para reinvertir y capitalizar	200.000	-
Aumento de capital	100.000	80.000
Dividendos pagados	-470.000	-324.458
<b>EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>872.549</b>	<b>159.301</b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	525.448	243.874
Al inicio del año	1.177.154	933.280
<b>A FIN DE AÑO</b>	<b>1.702.602</b>	<b>1.177.154</b>

Continúa

**PYDACO CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**  
 (expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2004	2003
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad Neta	458.626	888.487
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	144.458	157.300
Otros	-412.569	-331.162
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar	-596.093	-352.474
Otras cuentas por cobrar	-155.895	-122.000
Inventarios	-101.741	-203.445
Cuentas por pagar	-410.689	1.005.967
Otras cuentas por pagar	88.593	12.601
Obligaciones IESS e impuestos	76.339	-7.014
<b>Total de los cambios en activos y pasivos</b>	<b>-1.099.486</b>	<b>333.635</b>
<b>Total de los ajustes</b>	<b>-1.367.597</b>	<b>159.773</b>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-908.971</b>	<b>1.048.260</b>

## **PYDACO CIA. LTDA.**

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

#### **1. LA COMPAÑIA**

Pydaco Cía. Ltda. es una Compañía privada constituida en la ciudad de Quito el 2 de junio de 1983, ante el Dr. Jorge Merchán Fiallo, Notario Vigésimo Quinto del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito, con fecha 22 de julio del mismo año. El plazo de duración de la Compañía es de 50 años.

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 04.Q.I.J. 4734 del 3 de diciembre del 2004 resuelve aprobar un aumento de capital de 100.000,00 U.S. dólares y la reforma de estatutos en los términos constantes en la escritura pública otorgada ante el Notario Noveno del Distrito Metropolitano de Quito del 7 de octubre del 2004. El capital suscrito y pagado de la compañía asciende a 200.000,00 U.S. dólares divididos en 200.000 participaciones sociales de 1 dólar cada una.

El objeto principal de la Compañía es la comercialización de productos de consumo de primera necesidad, a través de sus oficinas localizadas en las ciudades de Quito, Guayaquil, Ambato, Esmeraldas y Machala, con productos adquiridos a proveedores nacionales y del exterior.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas por la Compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

##### **2.1 CAJA -BANCOS**

Revela el efectivo disponible registrado por la Compañía, en las cuentas de caja y bancos al 31 de diciembre de esos periodos.

##### **2.2 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Incluye los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales, que son recuperables en el curso normal del ejercicio.

##### **2.3 INVENTARIOS**

Los inventarios de la Compañía están representados por mercaderías adquiridas a proveedores locales y del exterior, para su distribución y comercialización en el mercado nacional; éstos, son valorados al costo de adquisición, cuyo valor no excede el valor de mercado.

El costo de ventas es determinado sobre la base del costo promedio de los inventarios y las importaciones en tránsito que se registran igualmente al costo de adquisición más otros valores relacionados.

#### 2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía se revelan al costo histórico de adquisición más los efectos de la Corrección Monetaria aplicada desde el año 1991 y los ajustes por los índices de corrección de brecha, hasta la fecha de transición, para la conversión de sucres a dólares según la NEC 17. A partir del 1 de abril del 2000 las adquisiciones de activos se presentan a su costo de adquisición en U.S. dólares; una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos son aplicados a las cuentas correspondientes del activo y su depreciación.

Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada en el periodo de 3 a 20 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Bienes inmuebles, excepto terrenos.	5 %
Muebles y enseres, equipo de oficina.	10 %
Vehículos.	20 %
Equipos de computación y software	33 %

#### 2.5 OTROS ACTIVOS

En este grupo de cuentas se incluyen los pagos por Gastos de instalación, pérdida en inventarios, anticipos varios, arriendos pagados por anticipado y marcas.

#### 2.6 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos por ventas efectuadas por la Compañía, son reconocidos en los resultados del año, sobre la base de la emisión de la factura de venta. Los gastos son reconocidos y registrados una vez efectuadas las transacciones correspondientes.

