

Quito, 24 de julio del 2006

Economista
FABIAN ALBUJA CHAVES
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente se servirá encontrar el Informe de Auditoría Externa, por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, para la presentación de los informes de auditoría externa.

COMPAÑÍA

PYDACO CIA. LTDA.

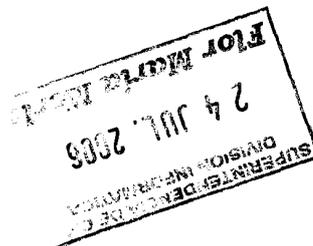
EXPEDIENTE

1591763

Aprovecho la oportunidad para saludarle.

Atentamente,


CPA. Lcdo. SEGUNDO ALBA
Registro Nacional de
Audidores Externos No. 382
CPA. No. 17.058



PYDACO CIA. LTDA.
AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2004

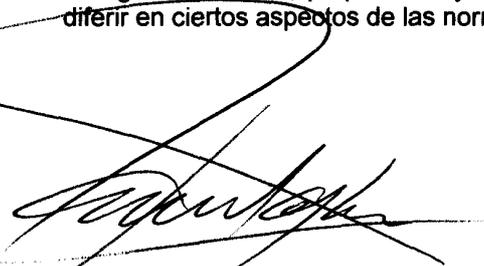
CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
 - Balance General
 - Estado de Resultados
 - Estado de Patrimonio de los Accionistas
 - Estado de Flujo de Efectivo
 - Notas a los Estados Financieros
-

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
PYDACO CIA. LTDA.
Quito, 30 de junio del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía Pydaco Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros son la responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, en base a nuestra auditoría, sobre esos estados financieros.
2. Nuestra Auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren 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 sobre la base de pruebas selectivas de la evidencia soporte de las cantidades y revelaciones efectuadas en los estados financieros. Incluye también una 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión; los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía, Pydaco Cía. Ltda. los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, de acuerdo con 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)

		<u>31 de diciembre</u>	
ACTIVOS	NOTAS	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	1.646.423	1.702.602
Cuentas por Cobrar (Neto)	4	4.076.762	3.194.016
Varios Deudores	5	23.610	30.854
Otras Cuentas por Cobrar	6	517.932	489.605
Inventarios	7	1.174.174	534.841
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>7.438.901</u>	<u>5.951.919</u>
ACTIVOS FIJOS			
	8		
Bienes Inmuebles		1.328	1.328
Muebles y Enseres		58.932	58.662
Maquinaria		407.164	384.164
Equipos de Oficina		112.778	111.608
Equipos de Computación		104.968	99.131
Vehículos		1.151.206	1.026.485
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		<u>1.836.376</u>	<u>1.681.378</u>
Menos: Depreciación acumulada		<u>(1.234.643)</u>	<u>(1.109.369)</u>
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		<u>601.733</u>	<u>572.009</u>
OTROS ACTIVOS			
	9		
Otros Activos		54.329	70.878
Marcas		5.580	5.542
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>59.909</u>	<u>76.420</u>
TOTAL DE LOS ACTIVOS		<u>8.100.543</u>	<u>6.600.348</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continua...

PYDACO CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
(expresado en U.S dólares)

		31 de diciembre	
PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	10	2.806.005	1.623.133
Obligaciones Bancarias	11	1.844.518	2.011.846
Obligaciones con el SRI	12	107.208	104.385
Obligaciones con el IESS		18.310	18.010
Otras Cuentas por Pagar	13	411.554	306.115
Provisiones Beneficios Sociales	14	476.909	477.931
Préstamos Accionistas		35.230	-
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		5.699.734	4.541.420
PASIVO LARGO PLAZO			
Provisión para Jubilación Patronal		382.169	355.294
Provisión para Reposición de Maquinaria		194.665	218.664
TOTAL DEL PASIVO A LARGO PLAZO	15	576.834	573.958
TOTAL DE LOS PASIVOS		6.276.568	5.115.378
PATRIMONIO			
Capital Social	16	400.000	200.000
Aporte Futuras Capitalizaciones		-	200.000
Reservas	17	611.289	541.408
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores		110.631	84.936
Utilidades del Ejercicio	18	702.054	458.626
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.823.975	1.484.970
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		8.100.543	6.600.348

