



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Directores y Accionistas

PREDUCA S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **PREDUCA S. A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo expuesto en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de asesores legales de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales y extrajudiciales en que la Compañía tenga participación y que como consecuencia de ello ocasione eventuales pérdidas no registradas, con incidencia en los estados financieros a esa fecha.

La Compañía reestructuró la deuda que mantiene con el Banco del Pichincha mediante la suscripción del Fideicomiso Mercantil en garantía sobre terrenos e inmuebles, cuyo valor neto en libros asciende a US\$6.809.326,78 y el saldo de la deuda al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$3.918.833 sin embargo, el valor registrado en la Compañía Fiducia S.A. por los inmuebles recibidos ascienden a US\$5.324.815,65 monto que fue establecido mediante avalúo practicado por un perito en el año 2003. La Administración se encuentra en proceso para obtener un avalúo actualizado.

24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PREDUCA S. A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se indica en la nota 13, los estados financieros adjuntos presentan déficit acumulado por US\$1.152.113 y pérdidas recurrentes; por lo que la Administración continúa implementando medidas para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía, tales como reducción de gastos.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

Marzo 2 , 2005

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

Activos

Activo corriente:

| | | | |
|--|-----------|------|------------------|
| Caja y bancos | | US\$ | 18.968 |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Alumnos | 448.251 | | |
| Accionistas y relacionadas (nota 3) | 10.365 | | |
| Préstamos a empleados | 24.931 | | |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14) | 7.330 | | |
| Otras | 39.687 | | |
| Total cuentas por cobrar | 530.564 | | |
| Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 11) | 52.200 | | |
| Total cuentas por cobrar, neto | | | 478.364 |
| Inventarios | 76.126 | | |
| Menos provisión para obsolescencia de inventario (nota 11) | 14.153 | | |
| Inventarios, neto | | | 61.973 |
| Pagos anticipados | | | 52.601 |
| Total activo corriente | | | 611.906 |
| Propiedades y equipos | 9.189.873 | | |
| Menos depreciación acumulada | 2.148.300 | | |
| Total propiedades y equipos, neto (nota 5) | | | 7.041.573 |
| Cuentas por cobrar largo plazo (nota 4) | | | 78.498 |
| Inversiones (nota 7) | | | 20.683 |
| Cargos diferidos (nota 8) | | | 18.108 |
| Otros activos (nota 9) | | | 166.143 |
| | | US\$ | <u>7.936.911</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Margarita de Fioravanti
Gerente General



María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

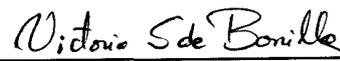
Pasivos y Patrimonio

| | | | |
|---|------------|------|------------------|
| Pasivo corriente: | | | |
| Sobregiro bancario | | US\$ | 10.548 |
| Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 12) | | | 88.265 |
| Cuentas por pagar: | | | |
| Proveedores | 88.728 | | |
| Impuestos por pagar | 11.217 | | |
| Otras | 44.588 | | |
| Total cuentas por pagar | | | 144.533 |
| Gastos acumulados por pagar (nota 10) | | | 298.325 |
| Matrículas y pensiones anticipadas | | | 122.676 |
| Total pasivo corriente | | | 664.347 |
| Deudas a largo plazo: | | | |
| Préstamos bancarios y otros (nota 12) | 4.070.100 | | |
| Reserva para jubilación patronal (nota 11) | 156.992 | | |
| Total deudas a largo plazo | | | 4.227.092 |
| Total pasivos | | | 4.891.439 |
| Patrimonio: | | | |
| Capital acciones - suscritas y pagadas: | | | |
| 6.000.000 acciones de US\$ 0,04 cada una. | 240.000 | | |
| Reserva por valuación (nota 2) | 862.989 | | |
| Reserva de capital (nota 15) | 3.094.596 | | |
| Déficit acumulado (nota 13) | -1.152.113 | | |
| Total patrimonio | | | 3.045.472 |
| Total pasivos y patrimonio | | US\$ | <u>7.936.911</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Margarita de Fioravanti
Gerente General



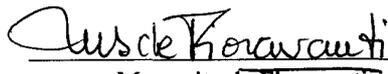
María Victoria Sánchez M.
Contadora General

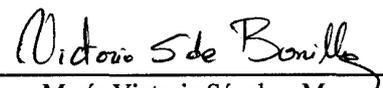
PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

| | | | |
|---|-----------|------|------------------------|
| Ingresos: | | | |
| Matrículas y pensiones | 2.881.653 | | |
| Venta de materiales, uniformes y otros | 655.186 | | |
| Otros | 125.260 | | |
| Total Ingresos | | US\$ | 3.662.099 |
| Gastos | | | |
| Administración y generales | 2.451.411 | | |
| Costo de venta de materiales, uniformes y otros | 257.837 | | |
| Depreciaciones, amortizaciones y provisiones | 716.698 | | |
| Financieros | 416.365 | | |
| Otros | 21.404 | | |
| Total Gastos | | | <u>3.863.715</u> |
| Pérdida neta | | US\$ | <u><u>-201.616</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

