



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

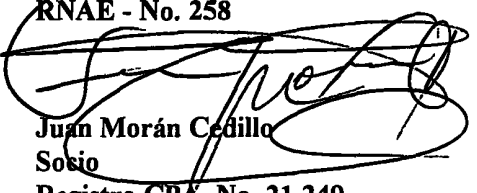
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

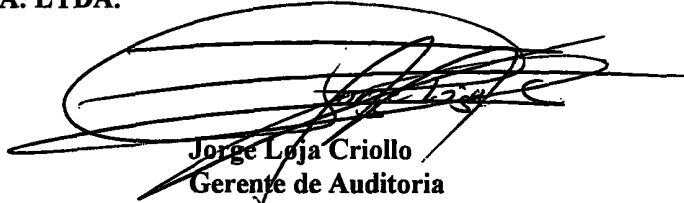
**A la Junta General de Socios de
MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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 la auditoria realizada. Los estados financieros adjuntos del año 2003, fueron auditados por otro auditor independiente quien en su informe de septiembre 2 del 2004 emitió una opinión sin salvedad.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Al 31 de diciembre del 2004, activos fijos y patrimonio fueron aumentados en US\$ 348.986, como resultado de haberse efectuado el reavalúo de maquinarias según informe de perito valuador independiente, de conformidad con Resolución de Superintendencia de Compañías No. 00.Q.ICI.013 publicada en R.O. 146 de agosto 22 del 2000. En adición, con parte de la reserva obtenida, la Compañía ajustó el diferencial cambiario causado por obligaciones en moneda extranjera.
5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes, consecuentemente la determinación de las obligaciones tributarias podrían tener modificación como resultado de la revisión a realizar.


HLB-CONSULTORES MORÁN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, marzo 24 del 2005

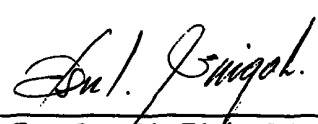

Jorge Loja Criollo
Gerente de Auditoria
Registro CPA. No. 25.666

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: hlbcuenc@etapaonline.net.ec - Cuenca

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	171.841	56.885
Cuentas y documentos por cobrar	3	1.132.409	1.095.767
Inventarios	4	1.824.119	1.345.665
Impuestos y pagos anticipados	5	<u>115.749</u>	<u>91.812</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.244.118	2.590.129
Propiedades, maquinarias y equipos	6	3.966.609	3.885.156
Inversiones permanentes		120	120
Cargos diferidos		<u>18.645</u>	<u>0</u>
TOTAL ACTIVO		<u>7.229.492</u>	<u>6.475.405</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	7	237.082	103.553
Vencimiento corriente, obligaciones a largo plazo	10	1.180.975	805.320
Proveedores	8	997.926	735.804
Cuentas y documentos por pagar		11.327	207.642
Impuestos y retenciones por pagar		70.593	0
Gastos acumulados por pagar	9	<u>41.574</u>	<u>51.583</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.539.477	1.903.902
Obligaciones a largo plazo	10	2.039.195	1.907.410
Provisión para jubilación patronal	11	<u>123.599</u>	<u>82.607</u>
TOTAL PASIVO		<u>4.702.271</u>	<u>3.893.919</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	12	2.300.000	2.300.000
Aportes para futura capitalización		27.002	27.002
Reservas		159.143	134.471
Resultado del ejercicio		<u>41.076</u>	<u>120.013</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>2.527.221</u>	<u>2.581.486</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>7.229.492</u>	<u>6.475.405</u>


 Sr. Rómulo Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Oswaldo Zúñiga López
 Contador General

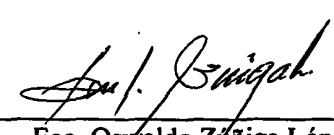
Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	13	5.854.551	5.101.292
Costo de ventas producción	14	(4.129.017)	(3.621.088)
Costo de ventas mercaderías varias		(3.877)	(22.511)
Utilidad bruta		1.721.657	1.457.693
Gastos administrativos	15	632.585	689.050
Gastos de ventas	16	<u>770.692</u>	<u>584.491</u>
Subtotal		<u>1.403.277</u>	<u>1.273.541</u>
Utilidad operativa		318.380	184.152
Gastos financieros		(207.014)	(264.255)
Otros egresos		(30.587)	(56.486)
Otros ingresos	17	<u>19.858</u>	<u>277.781</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		100.637	141.192
Participación a trabajadores	18	(15.096)	(21.179)
Impuesto a la renta	17 y 18	(<u>40.188</u>)	<u>0</u>
UTILIDAD NETA		<u>45.353</u>	<u>120.013</u>



Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General



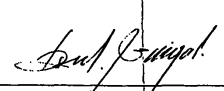
Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	Capital social	Aportes Futura capital	Legal	Reservas Facultativa	Por valuación	Resultado del ejercicio	Total patrimonio
				(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2002	2.300.000	27.002	7.831	101.376	0	43.546	2.479.755
Liquidación utilidades año 2002			2.903	55.158		(43.546)	14.515
Pago de impuesto a la renta, año 2002				(32.797)			(32.797)
Utilidad neta						<u>120.013</u>	<u>120.013</u>
Saldos a diciembre 31, 2003	2.300.000	27.002	10.734	123.737	0	120.013	2.581.486
Apropiación			6.001	114.012		(120.013)	0
Pagos dividendos a socios				(106.093)			(106.093)
Reavalúo de maquinarias					348.986		348.986
Ajuste de pasivos en moneda extranjera					(342.511)		(342.511)
Utilidad neta						45.353	45.353
Apropiación			4.277			(4.277)	0
Saldos a diciembre 31, 2004	<u>2.300.000</u>	<u>27.002</u>	<u>21.012</u>	<u>131.656</u>	<u>6.475</u>	<u>41.076</u>	<u>2.527.221</u>


 Sr. Rómulo Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Oswaldo Zúñiga López
 Contador General

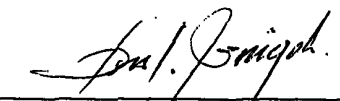
Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		5.755.678	4.341.396
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(5.372.758)	(2.936.546)
Gastos financieros		(207.014)	(264.255)
Otros egresos		(30.587)	(53.103)
Pago de impuestos con cargo a reserva facultativa		0	(32.797)
Otros ingresos		<u>19.858</u>	<u>274.397</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>165.177</u>	<u>1.329.092</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>			
Venta de activos fijos		10.000	0
Compra de activos fijos	6	(252.586)	(181.961)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(242.586)	(181.961)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos a socio		(106.093)	0
Préstamo recibidos – cancelados, neto		<u>298.458</u>	(1.122.656)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		<u>192.365</u>	(1.122.656)
Aumento del efectivo		114.956	24.475
Efectivo al inicio del año (s)		<u>56.885</u>	<u>32.410</u>
Efectivo al final del período (s)	2	<u>171.841</u>	<u>56.885</u>



Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General



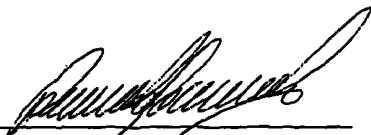
Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

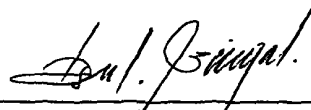
Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		45.353	120.013
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION			
Depreciaciones	6	520.119	592.832
Participación trabajadores e impuesto a la renta	18	55.284	21.179
Provisión jubilación patronal	11	41.987	9.796
Provisiones varias		0	66.475
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>0</u>	<u>375</u>
Efectivo Provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		662.743	810.670
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		(31.754)	160.775
Disminución (aumento) en inventarios		(478.454)	35.204
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipados		(28.536)	182.187
Aumento en otros activos		(18.645)	0
Aumento en proveedores y cuentas por pagar		55.518	173.053
Disminución en gastos acumulados por pagar		(25.105)	0
Disminución en jubilación patronal		(995)	0
Aumento (disminución) en impuestos por pagar		<u>30.405</u>	<u>(32.797)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>165.177</u>	<u>1.329.092</u>


 Sr. Rómulo Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Oswaldo Zúñiga López
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

MONSALVE MORENO CIA. LTDA. (La Compañía) fue constituida en septiembre 5 de 1975 en la ciudad de Cuenca - Ecuador, su objeto social es la elaboración de trabajos de imprenta, su comercialización y realización de todo tipo de actividades civiles y comerciales permitidos por la ley.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, y su Reglamento de aplicación.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Los activos adquiridos antes del año 2000, están registrados al costo ajustado por inflación según NEC – 17, y al costo específico los adquiridos después de esa fecha; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles y enseres, y de fábrica	10%
Maquinarias, herramientas, e instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Provisión para cuentas incobrables.- Corresponde a provisión para cubrir pérdidas que pueden presentarse en la recuperación de cartera, aumenta anualmente con cargo a gastos a razón del 1% sobre el saldo de los créditos concedidos durante el año.

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal para aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa. Tal provisión fue constituida con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Tipos de cambio y diferencia en cambio.- Al 31 de diciembre del 2004, los pasivos contratados en Euros quedaron registrados al tipo de cambio de US\$ 1,3627 por 1,00 EUR. A esa fecha el diferencial cambiario no ajustado en años anteriores y en el 2004, fue compensado con la cuenta patrimonial reserva por valuación.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- Es constituida con las utilidades anuales y disminuida con el pago de dividendos.