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
(expresado en U.S dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2005	2004
INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS			
Ventas Locales (Neto)	19	32.338.426	26.905.962
Ingresos No Operacionales	20	22.745	95.221
TOTAL INGRESOS		32.361.171	27.001.183
Costo de ventas	21	(26.953.758)	(22.263.144)
UTILIDAD BRUTA		5.407.413	4.738.039
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de Administración	22	1.565.024	1.224.713
Gastos de Ventas	23	762.470	821.715
Gastos de Distribución	24	1.368.963	1.527.876
Gastos de Importaciones		170.060	153.489
Gastos de Instalación		363.255	-
Gastos No Deducibles		13.230	6.316
TOTAL GASTOS		4.243.002	3.734.109
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1.164.411	1,003,930
(15%) Participación a trabajadores		(174.662)	(150.589)
Utilidades para reinvertir y capitalizar		-	(200.000)
(25%) Impuesto a la renta		(250.745)	(194.715)
Asignación Reserva Legal		(36.950)	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		702.054	458.626

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	NOTAS	31 de diciembre	
		2005	2004
CAPITAL			
Saldo al 1 de enero		200.000	100.000
Incremento del Capital		200.000	100.000
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	16	400.000	200.000
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		67.434	38.638
Asignación en el periodo		69.881	28.796
SALDO DE RESERVA LEGAL		137.315	67.434
OTRAS RESERVAS			
Reserva Estatutaria		5	5
Reserva de Capital		473.969	473.969
SALDO OTRAS RESERVAS		473.974	473.974
TOTAL RESERVAS	17	611.289	541.408
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Saldo al 1 de enero		84.936	107.815
Transferencias		435.696	452.121
Asignación Para Reserva Legal		(10.000)	(5.000)
Entrega de dividendos en el periodo		(400.000)	(470.000)
TOTAL UTILIDADES ACUMULADAS		110.632	84.936
UTILIDADES DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		458.626	888.487
Resultado del ejercicio		1,164.412	1.003.930
Transferencias		(435.695)	(475.918)
5% Reserva Legal		(59.884)	-
Capitalización de Utilidades		-	(300.000)
15% Participación a trabajadores		(174.661)	(283.862)
25% Impuesto a la renta Compañía		(250.744)	(374.011)
TOTAL UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	18	702.054	458.626
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.823.975	1.484.970

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

	31 de diciembre	
	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de Clientes y Otros	31.455.680	26.309.869
Pagado a Proveedores y otros	(30.516.412)	(26.426.212)
Participación a trabajadores	(174.662)	(150.589)
Obligaciones IESS e Impuestos	(250.445)	(118.375)
Otros Egresos	(169.018)	(618.885)
Otros Ingresos	22.745	95.221
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	367.888	(908.971)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de Activos Fijos	(154.998)	(170.404)
Activos Diferidos	-	(89.782)
Inversiones	-	822.056
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(154.998)	561.870
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias	(167.328)	1.167.336
Otras Cuentas Por Pagar	63.029	-
Obligaciones Largo Plazo	35.230	(124.787)
Capitalización de Utilidades	-	200.000
Aumento de capital	200.000	100.000
Dividendos pagados	(400.000)	(470.000)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ATIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	269.069	872.549
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Disminución/Aumentos durante el año	(56.179)	525.448
Al inicio del año	1.702.602	1.177.154
A FIN DE AÑO	1.646.423	1.702.602

Continua...

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

	31 de diciembre	
	2005	2004
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad Neta	702.054	458.626
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
Depreciaciones y Amortizaciones	141.785	144.458
Provisiones para jubilación y otros	2.876	-
Otros	(163.049)	(412.569)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por Cobrar	(882.746)	(596.093)
Otras Cuentas por Cobrar	(28.327)	(155.895)
Inventarios	(639.332)	(101.741)
Varios Deudores	7.244	-
Proveedores	1.182.872	(410.689)
Otras Cuentas por Pagar	-	88.593
Obligaciones IESS e Impuestos	44.511	76.339
Total de los cambios en activos y pasivos	(315.778)	(1.099.486)
Total de los ajustes	(334.166)	(1.367.597)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	367.888	(908.971)

PYDACO CIA. LTDA.

