

Cepeda Cía. Ltda.

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

José E. Salvador S.

Contador Público Autorizado

SALVADOR & ASOCIADOS S.C.

CEPEDA CIA. LTDA.

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

CONTENIDO:

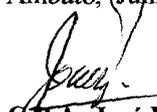
| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| OPINIÓN | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS | |
| <i>Balance General</i> | 2 |
| Estado de Resultados | 3 |
| Estado de Evolución del Patrimonio | 4 |
| Estado de Flujo de Fondos en Efectivo | 5 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | 6-11 |

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Socios de
CEPEDA CIA. LTDA.

- 1.- He practicado la auditoria del Balance General de **CEPEDA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2004, y de 2003 y de los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio, y del Flujo de Fondos en Efectivo, por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de la Administración de **CEPEDA CIA. LTDA.**, siendo mi responsabilidad la de expresar una opinión sobre los mismos, con base de los procedimientos de auditoria que he realizado.
- 2.- Mi trabajo fue efectuado de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoria (N. E. A.) las cuales requieren que el mismo sea planificado y realizado con el objeto de obtener certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoria comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y la información revelada en los Estados Financieros, la auditoria incluye también la evaluación de los principios de contabilidad observados por la Administración de la Empresa y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación general de los mismos. Considero que la auditoria que he practicado provee de una base razonable para fundamentar mi opinión.
- 3.- Por haber realizado el examen después del 31 de Diciembre de 2004 no me ha sido posible verificar la existencia de los inventarios de materias primas, suministros y materiales a esa fecha, aunque he podido satisfacerme por medios alternos de la existencia física de los mismos.
- 4.- En mi opinión, los Estados Financieros arriba mencionados, que se acompañan, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia la situación financiera de **CEPEDA CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2004 y del 2003 los Resultados de sus operaciones, la Evolución de su Patrimonio y el Flujo de Fondos en Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y con regulaciones vigentes.
- 5.- Mi opinión sobre el Cumplimiento de Obligaciones Tributarias correspondiente al año terminado el 31 de Diciembre de 2004, requerida por disposiciones legales vigentes, se presentará por separado.

Ambato, Junio 20, 2005


C.P.A. José E. Salvador S.
Contador Público Autorizado
Lic. Profesional FNCE No. 1411
Reg. de Auditor Externo No. SC-RNAE N° 294

17 OCT 2005

Luisa Torres Rodríguez -
Superintendencia de Compañías

CEPEDA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
(Expresado en USA dólares)

| | NOTAS | Años terminados en | | | NOTAS | Años terminados en | |
|---------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|--------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| | | Dic 31 2004 | Dic 31 2003 | | | Dic 31 2004 | Dic 31 2003 |
| ACTIVOS | | | | PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Caja y Bancos | 3 | | | Proveedores | | 395,808.73 | 289,793.42 |
| Caja | | 5,183.15 | 25,619.51 | Anticipos de clientes | | 155,500.00 | 245,950.00 |
| Bancos | | 61,214.41 | 119,724.21 | Varias cuentas por pagar | | 19,294.23 | 14,900.29 |
| Depósitos a Término - Produbanco | | 66,397.56 | 145,343.72 | Prov. P/repaciones y mejoras | 7 | 71,959.00 | 82,441.00 |
| | | 341,901.25 | 510,339.54 | | | 642,561.96 | 633,084.71 |
| | | 408,298.81 | 655,683.26 | Obligaciones patronales | | | |
| Cuentas por cobrar: | | | | Beneficios y prestaciones | 8 | 112,861.24 | 82,441.52 |
| Clientes | 4 | 1,073,556.60 | 1,010,536.33 | Aportes y retenciones IESS | | 7,107.65 | 6,997.37 |
| Provisión para incobrabilidad | | (28,347.80) | (24,184.70) | Sueldos y multas por pagar | | | 2,160.55 |
| | | 1,045,208.80 | 986,351.63 | Descuentos en roles por pagar | | | 4,350.00 |
| Préstamos a trabajadores | | 19,703.80 | 16,428.89 | | | 119,968.89 | 95,949.44 |
| Anticipos a Agentes Afianzados | | | 49,623.14 | Impuestos por pagar | | | |
| Anticipos a Proveedores | | 10,826.66 | 3,160.59 | Retenciones SRI por pagar | | 9,635.00 | 5,328.78 |
| | | 1,075,739.26 | 1,055,564.25 | Retenciones IVA por pagar | | 14,436.01 | 5,095.02 |
| | | | | Impto. a la Renta por pagar | | 89,918.13 | |
| Inventarios | 5 | 387,383.11 | 158,842.54 | | | 113,989.14 | 10,423.80 |
| Impuestos anticipados y retenidos | 6 | 27,046.30 | 31,630.30 | | | 876,519.99 | 739,457.95 |
| TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES | | 1,898,467.48 | 1,901,720.35 | TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES | | 876,519.99 | 739,457.95 |
| | | | | PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | Pasivos diferidos - Intereses | 9 | 288,079.96 | 240,920.00 |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS | | | | Préstamos por pagar | 10 | 186,668.80 | 302,031.51 |
| Equipos de Oficina | | 59,910.18 | 4,469.27 | | | 474,748.76 | 542,951.51 |
| Depreciación Acumulada | | (5252.78) | | TOTAL DE PASIVOS | | 1,351,268.75 | 1,282,409.46 |
| | | 34,657.40 | 4,469.27 | CONTINGENCIAS | 14 | | |
| | | | | CAPITAL Y RESERVAS | 11 | | |
| TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES | | 54,657.40 | 4,469.27 | Capital social | | 300,000.00 | 300,000.00 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 1,953,124.88 | 1,906,189.62 | Reserva legal | | 22,014.04 | 12,389.49 |
| | | | | Reserva facultativa | | 9,039.03 | 9,039.03 |
| | | | | | | 331,053.07 | 321,428.52 |
| | | | | Utilidades acumuladas | | | |
| | | | | Utilidad de Ejerc. Anteriores | | 182,740.43 | |
| | | | | Utilidad del ejercicio corriente | | 88,062.63 | 302,351.64 |
| | | | | | | 601,856.13 | 623,780.16 |
| | | | | TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | | 1,953,124.88 | 1,906,189.62 |

