



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

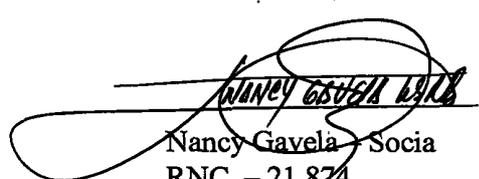
Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA, al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 2 de abril de 2004 expresó una opinión con salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA, al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.


Marzo 7, 2005
RNAE No. 193


Nancy Gavella - Socia
RNC - 21.874

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	36,199	2,764
Inversiones temporales	2,052	2,052
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	649,690	604,468
Inventarios (Nota B)	1,234,962	985,306
Gastos pagados por anticipado	10,070	9,200
Total activos corrientes	1,932,973	1,603,790
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)	686,713	744,434
	2,619,686	2,348,224
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota D)	520,618	181,435
Cuentas por pagar (Nota E)	406,953	546,542
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	29,404	28,280
Impuesto a la renta (Nota G)	7,508	-
Total pasivos corrientes	964,483	756,257
Pasivo a largo plazo (Nota H)	450,434	450,434
Jubilación patronal y desahucio (Nota I)	44,081	29,083
Total pasivos	1,458,998	1,235,774
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	1,150,000	1,150,000
Reserva de capital (Nota K)	8,414	8,414
Reserva legal (Nota L)	13,614	13,614
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(11,340)	(59,578)
Total patrimonio de los accionistas	1,160,688	1,112,450
	2,619,686	2,348,224

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Estados de Resultados (Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	3,181,779	3,051,600
Costo de ventas	2,109,358	2,281,026
Utilidad bruta en ventas	1,072,421	770,574
Gastos de administración y ventas	860,400	701,526
Utilidad en operación	212,021	69,048
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(141,339)	(144,888)
Otros ingresos (gastos), netos	2,757	(10,493)
	(138,582)	(155,381)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	73,439	(86,333)
Impuesto a la renta (Nota G)	25,201	-
Utilidad (pérdida) neta	48,238	(86,333)
Utilidad (pérdida) neta por acción	0.04	(0.08)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,150,000	1,150,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	1,150,000	1,150,000
Reserva de capital		
Saldo inicial y final	8,414	8,414
Reserva legal		
Saldo inicial y final	13,614	13,614
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(59,578)	26,755
Utilidad (pérdida) neta	48,238	(86,333)
Saldo final	(11,340)	(59,578)
Total patrimonio de los accionistas	1,160,688	1,112,450

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,140,157	3,119,412
Efectivo pagado a proveedores	(3,249,132)	(2,587,969)
Impuesto a la renta pagado	(17,693)	-
Intereses pagados	(141,339)	(144,888)
Otros ingresos	6,448	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(261,559)	386,555
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(44,189)	(22,874)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(44,189)	(22,874)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por préstamos bancarios	339,183	(258,649)
Disminución otros pasivos	-	(109,177)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	339,183	(367,826)
Aumento (disminución) neto de efectivo	33,435	(4,145)
Efectivo al inicio del año	2,764	6,909
Efectivo al final del año	36,199	2,764

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA
Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación
(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) neta	48,238	(86,333)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	101,910	112,823
Provisión para documentos y cuentas incobrables	3,831	3,899
Pérdida de inventarios	85,286	-
Baja de inventarios	3,691	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14,998	4,839
Provisión para impuesto a la renta	25,201	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(41,622)	67,812
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(335,812)	357,218
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(168,404)	(65,109)
Aumento (disminución) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	1,124	(8,594)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(261,559)	386,555

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA fue constituida mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Quito el 1 de agosto de 1974, aprobado por la Superintendencia de Compañías por resolución No. 41-79 de 6 de septiembre de 1974, inscrita el 11 de septiembre del mismo año; habiendo aumentado su capital y reformando sus estatutos por decisión de la Junta General de accionistas en diferentes períodos siendo el último el 27 de diciembre de 2001, a través de escritura pública aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 02.Q.IJ.531 del 6 de febrero de 2002.

El objeto de la compañía es la fabricación de zapatos de hombre y de mujer, incluyendo la importación de materia prima que no se produzca en el país, necesaria para el cumplimiento de su objeto; exportar su producción, una vez satisfecha la demanda interna y en definitiva realizar todo acto o contrato permitido por la ley ecuatoriana.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la provisión para jubilación patronal y desahucio y el pasivo por impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inversiones temporales

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios de materia prima y materiales incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo de venta y producto terminado se determina sobre la base del método promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios y adecuaciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Participación a trabajadores

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no mantiene trabajadores en relación de dependencia; el pago al personal requerido para la operación de la Compañía se lo realiza a través de honorarios profesionales.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Utilidad (pérdida) por acción

La Compañía determina la utilidad (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidad por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre, 31,	2004	2003
Cientes	386,654	258,336
Compañías relacionadas (Nota N)	128,780	308,252
Impuesto al valor agregado	79,148	6,286
Anticipos (1)	40,120	2,995
Retenciones en la fuente	13,954	44,962
Garantías	12,950	750
Empleados y obreros (2)	7,195	805
Otras	2,886	248
	671,687	622,634
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	21,997	18,166
	649,690	604,468

(1) Al 31 de diciembre de 2004 corresponde a 25,000 de anticipo de compra inmueble a INMOBETA S.A.