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. 05.Q.I.J. 2838 del 15 de julio del 2005 resuelve aprobar un aumento de capital de 200.000,00 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 15 de agosto del 2005. El capital suscrito y pagado de la compañía asciende a 400.000,00 U.S. dólares divididos en 400.000 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 en las cuentas de caja, cajas chicas y bancos, que es utilizado en las actividades financieras de la Compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes que son recuperables en el curso normal de 25 a 60 días. La Compañía mantiene sus registros de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.3 INVENTARIOS

Los inventarios de la Compañía están constituidos por mercaderías adquiridas a proveedores locales y del exterior, para su distribución y comercialización en el mercado nacional; éstos se presentan valorados al costo de adquisición, mediante el sistema de inventario permanente, cuyo valor ajustado no excede el valor de mercado.

El costo de ventas es determinado sobre la base del costo promedio de esos inventarios; las importaciones en tránsito se revelan a su costo de adquisición más otros gastos adicionales que forman parte de los costos de importación.

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 correspondientes 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 de ley:

▣ 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, que son amortizados en cinco años.

2.6 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. También incluye los resultados económicos de los ejercicios económicos anteriores y del ejercicio actual.

2.7 INGRESOS Y GASTOS

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

3. CAJA - BANCOS

La Compañía registra:

	(en U.S. dólares)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cajas Chicas	3.580	3.330
Saldos en Bancos Locales	1.479.618	1.157.909
Saldos en Bancos del Exterior	163.225	541.363
TOTAL	<u>1.646.423</u>	<u>1.702.602</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**(en U.S. dólares)****2005 2004**

Al 31 de diciembre registra:

Cientes – Quito	1.933.309	1.564.608
Cientes – Ambato	281.621	230.115
Cientes – Guayaquil	1.421.772	1.063.006
Cientes – Esmeraldas	343.701	265.565
Cientes – Machala	148.189	108.575
Fondos Restringidos	319.838	278.845
menos: Provisión para Cuentas Incobrables (1)	<u>(371.668)</u>	<u>(316.698)</u>
TOTAL	<u>4.076.762</u>	<u>3.194.016</u>

EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 1 de enero	(316.698)	(290.166)
Provisión contabilizada durante el ejercicio	<u>(54.970)</u>	<u>(26.532)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(371.668)</u>	<u>(316.698)</u>

5. VARIOS DEUDORES

Principal – Quito	13.423	13.478
Sucursal – Ambato	395	994
Sucursal – Guayaquil	5.510	10.666
Sucursal – Esmeraldas	1.223	3.955
Sucursal – Machala	2.913	195
Producción	<u>146</u>	<u>1.566</u>
TOTAL	<u>23.610</u>	<u>30.854</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comercializadora P&M	4.527	-
Disor Cía. Ltda.	244	-
Ciadem Cía. Ltda.	2.370	2.370
Albei Cía. Ltda.	105.886	102.795
Impuesto a la Renta	4.802	4.802
Impuestos 12% IVA	47.169	1.474
Varios Proveedores	1.193	851
Otros Deudores	-	39.556
Inversión Favalle	242.721	231.301
Favalle	99.687	7.927
Danec (censos)	3.000	-
Pilar Tapia	575	-
Aseguradora del Sur	5.631	-
Otros	<u>127</u>	<u>98.529</u>
TOTAL	<u>517.932</u>	<u>489.605</u>

7. INVENTARIOS

(en U.S. dólares)

2005 **2004**

Al 31 de diciembre registra:

Inventario – Quito	814.842	204.168
Inventario – Machala	177.225	20.134
Inventario – Ambato	72.116	48.087
Inventario – Guayaquil	76.029	268.480
Inventario – Esmeraldas	62.029	17.751
Inventario – Planta	15.860	15.323
Importaciones por Liquidar	1.573	6.399
Reserva – Inventarios	(45.500)	(45.500)
TOTAL	<u>1.174.174</u>	<u>534.841</u>

8. ACTIVOS FIJOS

Bienes Inmuebles – Guayaquil	1.328	1.328
Muebles y Enseres	58.932	58.662
Equipo de Oficina	112.778	111.608
Vehículos	1.151.206	1.026.485
Maquinaria – Conversión	407.164	384.165
Equipos de Computación	104.968	99.130
SUMAN	<u>1.836.376</u>	<u>1.681.378</u>
Depreciación Acumulada	(1.234.643)	(1.109.936)
TOTAL (NETO)	<u>601.733</u>	<u>572.009</u>

A continuación se presenta en detalle la evolución del activo fijo y su depreciación acumulada, durante el periodo.