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CEPEDA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en USA dólares)

| | | Años Terminados en | |
|---|-------|--------------------|----------------|
| | Notas | Dic 31 2004 | Dic 31 2003 |
| INGRESOS | | | |
| Ventas Netas | | (2,377,861.86) | (2,323,186.84) |
| Menos: Costo de ventas | 12 | 1,994,811.87 | 1,792,389.49 |
| Utilidad en ventas | | (383,049.99) | (530,797.35) |
| GASTOS OPERACIONALES: | | | |
| Gastos de ventas | | 151,817.35 | 126,562.33 |
| Gastos de administración | | 185,143.63 | 155,403.68 |
| Gastos Financieros | | 1,511.01 | 911.56 |
| | | 338,471.99 | 282,877.57 |
| Utilidad en operación | | (44,578.00) | (247,919.78) |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS | | | |
| Otros ingresos | | (84,173.22) | (55,908.25) |
| Otros egresos | | | |
| Otros gastos | | 366.28 | 1,476.39 |
| | | (83,806.94) | (54,431.86) |
| UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS | | (128,384.94) | (302,351.64) |
| PROVISIONES FINALES: | | | |
| 15% participación a trabajadores | | 19,312.68 | 45,352.75 |
| Impuesto sobre la renta | | 21,009.63 | 49,508.06 |
| | | 40,322.31 | 94,860.81 |
| UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS | | (88,062.63) | (207,490.83) |



**LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CEPEDA CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(Expresado en USA dólares)

| Conceptos y descripción | Capital Social | Reserva Legal | Reserva Facultativa | UTILIDADES ACUMULADAS | | TOTAL |
|---|----------------|---------------|---------------------|-----------------------|----------------|-------------|
| | | | | Ejerc. Anter. | Ejerc. Corrte. | |
| Saldos al 31 de Diciembre de 2003 | 300,000.00 | 12,389.49 | 9,039.03 | | 302,351.64 | 623,780.16 |
| Aumento de la Reseva Legal | | 9,624.55 | | | (9,254.55) | 370.00 |
| Pago del 15% Participación a Trabajadores | | | | | (45,352.75) | (45,352.75) |
| Pago del Impuesto a la Renta de la Comp. | | | | | (49,508.06) | (49,508.06) |
| Distribución Dividendos Socios | | | | | (15,495.85) | (15,495.85) |
| Transferencia a Utilidades Acumuladas | | | | 182,740.43 | (182,740.43) | 0.00 |
| Utilidad del ejercicio Corriente | | | | | 88,062.63 | 88,062.63 |
| Saldos al 31 de Diciembre 2004 | 300,000.00 | 22,014.04 | | 182,740.43 | 88,062.63 | 601,856.13 |