| | | Capital acciones | Reserva por valuación | Reserva de capital | Déficit acumulado | Total |
|--|------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año, previamente informado | US\$ | 240.000 | 862.989 | 3.094.596 | -789.814 | 3.407.771 |
| Ajustes de años anteriores (nota 16) | | 0 | 0 | 0 | -160.683 | -160.683 |
| Saldo al inicio del año, ajustado | | 240.000 | 862.989 | 3.094.596 | -950.497 | 3.247.088 |
| Pérdida neta | | 0 | 0 | 0 | -201.616 | -201.616 |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>240.000</u> | <u>862.989</u> | <u>3.094.596</u> | <u>-1.152.113</u> | <u>3.045.472</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

| | | | |
|--|------|------------|---------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Efectivo recibido de alumnos | US\$ | 3.498.956 | |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | -3.075.831 | |
| Intereses y comisiones pagadas | | -449.351 | |
| Otros | | 82.890 | |
| Efectivo neto provisto en las actividades de operación | | | 56.664 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Aumento de propiedades y equipos | | -34.895 | |
| Adquisición de programas de computación y otros | | -974 | |
| Aumento neto de otros activos | | -52.080 | |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | | -87.949 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Disminución en sobregiro bancario | | -29.710 | |
| Pagado a accionistas y relacionadas | | -7.151 | |
| Aumento en préstamos bancarios | | 50.117 | |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | | 13.256 |
| Disminución del efectivo | | | -18.029 |
| Efectivo al inicio del período | | | 36.997 |
| Efectivo al final del período | US\$ | | <u>18.968</u> |

PASAN.....

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN.....

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
provisto en las actividades de operación

| | | | |
|---|--|----------|---------------|
| Pérdida neta | | US\$ | -201.616 |
| Partidas de conciliación entre la pérdida y el efectivo provisto por las actividades de operación: | | | |
| Provisión cuentas de dudoso cobro | | 17.222 | |
| Provisión para obsolescencia de inventario | | 14.153 | |
| Depreciaciones y amortizaciones | | 638.096 | |
| Provisión para jubilación patronal | | 47.220 | |
| Pérdida en baja de activo fijo | | 290 | |
| Otros | | -1.206 | |
| Total partidas conciliatorias | | | 715.775 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | | -71.697 | |
| Disminución en inventarios | | 28.805 | |
| Disminución en pagos anticipados | | 574 | |
| Disminución en cuentas por pagar | | -326.905 | |
| Disminución en cuentas por pagar- Matrículas anticipadas | | -51.289 | |
| Disminución en gastos acumulados por pagar | | -36.983 | |
| Total cambios en activos y pasivos | | | -457.495 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | US\$ | <u>56.664</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2004

1- Operaciones

La Compañía se constituyó en Guayaquil el 7 de agosto de 1986, su actividad principal es la promoción y desarrollo de institutos y establecimientos pre-educativos y educativos. La Compañía administra al Centro Educativo Balandra para el nivel de enseñanza preescolar y primaria y el Colegio Cruz del Sur para el nivel de enseñanza secundaria. Los establecimientos educativos están regulados por el Ministerio de Educación y Cultura.

En noviembre de 1999, la Institución absorbió por fusión a la Compañía Impreduca S. A. dicha fusión se registró al valor de mercado de la Compañía absorbida, revalorizando sus inmuebles en base a un avalúo efectuado.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de contabilidad son:

a) Base de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Matrículas anticipadas

Corresponde a valores recibidos por anticipado, los cuales se reconocen en ingresos sobre el método del devengado.

c) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición convertidas a US Dólares. Se espera que el valor en libros no supere al valor de mercado.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, excepto terrenos y edificios que se registraron a valor de mercado en la fusión de 1999. El método de depreciación utilizado es el de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|--------------------------|--------------|
| - Edificios | 5% |
| - Muebles y enseres | 10% |
| - Equipos de oficina | 10% |
| - Equipos de computación | 20% y 33,33% |
| - Vehículos | 20% |

e) Cargos diferidos y otros activos

Los cargos diferidos y otros activos, están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, excepto por el diferencial cambiario. Se amortizan por el método de línea recta, según los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|----------------------------|-----------|
| - Programas de computación | 33,33% |
| - Diferencial cambiario | 20% |
| - Biblioteca | 20% |
| - Otros | 10% y 20% |

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

f) Reserva por valuación

Corresponde al efecto de la fusión por absorción de los bienes inmuebles a valor de mercado de la Compañía Impreduca S.A. de acuerdo a estudio efectuado por un perito valuador.

g) Ingresos y egresos

La Compañía reconoce los ingresos y gastos, sobre el método de causación.

h) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los

empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía ha realizado provisión para este año.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía concede el uso de ciertas instalaciones a una Compañía relacionada, bajo el compromiso de compartir ciertos gastos. Un resumen de las transacciones a resultados con partes relacionadas, es el siguiente:

| | <u>US\$</u> |
|------------------------|-------------|
| Recuperación de costos | 34.232 |