ACTIVOS	31/12/04	Adquisiciones	Bajas	Depreciación Acumulada	31/12/05
Bienes Inmuebles	1.328	-	-	(654)	674
Muebles y Enseres	58.662	271	-	(45.793)	13.139
Equipos de Oficina	111.608	1.175	-	(80.226)	23.552
Vehículos	1.026.485	157.352	(72.442)	(769.273)	391.933
Maquinaria	384.165	23.000	-	(248.768)	158.397
Equipo de Computación	99.130	5.837	-	(90.929)	14.038
TOTAL	1.681.378	387.565	(72.442)	(1,234,643)	601,733

9. OTROS ACTIVOS

Perdida en inventarios de mercaderías dada de baja	6.763	8.830
Anticipos Varios	46.095	60.562
Gastos de Instalación	72	86
Arriendos Pagados por Adelantado	1.400	1.400
Marcas	5.579	5.542
TOTAL	<u>59.909</u>	<u>76.420</u>

10. PROVEEDORES**(en U.S. dólares)****2005 2004**

Al 31 de diciembre registra:

Principal – Quito	1.921.682	1.151.820
Sucursal – Ambato	91.166	62.326
Sucursal – Guayaquil	322.490	222.879
Sucursal – Esmeraldas	158.581	87.003
Sucursal – Machala	312.086	99.105
TOTAL	<u>2.806.005</u>	<u>1.623.133</u>

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Produbanco (1)	1.029.986	811.846
Banco Atlántico (Bahamas) (2)	700.000	700.000
Banco Bolivariano (3)	114.492	500.000
Depósitos no contabilizados	40	-
TOTAL	<u>1.844.518</u>	<u>2.011.846</u>

(1) Saldo acumulado por cartas de crédito de importaciones.

(2) Obligación a 360 días plazo, desde el 6 de mayo del 2005 con el 9 % de interés anual.

(3) Saldos acumulados por cartas de crédito de importaciones.

12. OBLIGACIONES CON EL SRI

Impuestos al valor Agregado (IVA)	9.466	9.123
Impuestos Por Pagar	97.742	95.262
TOTAL	<u>107.208</u>	<u>104.385</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Varios Acreedores - Sucursales	208.440	132.510
Acreedores – Importaciones	11.174	5.738
(15%) Utilidades Empleados	174.662	150.589
Empresas Filiales	17.278	17.278
TOTAL	<u>411.554</u>	<u>306.115</u>

14. PROVISIONES - BENEFICIOS SOCIALES

Decimotercero	6.820	6.141
Decimocuarto	18.252	16.827
Vacaciones	40.798	42.414
Fondos de Reserva	34.876	31.457
Indemnización al Personal	376.163	381.092
TOTAL	<u>476.909</u>	<u>477.931</u>

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

(en U.S. dólares)

2005 **2004**

Al 31 de diciembre registra:

Provisión para Jubilación Patronal (1)	382.169	355.294
Reserva para reposición maquinaria	<u>194.665</u>	<u>218.664</u>
TOTAL	<u>576.834</u>	<u>573.958</u>

(1) Según el Art. 219 del Código de Trabajo, la pensión de jubilación será determinada siguiendo las normas fijadas por el IESS, respecto de los coeficientes, tiempo de servicio y edad, una vez cumplido los 25 años de servicios.

16. CAPITAL SOCIAL

Capital Social	<u>400.000</u>	<u>200.000</u>
TOTAL	<u>400.000</u>	<u>200.000</u>

En el periodo la Compañía registra un incremento de capital por 200.000,00 U.S. dólares.

