

INDUVALLAS CIA. LTDA.

**INFORME SOBRE LA AUDITORIA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Auditing & Business

17 de Octubre de 2005

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de
INDUVALLAS CIA. LTDA.**

Quito, Ecuador

1.- Hemos examinado el Balance General adjunto de INDUVALLAS CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, 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 estados financieros basada en nuestra auditoria.

2.- Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoria generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Una auditoria también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar opinión.

3.- La compañía en el mes de Junio del 2004 procedió a cambiar el sistema de computación operativo-contable, registrando los saldos de las subcuentas contables al nuevo sistema con diferencias importantes. Cabe anotar que los totales de Activos Pasivos y Patrimonio si reflejan el saldo correcto. Un detalle a continuación:

Cuenta	Saldo al 31 de Mayo	Saldo al 01 de junio	Diferencia
Banco Produbanco Guayaquil	4,088	0	4,088
Banco de Guayaquil	10,765	14,334	3,569
Cliente División Vallas	550,065	550,993	928
Préstamo Empleados	79,265	77,413	1,852
Varios Deudores	8,305	7,075	1,230
Proveedores Materiales	56,648	69809	13,161
Proveedores Servicios	87,629	86,408	1,221
Resultados Ejercicios Anteriores	268,169	269,871	1,702

4.- La compañía no provisionó el 1% de las cuentas incobrables en el 2004, el saldo de esta cuenta se mantiene desde el período 2003 y asciende a \$ 42,039.78

5.- Se realizaron las confirmaciones de las Cuentas por Cobrar a Clientes, como resultado existen diferencias en los saldos reflejados en los libros de la compañía. A continuación algunos casos: Otecel, saldo según libros \$ 46,932.08, saldo según Otecel \$ 45,405.94, diferencia \$1,426.14; Publipromueve saldo según libros \$ 53,438.60, saldo según Publipromueve \$52,961.49, diferencia \$ 477.11; Lacsa S.A., saldo según libros \$ 25,725.76, saldo según Lacsa S.A. \$ 0, diferencia \$ 25,725.76; Cervecería Andina, saldo según libros \$ 92,354.16, saldo según Cervecería Andina \$ 3,525.79, diferencia \$ 88,828.37.

6.- Se envió las confirmaciones de cuentas por pagar a los siguientes proveedores: Cobatosi C.A. \$7,363; Spacios Diseño \$5,323.44; Home Identity \$14,212.24; Publix Digital 233,353.76; Retrocar S.A. 11,007.88, de las cuales no obtuvimos respuesta de ninguna de ellas.

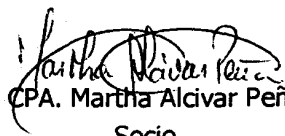
7.- En nuestra opinión, excepto por los párrafos precedentes, los Estados Financieros anteriormente referidos presentan razonablemente la situación financiera de INDUVALLAS CIA. LTDA. al 31 de Diciembre de 2004, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha de conformidad con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y con principios de contabilidad generalmente aceptados.

8.- La opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de INDUVALLAS CIA. LTDA. por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 de acuerdo a las disposiciones legales vigentes contenidas en el Artículo 1 de la Resolución N. 1071, publicada en el suplemento del Registro Oficial N. 740 del 08 de enero del 2004, se emitirá por separado.

Auditing & Business

Auditing & Business

Auditing & Business DINESA S.A.
SC-RNAE-2 No. 394


CPA. Martha Alcivar Peña.
Socio
Reg. Nac. No. 7922

INDUVALLAS CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

ESTADO DE SITUACION DEL 2004 Y 2003			
ACTIVO	Notas	2004	2003
(en U.S. dólares)			
ACTIVO CIRCULANTE			
Caja y Bancos	A	44,427	90,666
Cuentas por Cobrar	B	1,068,564	928,544
Otras Cuentas por Cobrar	B	17,369	12,769
Provisión Cuentas Incobrables	B	-42,040	-42,040
Inventarios	C	138,553	79,835
Credito Tributario (Impuesto a la Renta)	D	88,467	72,556
Otros Activos Corrientes		-	6,600
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		1,315,341	1,148,931
ACTIVOS FIJOS			
	E	592,670	611,720
OTROS ACTIVOS			
	F	14,092	11,751
TOTAL ACTIVO		1,922,102	1,772,402
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE:			
Sobregiros Bancarios		54,844	-
Proveedores Nacionales	G	592,973	508,992
Proveedores del Exterior	G	-	17,300
Otras Cuentas por Pagar	G	69,977	-
Impuestos por Pagar	G	185,817	245,175
Obligaciones Patronales	G	71,716	102,656
Provisiones	G	60,703	43,413
Gastos por Pagar	G	25,194	80,968
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		1,061,224	998,504
PATRIMONIO			
Acciones comunes - autorizadas, suscritas y en circulación			
499,000, de valor nominal \$1.00 cada una			
Acciones 499,000 a \$1.00 cada una	H	499,000	180,000
Reservas Legal		66,919	66,919
Reserva de Capital		134,671	134,671
Reserva Facultativa		22,603	22,603
Reserva Estatutaria		22,603	22,603
Resultados Ejercicios Anteriores		-142,608	-49,129
Utilidad del Ejercicio		257,689	396,231
TOTAL PATRIMONIO		860,878	773,898
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,922,102	1,772,402