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CEPEDA CIA. LTDA.**ESTADO DEL FLUJO DE FONDOS EN EFECTIVO****(Expresado en USA dólares)****Del 1 de Enero de 2003 al 31 de Dic. De 2004**

| | FONDOS EN EFECTIVO | | |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|
| | Aumentan | Disminuyen | NETO |
| FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | | |
| Utilidad del ejercicio, antes de impuestos | | | 88,062.63 |
| Fondos que no requieren movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación de Activos | 5,252.78 | | |
| Provisión para incobrabilidad | 4,163.10 | | |
| | <u>9,415.88</u> | | <u>9,415.88</u> |
| | | | 97,478.51 |
| Variaciones en el capital de trabajo: | | | |
| a) Disminución de activos | | | |
| Anticipos a Agente Afianzado | 49,623.14 | | |
| Impuestos Anticipados y Retenidos | 4,584.00 | | |
| b) Aumento de activos | | | |
| Ctas. por Cobrar Clientes | | 63,020.27 | |
| Préstamos a Trabajadores | | 3,274.91 | |
| Anticipos a Proveedores | | 7,666.07 | |
| Inventarios | | 228,540.57 | |
| c) Aumento de pasivos: | | | |
| Varias Ctas. por Pagar | 4,393.94 | | |
| Beneficios y Prestaciones | 10,334.47 | | |
| Aportes y Retenciones IESS | 20,195.53 | | |
| Retenciones SRI por Pagar | 4,306.22 | | |
| Retenciones IVA por Pagar | 9,340.99 | | |
| Impto. Renta por Pagar | 89,918.13 | | |
| Intereses Diferidos | 47,159.96 | | |
| Proveedores | 106,015.31 | | |
| d) Disminución de pasivos: | | | |
| Provisión para reparaciones y mejoras | | 10,482.00 | |
| Sueldos y Multas por Pagar | | 2,160.55 | |
| Descuentos en Roles por Pagar | | 4,350.00 | |
| NETO - VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO | <u>345,871.69</u> | <u>319,494.37</u> | <u>26,377.32</u> |
| FONDOS NETOS REQUERIDOS POR OPERACIONES | | | 123,855.83 |
| FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | | |
| e) Disminución de Pasivos: | | | |
| Anticipos de Clientes | | 90,450.00 | |
| Préstamos de socios | | 115,362.71 | |
| | | <u>205,812.71</u> | <u>(205,812.71)</u> |
| FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| f) Aumento de Activos | | | |
| Equipos de Oficina | | 55,440.91 | |
| g) Disminución de Patrimonio | | | |
| Pago de dividendos a Socios | | 109,986.66 | |
| | | <u>165,427.57</u> | <u>(165,427.57)</u> |
| FONDOS NETOS UTILIZADOS EN EL EJERCICIO | | | <u>(247,384.45)</u> |
| FONDOS DISPONIBLES AL COMIENZO DEL EJERCICIO | | | 655,683.26 |
| FONDOS DISPONIBLES AL TERMINAR EL EJERCICIO | | | <u>408,298.81</u> |

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VER NOTA 13 - Conciliación del flujo de fondos de actividades de operación.

CEPEDA CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Cifras en US. Dólares, excepto que se indique expresamente)**

NOTA 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

CEPEDA CIA. LTDA. es una Sociedad constituida al amparo de las leyes ecuatorianas, en la ciudad de Ambato el 16 de Diciembre de 1.999, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Ambato el 14 de Enero de 2.000, bajo el número 18, aunque inició formalmente sus actividades el primero de marzo de 2.000. El domicilio legal de la Compañía es la ciudad de Ambato, pudiendo establecer agencias y sucursales en cualquier lugar de la República.

Su actividad principal es la fabricación de carrocerías metálicas para autobuses, estando autorizada para efectuar toda actividad comercial e industrial y a contratar y subcontratar la adquisición de bienes y servicios, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

En cumplimiento de las resoluciones de la Junta General de Socios, la Administración de la Compañía procedió en el año 2002 a efectuar los trámites legales de suscripción y registro del aumento de Capital, de US\$. 8.000. A US\$. 115.000. Durante el año 2003 se efectuó el aumento de Capital a la suma de US\$ 300.000, aumentos que han quedado legalmente inscritos.