17. RESERVAS

Reserva legal (1)	137.316	67.435
Reserva estatutaria	5	5
Reserva de capital adicional (2)	<u>473.968</u>	<u>473.968</u>
TOTAL	<u>611.289</u>	<u>541.408</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) Incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas; en la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria y la aplicación de la Norma Ecuatoriana NEC 17, en vigencia a partir del 1 de abril del 2000, para la aplicación del esquema de dolarización en nuestro país. El saldo de esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizada.

18. UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO E IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad Neta del Ejercicio	<u>702.054</u>	<u>458.626</u>
TOTAL	<u>702.054</u>	<u>458.626</u>
Resultado del Ejercicio, antes de la distribución	<u>1.164.411</u>	<u>1.003.929</u>
Participación a trabajadores (15%)	<u>(174.662)</u>	<u>(150.589)</u>
Gastos no deducibles	13.230	5.515
Capitalización de Utilidades	-	(200.000)
SALDO DE LA UTILIDAD GRAVABLE	<u>1.002.979</u>	<u>658.856</u>
Impuesto a la Renta Causado (25%)	<u>250.744</u>	<u>194.714</u>
Retenciones en la Fuente	<u>(183.307)</u>	<u>(122.744)</u>
SALDO DE IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	<u>67.437</u>	<u>71.970</u>

19. VENTAS LOCALES

Al 31 de diciembre registra:

<u>AÑO 2005</u>	<u>VENTAS</u>	<u>DES. Y DEV.</u>	<u>VTAS NETAS</u>
Principal – Quito	12.227.387	(1.842.643)	10.384.743
Sucursal- Ambato	3.920.847	(475.520)	3.445.326
Sucursal- Guayaquil	11.522.014	(1.121.236)	10.400.775
Sucursal – Esmeraldas	3.907.974	(157.373)	3.750.601
Sucursal- Machala	4.756.110	(399.131)	4.356.979
TOTAL	36.334.332	(3.995.906)	32.338.426

<u>AÑO 2004</u>	<u>VENTAS</u>	<u>DES. Y DEV</u>	<u>VTAS NETAS</u>
Principal – Quito	8.833.919	(1.409.112)	7.424.807
Sucursal – Ambato	3.297.585	(387.469)	2.910.116
Sucursal – Guayaquil	10.940.320	(1.239.973)	9.700.347
Sucursal – Esmeraldas	3.144.984	(99.130)	3.045.854
Sucursal – Machala	4.097.927	(273.089)	3.824.838
TOTAL	30.314.735	(3.408.773)	26.905.962

20. INGRESOS NO OPERACIONALES

	(en U.S. dólares)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas de Activos	-	12.260
Aprovechamiento	216	-
Intereses Ganados	-	20.050
Otros Ingresos	22.529	62.911
TOTAL	22.745	95.221

21. COSTO DE VENTAS

Principal - Quito	13.956.538	10.541.276
Sucursal - Ambato	1.802.369	1.724.424
Sucursal – Guayaquil	4.137.782	3.490.230
Sucursal - Esmeraldas	2.587.158	2.04.087
Sucursal – Machala	3.329.990	2.909.163
Producción	1.139.921	1.493.964
TOTAL	26.953.758	22.263.144

22. GASTOS DE ADMINISTRACION

Principal - Quito	1.234.801	900.139
Sucursal - Ambato	42.254	41.260
Sucursal - Guayaquil	136.946	137.512
Sucursal - Esmeraldas	43.428	40.606
Sucursal - Machala	37.458	29.890
Producción	70.137	75.306
TOTAL	1.565.024	1.224.713

23. GASTOS DE VENTAS**(en U.S. dólares)****2005 2004**

Al 31 de diciembre registra:

Principal - Quito	337.340	212.300
Sucursal - Ambato	64.931	62.890
Sucursal - Guayaquil	226.554	423.818
Sucursal - Esmeraldas	63.245	60.962
Sucursal - Machala	70.400	61.745
TOTAL	<u>762.470</u>	<u>821.715</u>

24. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

Principal - Quito	664.731	665.837
Sucursal - Ambato	94.629	99.960
Sucursal - Guayaquil	268.791	279.339
Sucursal - Esmeraldas	70.018	74.395
Sucursal - Machala	92.982	90.029
Producción	177.812	318.316
TOTAL	<u>1.368.963</u>	<u>1.527.876</u>

25. 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.