#### 2.7 PATRIMONIO

Está constituido por el Capital Social de los accionistas, La Reserva Legal y la Reserva de Capital adicional que incluyen las cuentas; Reserva por Revalorización del Patrimonio y, Reexpresión Monetaria por efecto de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria y la NEC 17.

#### 3. CAJA – BANCOS

(expresado en U.S. dólares)

	2004	2003
Al 31 de diciembre registra:		
Cajas chicas	3.330	3.230
Saldos en bancos locales	1.157.909	907.781
Saldos en bancos del exterior	541.363	266.143
TOTAL	<u>1.702.602</u>	<u>1.177.154</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	(expresado en U.S. dólares)	
	2004	2003
Al 31 de diciembre incluye:		
Cientes – Quito	1.564.608	1.080.785
Cientes – Ambato	230.115	153.668
Cientes – Guayaquil	1.063.006	1.148.039
Cientes – Esmeraldas	265.565	247.804
Cientes – Machala	108.575	73.378
Fondos restringidos	278.845	184.415
Provisión para cuentas incobrables (1)	-316.698	-290.166
TOTAL	<u>3.194.016</u>	<u>2.597.923</u>
 (1) Evolución de la provisión para cuentas incobrables:		
Saldo al 1 de enero	-290.166	-221.586
Provisión contabilizada en el ejercicio	-26.532	-68.580
Saldo al 31 de diciembre	<u>-316.698</u>	<u>-290.166</u>
5. VARIOS DEUDORES		
Principal – Quito	13.478	17.618
Sucursal – Ambato	994	5.828
Sucursal – Guayaquil	10.666	1.813
Sucursal – Esmeraldas	3.955	6.950
Sucursal – Machala	195	781
Producción	1.566	613
TOTAL	<u>30.854</u>	<u>33.603</u>
6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Disor Cía. Ltda.	-	514
Ciadem Cía. Ltda.	2.370	2.370
Cintofil	-	2.779
Albei Cía. Ltda.	102.795	19.469
Impuesto a la renta	4.802	4.802
Impuestos 12% IVA	1.474	85.163
Varios proveedores	851	10.584
Otros deudores	39.556	110.323
Inversión Favalle	231.301	-
Favalle	7.927	-
Otros	98.529	94.958
TOTAL	<u>489.605</u>	<u>330.962</u>
7. INVERSIONES		
Produbanco – Inversiones en Pólizas	-	414.823
Produbank - Inversiones en Pólizas	-	407.233
TOTAL	<u>-</u>	<u>822.056</u>

**8. INVENTARIOS****(expresado en U.S. dólares)****2004**                      **2003**

Al 31 de diciembre registra:

Inventario – Quito	204.168	70.884
Inventario – Machala	20.134	23.040
Inventario – Ambato	48.087	11.189
Inventario – guayaquil	268.480	265.226
Inventario – Esmeraldas	17.751	18.520
Inventario – Planta	15.323	15.633
Importaciones por liquidar	6.399	28.607
Reserva - Inventarios	-45.500	-
<b>TOTAL</b>	<b>534.841</b>	<b>433.100</b>

**9. ACTIVOS FIJOS**

Bienes inmuebles	1.328	1.328
Muebles y enseres	58.662	58.162
Equipos de oficina	111.608	105.714
Vehículos	1.026.485	952.050
Maquinaria – conversión	384.165	311.096
Equipos de computación	99.130	82.625
<b>SUMAN</b>	<b>1.681.378</b>	<b>1.510.975</b>
Menos: Depreciación acumulada	1.109.369	994.468
<b>TOTAL (NETO)</b>	<b>572.009</b>	<b>516.507</b>

A continuación se presenta en detalle la evolución del Activo Fijo y la depreciación acumulada, durante el periodo.