NOTA 2.- PRINCIPALES PRACTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES:

a.- Preparación de los Estados Financieros

La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre bases de acumulación de costos históricos vigentes en las fechas en que ocurrieron las transacciones. Los Estados financieros se extraen de los registros contables llevados en un sistema computarizado. El ejercicio económico observado por la Compañía transcurre de enero a diciembre de cada año.

b.- Inventarios:

Las compras de suministros y materiales, repuestos, herramientas y accesorios se registran al costo de adquisición; sus inventarios se valorizan al costo promedio ponderado, que no exceden el valor de mercado.

La materia prima, productos en proceso y terminado se valoran al costo promedio aproximado, que no excede el valor de mercado.

Los inventarios en tránsito se mantienen en cuentas de acumulación en tanto la mercadería se halla en bodegas y se valoran al costo de factura del proveedor más los gastos relacionados con cada importación.

c.- Contrato de arrendamiento de instalaciones industriales:

La Compañía arrienda totalmente las Instalaciones Industriales, Maquinarias, Herramientas, Equipos, Mobiliario y equipos de oficina y de Cómputo, y, como parte del compromiso de arrendamiento la Compañía ha adquirido la obligación de devolver todos esos bienes arrendados en las mismas condiciones en las que los recibió. Por tanto, y en cumplimiento de ese compromiso, la Compañía debe planificar y efectuar un ordenado mantenimiento de todos los bienes arrendados, de forma que dichos costos de mantenimiento se distribuyan equitativamente entre los resultados de los ejercicios en los que deban ser efectuados.

La Administración de la Compañía ha previsto efectuar provisiones para cubrir todos los gastos de mantenimiento que deben efectuarse en diferentes fases y períodos, en concordancia, con los cronogramas técnicos correspondientes (USA. \$ 20.000.00 por cada año calendario). Dichos cargos por provisión afectan los costos de producción de cada período, y cuando se efectúan, se descuentan de las provisiones correspondientes, en concordancia con las disposiciones legales pertinentes, que dan lugar a mantener esas provisiones por lapsos de cinco años, al término de los cuales, la parte no utilizada de la provisión deberá revertirse como ingresos.

Al momento, la Administración se halla negociando con el propietario de la planta arrendada una renovación del contrato de arrendamiento adicional de cinco años, estando en discusión si el arrendamiento se renueva por la misma planta, o se cambia a una que se halla en proceso de construcción. De cualquier forma, la Empresa deberá honrar su compromiso de reparar y renovar tanto la planta arrendada como sus instalaciones, la maquinaria, la herramienta, el mobiliario y el equipo arrendados, para lo cual deberá utilizar la provisión acumulada para esa finalidad (US\$. 71,959.00).

d. – Participación de Utilidades a Empleados y Trabajadores:

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, La Compañía reconoce una participación del 15 por ciento de sus utilidades netas anuales para sus trabajadores y empleados, antes de la estimación del Impuesto a la Renta, la misma que se registra como una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio corriente, al momento de ser formulada la declaración del Impuesto a la Renta.

f) Impuesto a la Renta:

En concordancia con la disposición pertinente de la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía (después de la asignación de la participación para empleados y trabajadores) está gravada con una tasa del 25 %, en caso de ser distribuida, y del 15 % en el caso de ser asignada para aumentos de capital (después de registrado el aumento). Dicho impuesto se registra como una provisión, con cargo a las utilidades del ejercicio corriente, al momento de ser formulada la declaración del Impuesto a la Renta.

g) Reserva Legal:

En cumplimiento de disposiciones de la Ley de Compañías vigente, las Sociedades Limitadas deben transferir como incremento de la Reserva Legal, un porcentaje no menor del 5 % de la utilidad líquida anual (después de participaciones e impuestos), hasta que dicha reserva represente por lo menos el veinticinco por ciento del capital social pagado. Dicha reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en operaciones y deberá ser reintegrada si después de constituirse resulta disminuida por cualquier causa.