(2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	18,166	14,267
Provisión del año	3,831	3,899
Saldo final	21,997	18,166

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos terminados	884,788	718,473
Importaciones en tránsito	159,055	4,282
Materia prima	93,393	195,753
Productos en proceso	48,229	6,765
Repuestos	31,869	37,610
Materiales y suministros	17,628	22,423
	<u>1,234,962</u>	<u>985,306</u>

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terreno	254,295	254,295
Edificios y instalaciones	398,621	398,621
Vehículos	70,529	70,528
Maquinaria y equipo	710,565	709,741
Equipo de computo y software	100,543	84,417
Muebles y equipo de oficina	83,774	56,536
	<u>1,618,327</u>	<u>1,574,138</u>
Menos depreciación acumulada	<u>931,614</u>	<u>829,704</u>
	(1) <u>686,713</u>	<u>744,434</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene hipotecas sobre bienes, inmuebles, para garantizar sus obligaciones con el Banco Bolivariano S.A. (Ver Nota D, numeral (2)).

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,574,138	1,551,264
Compras	44,189	22,874
Saldo final	1,618,327	1,574,138
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	829,704	716,881
Gasto del año	101,910	112,823
Saldo final	931,614	829,704

D. Préstamos bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco del Pichincha C.A.: (1)		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005.	100,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005.	83,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en abril de 2005.	60,000	-
Préstamo al 16.87% de interés anual, con vencimiento en abril de 2004.	-	100,000
Préstamo al 16,87% de interés anual, con vencimiento en abril de 2004.	-	15,000
Pasan:...	243,000	115,000

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen...	243,000	115,000
Banco Bolivariano S.A.:		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005. (2)	126,000	-
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en abril de 2005.	100,000	-
Préstamo al 13% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2004. (3)	12,500	-
Carta de crédito al 11% de interés, con vencimiento en febrero de 2005	14,600	-
	496,100	115,000
Sobregiros bancarios	24,518	66,435
	520,618	181,435

- (1) Préstamos garantizados con hipoteca especial sobre inmuebles de la compañía relacionada Sociedad Inmobiliaria del Pacífico S.A.
- (2) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre los inmuebles de la Compañía. (Ver Nota C, numeral (1)).
- (3) Al 31 de diciembre de 2004, esta obligación se encuentra vencida.

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores	331,361	466,124
Compañías relacionadas (Nota N)	36,206	39,928
Servicio de Rentas Internas	11,134	5,945
Otros (1)	28,252	34,545
	406,953	546,542

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye principalmente cuentas por pagar con el Gerente General de la Compañía por 20,963 y 24,875 respectivamente.

F. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial y final	12,927	12,927
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	15,353	23,947
Provisión del año	77,094	93,259
Pagos efectuados	75,970	101,853
Saldo final	16,477	15,353
	29,404	28,280

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, incluye valores pendientes de liquidar de la participación de los trabajadores del año 2002.

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, 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 utilidades.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) según libros antes de impuesto a la renta	73,439	(86,333)
Más gastos no deducibles	45,725	5,015
Menos amortización pérdidas	18,360	-
Menos ingresos exentos	-	(81,317)
Base imponible	100,804	(162,635)
Impuesto a la renta afectado por el 25%	25,201	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	25,201	-

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	25,201	-
Retenciones del año	17,693	-
Saldo final	7,508	-

H. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde a préstamos de accionistas con interés de 18 % de interés anual hasta julio de 2004 y 15% hasta diciembre 2004 y el 12% de interés anual por el período 2003, con vencimiento indefinido.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Jubilación patronal y desahucio	El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:	2004	2003
Jubilación patronal y desahucio:			
	Saldo inicial	29,083	24,244
	Provisión del año	14,998	4,839
	Saldo final	44,081	29,083

J. **Capital social** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 1,150,000 acciones ordinarias a valor nominal de 1 cada una.

K. **Reserva de capital** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

L. **Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Pérdidas acumuladas

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

N. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Calzatodo S.A.	105,102	299,823
Venta directa VENTADIR S.A.	23,678	8,429
	128,780	308,252
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Fabrical S.A.	17,577	21,628
Simpa S.A.	18,629	18,300
	36,206	39,928

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Compras:		
Calzatodo S.A.	147,940	-
Venta directa VENTADIR S.A.	40,170	-
Fabrical S.A.	21,165	-
	209,275	-
Ventas:		
Calzatodo S.A.	-	451,000
Venta directa VENTADIR S.A.	16,870	10,500
Fabrical S.A.	7,825	2,200
	24,695	463,700

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

O. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2004.

P. Eventos subsecuentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.