ACTIVOS FIJOS	31/12/04	31/12/03	Depreciación Acumulada	31/12/04
Bienes inmuebles	1.328	-	(587)	741
Muebles y enseres	58.161	500	(41.562)	17.099
Equipos de oficina				30.253
Vehículos				428.821
Maquinaria	311.096	73.068	(209.584)	174.580
Equipo de computación	82.625	16.506	(78.616)	20.515
<b>TOTAL</b>	<b>1.510.975</b>	<b>151.074</b>	<b>(1.109.369)</b>	<b>572.009</b>

**10. OTROS ACTIVOS**

Perdida en inventarios de mercadería dada de baja	8.830	664
Anticipo varios	60.562	8.486
Gastos de instalación	86	102
Arriendos pagados por adelantado	1.400	1.400
Marcas	5.542	5.542
<b>TOTAL</b>	<b>76.420</b>	<b>16.194</b>

<b>11. PROVEEDORES</b>	<b>(expresado en U.S. dólares)</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Al 31 de diciembre registra:		
Principal – Quito	1.151.820	773.634
Sucursal – Ambato	62.326	111.286
Sucursal – Guayaquil	222.879	803.794
Sucursal – Esmeraldas	87003	133.350
Sucursal – Machala	99.105	122.197
TOTAL	<u>1.623.133</u>	<u>1.944.261</u>
<b>12. OBLIGACIONES BANCARIAS</b>		
Produbanco – (cartas de crédito)	811.846	344.510
Banco Atlántico - Bahamas	700.000	500.000
Banco Bolivariano	500.000	-
TOTAL	<u>2.011.846</u>	<u>844.510</u>
<b>13. OBLIGACIONES CON EL IEES</b>		
Aportes del personal	18.010	15.322
TOTAL	<u>18.010</u>	<u>15.322</u>
<b>14. OBLIGACIONES CON EL SRI</b>		
Impuesto al valor agregado (IVA)	9.123	5.057
Retenciones impuesto a la renta	95.262	22.989
TOTAL	<u>104.385</u>	<u>28.046</u>
<b>15. PROVISION BENEFICIOS SOCIALES</b>		
Decimotercero	6.141	57.851
Décimocuarto	16.827	13.965
Vacaciones	42.414	55.224
Fondos de reserva	31.457	59.229
Indemnización al personal	381.092	383.911
TOTAL	<u>477.931</u>	<u>570.180</u>
<b>16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>		
Varios acreedores	283.099	89.336
Acreedores importaciones	5.739	15.156
Otros pasivos a corto plazo	17.277	35.894
Empresas relacionadas y seguros	-	77.136
TOTAL	<u>306.115</u>	<u>217.522</u>

<b>17. PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>(expresado en U.S. dólares)</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Al 31 de diciembre registra:		
Provisión para jubilación patronal	355.294	332.231
Reserva para reposición de maquinaria	<u>218.664</u>	<u>366.513</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>573.958</b></u>	<u><b>698.744</b></u>

**18. CAPITAL SOCIAL**

Capital social (1)	<u>200.000</u>	<u>100.000</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>200.000</b></u>	<u><b>100.000</b></u>

(1) El incremento de capital de 100.000,00 U.S. dólares, la contabilidad registra el 21 de diciembre del 2004.

**19. RESERVAS**

Reserva legal (1)	67.435	38.639
Reserva estatutaria	5	5
Reserva de capital adicional (2)	<u>473.968</u>	<u>473.968</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>541.408</b></u>	<u><b>512.612</b></u>

(1) La ley de Compañías exige que de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomara un porcentaje no menor de un 5 %, para formar el Fondo de Reserva Legal hasta alcanzar por lo menos el 20% del Capital Social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(2) Registra los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales de Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado total o parcialmente.