Reserva por valuación.- Representa el efecto de ajustar maquinarias a valor de mercado en base a avalúo realizado por perito valuador independiente, conforme a disposiciones reglamentarias emitidas por Superintendencia de Compañías.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está compuesto como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Bancos	166.195	52.875
Fondo rotativo	<u>5.646</u>	<u>4.010</u>
Total	<u>171.841</u>	<u>56.885</u>

Bancos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en Produbanco S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****3 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	68.653	52.035
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	17.679	0
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	42	42
Contiform Cía. Ltda	<u>0</u>	<u>85.354</u>
Subtotal	86.374	137.431
Clientes	924.586	825.713
Otras cuentas por cobrar	118.638	131.753
Empleados	<u>19.115</u>	<u>17.463</u>
Subtotal	1.148.713	1.112.360
Provisión para cuentas incobrables	(16.304)	(16.593)
Total	<u>1.132.409</u>	<u>1.095.767</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	16.593	16.218
Castigos	(289)	0
Provisión	<u>0</u>	<u>375</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>16.304</u>	<u>16.593</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	70.536	82.653
Materia Prima	1.620.167	1.212.386
Importaciones en transito	66.035	13.407
Repuestos	37.539	23.897
Productos en proceso	18.724	13.322
Varios	<u>11.118</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.824.119</u>	<u>1.345.665</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Impuestos anticipados	96.803	73.981
Seguros anticipados	18.946	13.138
Impuestos retenidos	<u>0</u>	<u>4.693</u>
Total	<u>115.749</u>	<u>91.812</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2004, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta</u>	<u>Reavalúo</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-04</u>
	(US dólares)					
Terreno	682.500					682.500
Edificios	783.580					783.580
Maquinarias y herramientas	5.147.109	195.037	(268)	465.314	47.243	5.854.435
Instalaciones	11.251	5.363				16.614
Muebles y enseres	102.437	4.943				107.380
Equipos de computación	193.737					193.737
Vehículos	<u>63.373</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>63.373</u>
Subtotal	6.983.987	205.343	(268)	465.314	47.243	7.701.619
Depreciación acumulada	<u>(3.098.831)</u>	<u>(520.119)</u>	<u>268</u>	<u>(116.328)</u>	<u>0</u>	<u>(3.735.010)</u>
Total	<u>3.885.156</u>	<u>(314.776)</u>	<u>0</u>	<u>348.986</u>	<u>47.243</u>	<u>3.966.609</u>

Según resolución de Junta General Universal de Socios celebrada en diciembre 27 del 2004 y de conformidad con Resolución de Superintendencia de Compañías No. 00.Q.ICI.13 publicada en R.O. 146 de agosto 22 del 2000, la Compañía realizó el avalúo de su maquinaria, lo que originó incremento neto de US\$ 348.986, según informe emitido por perito valuador independiente Ing. Carlos Taxi Campoverde, calificado por la Intendencia de Compañías de Cuenca.

El valor de la columna "Ajustes", corresponde a activación de diferencial cambiario originado en el pago de una cuota a Heidelberg e Intergráfica.

El terreno y las maquinarias garantizan los créditos mantenidos con Produbanco S.A. (nota 10)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****7. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Banco del Pichincha	237.082	0
Produbanco	0	95.414
Sobregiros contables	<u>0</u>	<u>8.139</u>
Total	<u>237.082</u>	<u>103.553</u>

Banco del Pichincha corresponde a tres operaciones con vencimiento hasta octubre del 2005 a una tasa de interés promedio del 13%.

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se presentan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Proveedores del exterior	537.829	321.579
Proveedores locales	<u>460.097</u>	<u>414.225</u>
Total	<u>997.926</u>	<u>735.804</u>

Proveedores del exterior, constituyen valores pendientes de pago por compra de inventarios de materia prima principalmente a Chile, Japón, Colombia y Austria.