LOS DETALLES Y ACLARACIONES RELATIVAS A LAS PRINCIPALES CUENTAS QUE SE HACEN CONSTAR EN LOS ESTADOS FINANCIEROS SE PRESENTAN EN LAS NOTAS SIGUIENTES:

NOTA 3 - CAJA, BANCOS Y DEPÓSITO A TÉRMINO:

| | Años terminados en: | |
|----------------------------------|---------------------|-------------|
| | DIC.31.2004 | DIC.31.2003 |
| Caja General | 5,183.15 | 25,619.51 |
| Bancos: | | |
| Produbank Cta. Cte. | 34,376.84 | 24,766.89 |
| Produbanco Cta. Cte. | 2,184.91 | 87,432.27 |
| International Cta. Cte. | 24,481.16 | 7,525.05 |
| Mastercard-Produbanco | 171.50 | |
| Inversiones: | | |
| Produfondos - Dptos. Corto Plazo | 260,966.47 | 510,339.54 |
| Interfondos | 80,934.78 | |
| | 408,298.81 | 655,683.26 |

NOTA 4 - CLIENTES:

| | Años terminados en: | |
|-------------------------------|---------------------|--------------|
| | DIC.31.2004 | DIC.31.2003 |
| Cientes Crédito | 177,834.90 | 54,269.32 |
| Cientes Cheques | 159,482.70 | 209,954.01 |
| Cientes Letras | 736,239.00 | 746,313.00 |
| | 1,073,556.60 | 1,010,536.33 |
| Provisión para Incobrabilidad | (28,347.80) | (24,184.70) |
| | 1,045,208.80 | 986,351.63 |

NOTA 5 - INVENTARIOS

| | Años terminados en: | |
|---------------------------|---------------------|-------------|
| | DIC.31.2004 | DIC.31.2003 |
| Materias Primas | 357,478.00 | 45,147.72 |
| Importaciones en Tránsito | 1,760.11 | 15,145.00 |
| Producción en Proceso | 28,145.00 | 98,549.82 |
| | 387,383.11 | 158,842.54 |

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS Y RETENIDOS

| | Años terminados en: | |
|---------------------------------|---------------------|-------------|
| | DIC.31.2004 | DIC.31.2003 |
| Impuesto a la Renta - Anticipos | 17,978.49 | 20,372.98 |
| Crédito Fiscal IVA | 6,061.05 | 9,977.27 |
| Impuestos Retenidos S.R.I. | 3,006.76 | 1,280.05 |
| | 27,046.30 | 31,630.30 |

NOTA 7 - PROVISIÓN PARA REPARACIONES Y MEJORAS:

La Administración de la Compañía ha previsto cubrir los costos de mantenimiento y reparación de las instalaciones industriales, maquinaria, herramientas, mobiliario y equipos de oficina, que debe efectuar en cumplimiento del contrato de arrendamiento de esos bienes, mediante una provisión anual de US\$. 20.000.00 aproximadamente. El monto de la Provisión,

que al cierre del ejercicio 2002 sumaba la cantidad de US\$. 82,441.00 (US\$ 71,959.00 al 31 de Dic. de 2004), deberá ser consumido por los costos a ser efectuados más adelante, al ser aplicado el cronograma técnico de mantenimiento y reparaciones previsto para esa finalidad, en el transcurso y hasta el cierre del ejercicio 2006.

NOTA 8 - BENEFICIOS Y PRESTACIONES SOCIALES:

| | Años terminados en: | |
|---|---------------------|------------------|
| | DIC.31.2004 | DIC.31.2003 |
| Décimotercer Sueldo | 11,270.72 | 11,784.46 |
| Décimocuarto Sueldo | 14,584.61 | 13,404.94 |
| Vacaciones | 40,616.14 | 34,309.59 |
| Fondo de reserva por Pagar | 20,085.25 | 19,925.23 |
| Multasw por pagar Trabajadores | 2,751.50 | 0.00 |
| 15% de Particip. Utilidad. a Trabajadores | 23,553.02 | 3,017.30 |
| | <u>112,861.24</u> | <u>82,441.52</u> |

NOTA 9 - PASIVOS DIFERIDOS LARGO PLAZO - INTERESES DIFERIDOS.

La Compañía, al otorgar financiamiento a sus clientes por la fabricación de carrocerías metálicas para autobuses, recarga el interés correspondiente a tasas mas bajas que las de Bancos e Instituciones Financieras. Dicho interés se registra como un pasivo diferido el cual se realiza al ritmo que se recupera la cobranza del principal, en el mediano plazo.

NOTA 10 - PRESTAMOS POR PAGAR LARGO PLAZO:

El Socio Principal de la Compañía ha otorgado préstamos por un monto de US\$ 302.031.51 (US\$. 186,668.80 al 31 de Dic. de 2004), para dotarle del capital de trabajo necesario para su actividad. Los términos y condiciones dentro de los cuales se deberá pagar dicho préstamo y las tasas de interés a ser devengadas por la utilización de ese capital, están siendo negociados y quedarán fijados a partir del 1 de Enero de 2006.