Ver notas a los estados financieros

INDUVALLAS CIA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

	<u>Notas</u>	2004 (en U.S. dólares)	2003
INGRESO DE OPERACIONES:		3,059,863	2,923,015
Venta de Vallas		1,070,373	35,540
Alquiler de Vallas		1,989,489	2,887,476
COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES		2,655,645	2,301,477
Costo de Ventas		1,842,577	1,421,488
Gastos Administrativos		453,691	502,875
Gastos de Ventas		353,532	363,856
Gastos Financieros		5,845	13,257
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>404,218</u>	<u>621,539</u>
15% Participación a Trabajadores		-60,633	-93,231
25% Impuesto a la Renta	I	-85,896	-132,077
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS		<u>257,689</u>	<u>396,231</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUVALLAS CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(expresado en dólares)

	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Estatutaria	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad del ejercicio
SALDO AL 31/01/2004	180,000	66,919	22,603	22,603	134,671	345,256	
REINVERSION	319,000					-319,000	
DISTRIBUCION ACCIONISTAS						-26,256	
UTILIDADES 2004							257,689
SALDO AL 31/12/2004	499,000	66,919	22,603	22,603	134,671	-	257,689

INDUVALLAS CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(expresado en dólares)**

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad	404,218	
Ajustes Para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciaciones	-22,275	
Total ajustes		381,943

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Aumento en Cuentas para Cobrar	-169,461
Disminucion en Otras Cuentas por Cobrar	24,840
Aumento en Inverntarios	-58,718
Disminucion en Otros Activos Corrientes	6,600
Aumento en Otras Cuentas por Pagar	69,977
Aumento en Credito Tributario	-15,911
Disminución en Gastos Acumulados por Pagar	-57,281
Disminución en Cuentas y Documentos por Pagar	-58,118
Disminución en Obligaciones Patronales	-93,231
Aumento en Gastos Diferidos	-2,341

Efectivo neto proveniente en las actividades de operación **-353,643**

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en Sobregiro Bancario	54,844
Aumento en capital suscrito	319,000
Aumento en Reservas	-
Disminucion en Utilidades Retenidas	-489,709

Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento **-115,865**

ACTIVIDADES DE INVERSION

Aumento en Activos Fijos	41,325
--------------------------	--------

Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión **41,325**

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Disminución neto durante el año	-46,239
Saldo del efectivo al inicio del año	90,666

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO **44,427**

Ver notas a los estados financieros

INDUVALLAS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1. OPERACIONES Y ESCENARIO ECONOMICO

La compañía INDUVALLAS CIA. LTDA. está constituida desde el 23 de Septiembre de 1988 en la ciudad de Quito. Su actividad principal es la publicidad por medio de vallas, alquilando o vendiendo las mismas, y utilizando adicionalmente el sistema Movil System.

Con fecha 6 de Marzo de 2001 fue inscrita en el Registro Mercantil la Resolución No. 00.Q.IJ.3124 de la Superintendencia de Compañías del 7 de Noviembre de 2000 en la que se aprobó el proceso de fusión por absorción, el aumento del Capital y el cambio de denominación de la compañía Induvallas C. Ltda., para lo cual se utilizaron los Estados Financieros cortados al 26 de Septiembre de 2000.

Con fecha 25 de marzo del 2003 se procedió al aumento de capital de \$800 a \$180,000 y reforma de los estatutos por escritura publica otorgada ante el Notario Cuarto del Distrito Metropolitano de Quito. Esta fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03.Q.I.J.2650 de 18 julio del 2003 y con fecha 04 de Diciembre del 2003 quedo inscrita ésta Resolución bajo el No. 3604 del Registro Mercantil.

El 11 de junio del 2004 se procedió al aumento de capital de \$180,000 a \$499.000 y reforma de los estatutos por escritura publica otorgada ante el Notario Siete del Distrito Metropolitano de Quito. Esta fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 3631 de 20 Septiembre del 2004 y con fecha 10 de Diciembre del 2004 quedo inscrita ésta Resolución bajo el No. 3289 del Registro Mercantil.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y consecuentemente un incremento en la tasa de desempleo, por tal motivo el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente a partir del 1 de Abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. Dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor 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 de 2003. 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 y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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

INDUVALLAS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (...continuación)

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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios.- Los inventarios se valoran a su costo promedio de adquisición, el cuál no excede el valor de mercado.