**20. UTILIDADES DEL EJERCICIO**

Al 31 diciembre registra:

Utilidad del ejercicio	<u>458.626</u>	<u>888.487</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>458.626</b></u>	<u><b>888.487</b></u>

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la liquidación del impuesto se presenta a continuación:

Utilidad del ejercicio, antes de la distribución:	1.003.929	888.487
Menos: 15% Participación a trabajadores.	-150.589	-133.273
Gastos no deducibles	5.516	1.974
Utilidad gravable	858.856	757.187
Para reinvertir y capitalizar	-200.000	-100.000
Utilidad gravable	658.856	657.187
25% Impuesto a la Renta de la Compañía	194.714	179.297
Retención en la fuente	<u>-122.744</u>	<u>-94.956</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA A FAVOR DEL FISCO</b>	<u><b>71.970</b></u>	<u><b>84.341</b></u>

**21. VENTAS (NETO)**

AÑO 2004		VENTAS	DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES	VENTAS NETAS
Principal – Quito		8.833.919	-1.409.112	7.424.807
Sucursal – Ambato		3.297.585	-387.469	2.910.116
ucursal – Guayaquil		10.940.320	-1.239.973	9.700.347
ucursal – Esmeraldas		3.144.984	-99.130	3.045.854
Sucursal – Machala		4.097.927	-273.089	3.824.838
<b>TOTAL</b>		<b>30.314.735</b>	<b>-3.408.773</b>	<b>26.905.962</b>

AÑO 2003		VENTAS	DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES	VENTAS NETAS
Principal – Quito		7.215.378	-1.137.482	6.077.896
Sucursal – Ambato		2.568.935	-279.761	2.289.174
ucursal – Guayaquil		9.439.741	-1.030.023	8.409.718
ucursal – Esmeraldas		2.916.147	-104.253	2.811.894
Sucursal – Machala		3.182.136	-303.292	2.878.844
<b>TOTAL</b>		<b>25.322.337</b>	<b>-2.854.811</b>	<b>22.467.525</b>

**22. COSTO DE VENTAS**

	(expresado en U.S. dólares)	
	2004	2003
Principal – Quito	10.541.276	7.784.930
Sucursal – Ambato	1.724.424	1.558.131
Sucursal – Guayaquil	3.490.230	3.602.076
Sucursal – Esmeraldas	2.104.087	1.838.065
Sucursal – Machala	2.909.163	2.251.881
Producción	1.493.964	1.184.534
<b>TOTAL</b>	<b>22.263.144</b>	<b>18.219.617</b>

**23. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Principal – Quito	900.139	1.039.342
Sucursal – Ambato	41.260	58.534
Sucursal – Guayaquil	137.512	367.249
Sucursal – Esmeraldas	40.606	47.725
Sucursal – Machala	29.890	34.113
Producción	75.306	105.124
<b>TOTAL</b>	<b>1.224.713</b>	<b>1.652.087</b>

**24. GASTOS DE VENTAS**

Principal – Quito	212.300	304.831
Sucursal – Ambato	62.890	51.004
Sucursal – Guayaquil	423.818	169.413
Sucursal – Esmeraldas	60.962	53.113
Sucursal – Machala	61.745	47.740
<b>TOTAL</b>	<b>821.715</b>	<b>626.101</b>

25. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN	(expresado en U.S. dólares)	
	2004	2003
Principal – Quito	665.837	527.191
Sucursal – Ambato	99.960	65.604
Sucursal – Guayaquil	279.339	175.842
Sucursal – Esmeraldas	74.395	59.370
Sucursal – Machala	90.029	83.163
Producción	318.316	135.369
TOTAL	<u>1.527.876</u>	<u>1.046.539</u>
26. GASTOS DE IMPORTACIONES		
Principal – Quito	<u>153.489</u>	<u>73.521</u>
TOTAL	<u>153.489</u>	<u>73.521</u>
27. INGRESOS NO OPERACIONALES		
Venta de activos	12.260	1.028
Intereses ganados	20.050	39.063
Otros ingresos	<u>62.911</u>	<u>709</u>
TOTAL	<u>95.221</u>	<u>40.800</u>
28. EVENTOS SUBSECUENTES		

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos importantes que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros examinados.