NOTA 11 - CAPITAL Y RESERVAS:

| | Años terminados en: | |
|--|---------------------|------------------|
| | DIC.31.2004 | DIC.31.2003 |
| Capital Social | 300,000.00 | 300,000.00 |
| Número de Participaciones | 300,000.00 | 300,000.00 |
| Valor Nominal de una participación | 1.00 | 1.00 |
| Reservas del Capital | | |
| Reserva Legal | 22,014.04 | 12,389.49 |
| Reserva Facultativa | 9,039.03 | 9,039.03 |
| Total de Reservas | <u>31,053.07</u> | <u>21,428.52</u> |
| Valor proporcional para cada particip. | 0.10 | 0.07 |
| Utilidad Acumulada | 270,803.06 | 302,351.64 |
| Valor proporc. para cada participación | 0.90 | 1.01 |
| Caudal Patrimonial | | |
| (Capital más Reservas) | 601,856.13 | 623,780.16 |
| Valor proporc. para cada participación | 2.01 | 2.06 |

NOTA 12 - COSTO DE LA VENTA:

| | Años terminados en: | |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | DIC.31.2004 | DIC.31.2003 |
| Materias Primas: | | |
| Inventario Inicial | 88,065.23 | 35,245.00 |
| Compra de materias primas | 1,113,247.47 | 1,014,764.93 |
| Devolución en compras | (4,000.91) | |
| Importaciones | 588,175.26 | 173,230.37 |
| Inventario Final (-) | (357,478.00) | (45,147.72) |
| | <u>1,428,009.05</u> | <u>1,178,092.58</u> |
| Costo Directo de Fabricación: | | |
| Mano de Obra | 370,316.82 | 394,189.94 |
| Gastos de Fabricación | 209,486.00 | 204,766.97 |
| Costo total de Producción | <u>2,007,811.87</u> | <u>1,777,049.49</u> |
| Variación de los Inventarios: | | |
| Producción en Proceso: | | |
| Inventario Inicial | 15,145.00 | 30,485.00 |
| Inventario Final | (28,145.00) | (15,145.00) |
| Producto Terminado: | | |
| Inventario Inicial | | |
| Inventario Final | | |
| | <u>1,994,811.87</u> | <u>1,792,389.49</u> |

NOTA 13- CONCILIACIÓN DEL FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES:

| | RECURSOS EN EFECTIVO: | | |
|--|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | Aumentan | Disminuyen | NETO |
| Venta Neta | 2,314,841.59 | | |
| Costo de la Venta | | 2,117,337.13 | |
| Gastos de venta (pagados en efectivo) | | 20,105.95 | |
| Gastos Admin. (pagados en efectivo) | | 142,676.26 | |
| Otros ingresos | 131,333.18 | | |
| Gastos financieros | | 1,511.01 | |
| Otros gastos | | 366.28 | |
| 15% Participación a Trabajadores | | 19,312.68 | |
| Impuesto a la Renta | | 21,009.63 | |
| | <u>2,446,174.77</u> | <u>2,322,318.94</u> | <u>123,855.83</u> |
| FONDOS NETOS REQUERIDOS POR OPERACIONES | | | 123,855.83 |

NOTA 14 - CONTINGENCIAS:

1) Situación Fiscal:

Al 31 de Diciembre del 2003, la Autoridad Fiscal había dispuesto y se realizó un proceso fiscalizadorio de los años 2001 a 2003, habiéndose dado lugar a la

determinación de impuestos adicionales (US\$ 238.119.38) más multas e intereses. En uso de sus derechos, la Compañía se halla interponiendo los recursos legales necesarios para discutir y reclamar dichos montos, hallándose en el proceso administrativo de apelación correspondiente, para fijar las cuantías definitivas las cuales serán atendidas por la Compañía hasta el 30 de Junio de 2005.

De otro lado, la Compañía ha presentado la Declaración Rectificatoria del Impuesto a la Renta y ha cubierto el Impuesto adicional correspondiente a la declaración de aumento de capital, al 31 de Dic. de 2003, el cual no fue practicado.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 2 de enero del 2005 y la fecha de emisión de los Estados financieros (Junio 20, 2005) no se produjeron otros eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre la presentación de los Estados Financieros, además de lo citado en la Nota 14.