Valuación de Activos.- Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula en base al método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

Activos	Años	%
Vehículos	5	20
Instalaciones, Muebles y enseres	10	10
Equipos de oficina	5	20
Otros Activos	5	20
Equipos de Computación	3	33.33
Edificios	20	5

Ventas y Costos de Producción.- Principalmente como se describe a continuación:

- Las ventas se registran en base a la emisión de facturas por el arrendamiento de vallas.
- Los costos de producción originados por desembolsos incurridos para el pago de mano de obra, materia prima, gastos de instalación y mantenimiento de las vallas.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2

INDUVALLAS CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(...continuación)**

A.- CAJA BANCOS:

Banco Pichincha	5,415
Produbanco	2,970
Banco de Guayaquil	9,248
Banco Internacional	26,794
Total	\$ 44,427

B.- CUENTAS POR COBRAR:

La compañía mantiene contratos por alquiler de vallas publicitarias que se facturan de manera mensual.

Cuentas por Cobrar	1,026,524
Cuentas por Cobrar Varias	671,853
Clientes	335,125
Anticipos Importaciones	13,115
Prestamos, Anticipos Empleados	48,471
Provisión Cuentas Incobrables	-42,040
Otras Cuentas por Cobrar	17,369
Garantías	2,000
Prestamos a Terceros	9,360
Varias	6,009
Total	\$ 1,043,893

Detalle de Cuentas por Cobrar Varias:

Cerveceria Andina \$ 92,354.16; Delta Publicidad \$ 27,510.24; Cobatosi \$ 58,876.90; Otecel \$ 46,932.08; Comercial Rodríguez y Barnes \$ 25,205.60;

Detalle de Principales Clientes:

Activiti Distribuciones \$ 5,364.83; Conecel \$ 7,166.70; Supertaxi \$ 16,559; Wilton Zambrano \$ 2,001.76;

Importaciones: Representa un anticipo del 30% a Aaron & Hur Corporation por \$ 13,115

Garantías:

Representan la Garantía del Terreno por \$ 1,500 y la garantía entregada por la maquina de Nestle para la cafetería por \$ 500

INDUVALLAS CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(...continuación)**

Préstamos a Terceros:

Representan Préstamos y Anticipo Empleados por \$ 2,284.58, y Deudores varios, principalmente una cuenta por cobrar al Sr. Víctor Hugo Oña por \$4,409.82, un ajuste por saldo de vehículo por \$ 2,500.

No se ha realizado la provisión de cuentas incobrables para el período del 2004 se mantiene el saldo del 2003 por \$ 42,040.

C.- INVENTARIOS:

Vallas	67,700
Partes y Piezas	11,806
Materiales y Suministros	59,047
Total	\$138,553

D.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Impuestos Anticipados	\$ 88,467
1% Impuesto a la Renta	34,575
Crédito Fiscal IVA	53,892

En la cuenta de Crédito Fiscal IVA (1.1.4.1.04) se encuentran movimientos del Impuesto a la Renta.

E.- ACTIVOS FIJOS:

Terrenos	2,892
Edificios	48,803
Instalaciones	14,354
Muebles y Enseres	77,330
Equipos de Oficina	34,675
Equipo de computación	66,150
Vehículos	453,779
Herramientas	47,590
Equipos Varios (Estructuras y Vallas)	148,607
Construcciones en Proceso	189,731
Software	4,945
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	\$1,088,856
Depreciación Acumulada:	
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	\$ 496,186
Activo Fijo Neto	\$ 592,670

INDUVALLAS CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(...continuación)**

F.- OTROS ACTIVOS.-

Representa valores retenidos de la cuenta corriente de Filanbanco por \$14,091

G.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Cuentas Por Pagar	
Proveedores Nacionales	592,973
Impuestos por pagar	99,921
Obligaciones Patronales	11,084
Provisiones	60,703
Gastos por Pagar	25,194
Otras Cuentas por pagar	69,976
Documentos por Pagar	
Prestamos Bancarios	54,844
Total	\$914,694

Obligaciones Patronales representa los Aportes Patronales y Personales por pagar al IESS.

Las provisiones son: Décimo Tercer Sueldo por \$ 3,420.75; Décimo cuarto Sueldo \$ 2,000; Vacaciones por \$ 26,410.89 y Fondo de Reserva por \$ 28,870.92.

En Gastos por Pagar se encuentran las comisiones pendientes de pago.

Otras Cuentas por Pagar: se encuentran los Permisos Municipales por \$ 54,646.03 y Anticipos Clientes por \$ 15,330.50

En préstamos Bancarios se encuentran registrados los sobregiros bancarios con el Banco Guayaquil.

H.- PATRIMONIO

CAPITAL

El capital social consiste en \$ 499,000 acciones con un valor nominal de \$ 1,00 cada una.

RESERVAS

Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

INDUVALLAS CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(...continuación)**

Reservas	
Reserva Legal	66,919
Reserva Estatutaria	22,603
Reserva Facultativa	22,603
Reserva de Capital	134,671
Total	112,125

Facultativa.- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar 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.

Capital.- Incluye los valores de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

I.- IMPUESTO A LA RENTA:

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2000 y están abiertos para su revisión los años 2001 al 2004.

J.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el 2004 la compañía mantiene un pasivo con los socios de la empresa por un monto de \$ 210,379.08