Proveedores locales al 31 de diciembre del 2004, incluye cuentas por pagar a Inducarbon Cía. Ltda. por US\$ 100.185, Monmor Cía. Ltda. por US\$ 15.221, Contiform Cía. Ltda. por US\$ 53.494 y Papelería Monsalve Cía. Ltda. por US\$ 2.511.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se presentan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	20.455	30.404
Aportes seguro social	6.023	0
Participación trabajadores	<u>15.096</u>	<u>21.179</u>
Total	<u>41.574</u>	<u>51.583</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)

El movimiento de los beneficios sociales por los dos años, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	30.404	21.859
Provisiones	63.108	65.661
Pagos	(73.057)	(57.116)
Saldo final, diciembre 31	<u>20.455</u>	<u>30.404</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Banco Internacional S.A.	0	1.513.448
Produbanco S.A.	1.687.978	0
Heilderberg	1.077.632	867.552
Socios	399.424	304.714
Intergráfica	<u>55.136</u>	<u>27.016</u>
Subtotal	3.220.170	2.712.730
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(1.180.975)	(805.320)
Deuda a largo plazo	<u>2.039.195</u>	<u>1.907.410</u>

Produbanco S.A. corresponde a tres operaciones con vencimiento hasta febrero del 2007 e interés promedio anual del 9,50%; el terreno y las maquinarias garantizan éstas operaciones (nota 6).

Heilderberg e Intergráfica, corresponde a saldo por compra de maquinaria, vence hasta junio del 2007, incluye capital e intereses y la operación fue pactada en Euros (EUR 831.237 al tipo de cambio de US\$ 1,3627 por Euro al 31 de diciembre del 2004).

Préstamos socios no tiene fecha específica de vencimiento y generan el 12% de interés anual.

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	82.607	72.811
Pagos	(995)	0
Provisión con cargo a gastos	<u>41.987</u>	<u>9.796</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>123.599</u>	<u>82.607</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**12. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 2.300.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, cuyo único socio es Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cia. Ltda.

13. VENTAS NETAS

Las ventas durante los años 2004 y 2003, fueron originadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Ventas de producción	5.850.545	5.057.816
Ventas varias	4.006	26.547
Ventas de activos fijos	<u>0</u>	<u>16.929</u>
Ventas netas	<u>5.854.551</u>	<u>5.101.292</u>

14. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.212.386	1.229.986
(+) Compras del año	<u>2.629.147</u>	<u>1.754.393</u>
Disponible para consumir	3.841.533	2.984.379
(-) Inventario final de materias primas	(<u>1.620.167</u>)	(<u>1.212.386</u>)
Costo de la materia prima utilizada	2.221.366	1.771.993
(+) Mano de obra directa	<u>1.006.238</u>	<u>905.999</u>
Costo primo	3.227.604	2.677.992
(+) Gastos de fabricación	894.699	926.244
(+) Inventario inicial, productos en proceso	13.322	6.860
(-) Inventario final, productos en proceso	(18.724)	(13.322)
(+) Inventario inicial, productos terminados	82.652	105.966
(-) Inventario final, productos terminados	(<u>70.536</u>)	(<u>82.652</u>)
Costo de ventas	<u>4.129.017</u>	<u>3.621.088</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****15. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	106.493	118.329
Honorarios	163.234	224.031
Servicios básicos	98.179	85.857
Arrendamiento mercantil	58.148	9.903
Depreciaciones	54.000	47.493
Impuestos y contribuciones	43.392	34.225
Materiales y útiles	31.356	44.594
IVA proporcional	30.587	0
Viajes	18.879	19.530
Mantenimiento local, equipos, vehículos	18.298	40.093
Arriendos	7.569	19.694
Otros	<u>2.450</u>	<u>45.301</u>
Total	<u>632.585</u>	<u>689.050</u>

16. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	207.816	166.750
Comisiones	495.011	344.600
Fletes	53.269	53.246
Otros	12.233	18.668
Viajes internos	<u>2.363</u>	<u>1.227</u>
Total	<u>770.692</u>	<u>584.491</u>

17. OTROS INGRESOS

En el año 2003, incluye principalmente ganancia en venta de un terreno, la cual está exenta de pago del impuesto a la renta

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

18. PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2004, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación e impuestos	(A)	100.637
(-) Participación de empleados	(B)	<u>15.096</u>
Subtotal		85.541
(+) Gastos no deducibles		<u>75.212</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>160.753</u>
(-) 25% Impuesto a la renta	(C)	<u>40.188</u>
Utilidad neta (A-B-C)		<u>45.353</u>

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R. O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas, dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2004, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2005, todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos la conciliación de los valores registrados en contabilidad con los incluidos en las diversas declaraciones tributarias.

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3, 8 y 10 a los estados financieros, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas durante el año 2004, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	(US dólares)
Compras	1.282.999
Ventas	148.645
Intereses pagados a socios	7.001

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

20. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo y pasivos contingentes.-Al 31 de diciembre del 2004 no existen activos y pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requiera ajuste y revelaciones

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2005 (fecha de conclusión de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2004.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno. Durante el período auditado hemos dado cumplimiento parcial a las principales recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