4.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

| | <u>Total US\$</u> | <u>Vencimiento</u> | |
|-------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| | | <u>corriente</u> | <u>Largo plazo</u> |
| Alumnos | 177.900 | 144.946 | 32.954 |
| Accionistas | 18.528 | 2.239 | 16.289 |
| Empleados | 31.723 | 2.468 | 29.255 |
| | <u>228.151</u> | <u>149.653</u> | <u>78.498</u> |

Un detalle de los vencimientos por año es:

| <u>años</u> | <u>US\$</u> |
|-------------|-------------|
| 2.004 | 38.646 |
| 2.005 | 111.007 |
| 2.006 | 28.592 |
| 2.007 | 17.898 |
| 2.008 | 8.892 |
| 2009-2012 | 23.116 |

5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

| | En US\$ | | | | Saldo al 31-12-2004 |
|-----------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| | Saldo al 31-12-2003 | Adiciones | Reclasif | Retiros | |
| Costo: | | | | | |
| Terrenos | 4.960.565 | 4.400 | | | 4.964.965 |
| Edificios | 3.004.230 | | 152.018 | | 3.156.248 |
| Muebles y enseres | 481.568 | 3.460 | -9.296 | | 475.732 |
| Equipos de oficina | 248.139 | 5.041 | 7.088 | -1.098 | 259.170 |
| Equipos de computación | 315.168 | 3.867 | | | 319.035 |
| Vehículos | 14.723 | 0 | | | 14.723 |
| Construcciones en curso | 133.891 | 18.127 | -152.018 | | 0 |
| | <u>9.158.284</u> | <u>34.895</u> | <u>-2.208</u> | <u>-1.098</u> | <u>9.189.873</u> |
| Depreciación acumulada | 1.910.166 | 239.981 | -1.490 | -357 | 2.148.300 |
| Propiedades y equipos, neto | <u>7.248.118</u> | | | | <u>7.041.573</u> |

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos asciende a US\$289.981.

6- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y derechos de autor.

7- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004, corresponden a acciones en las siguientes compañías:

| | % Participación | No. Acciones | US\$ |
|------------------------|--------------------|-----------------|---------------|
| Electroquil | | 19.122 | 3.304 |
| La Costa Country Club | | 1 | 16.800 |
| Blue Hill-Universicorp | 47,50 | 2.375 | 579 |
| | | | <u>20.683</u> |

La Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor en libros no sea superior al valor patrimonial.

8.- Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de cargos diferidos, es como sigue:

| | En US\$ | | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------------|
| | <u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Reclasif</u> | <u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u> |
| <u>Costo:</u> | | | | |
| Programas de computación | 75.961 | 974 | | 76.935 |
| Derecho de llave | 10.235 | 0 | | 10.235 |
| Diferencial cambiario | 1.620.394 | 0 | | 1.620.394 |
| Otros cargos diferidos | 23.327 | 0 | -6811 | 16.516 |
| | <u>1.729.917</u> | <u>974</u> | <u>-6.811</u> | <u>1.724.080</u> |
| <u>Amortización acumulada:</u> | | | | |
| Programas de computación | 47.696 | 13.647 | | 61.343 |
| Derecho de llave | 6.697 | 1.024 | | 7.721 |
| Diferencial cambiario | 1.296.315 | 324.078 | | 1.620.393 |
| Otros cargos diferidos | 20.208 | 1.701 | -5.394 | 16.515 |
| | <u>1.370.916</u> | <u>340.450</u> | <u>-5.394</u> | <u>1.705.972</u> |
| Cargos diferidos, neto | <u>359.001</u> | | | <u>18.108</u> |

9.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2004, es:

| | En US \$ | | | | |
|----------------------------|------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------------------------|
| | <u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Reclasif</u> | <u>Retiros</u> | <u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u> |
| <u>Costo</u> | | | | | |
| Biblioteca | 141.332 | 33.249 | | -2.479 | 172.102 |
| Líneas telefónicas | 9.679 | 0 | | | 9.679 |
| Obras de arte | 3.021 | 9.300 | | | 12.321 |
| Material didáctico | 114.578 | 1.790 | | | 116.368 |
| Depósitos en garantía | 4.592 | 1.693 | | -3.500 | 2.785 |
| Otros | 179.793 | 12.219 | 10.370 | -187 | 202.195 |
| | <u>452.995</u> | <u>58.251</u> | <u>10.370</u> | <u>-6.166</u> | <u>515.450</u> |
| <u>Amortización</u> | <u>284.607</u> | <u>57.670</u> | <u>7030</u> | | <u>349.307</u> |
| Otros activos, neto | <u>168.388</u> | | | | <u>166.143</u> |

10.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el año 2004 fue así:

| | US\$ | | | | Saldo al 31-12-04 |
|-------------------------------|----------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| | Saldo al 31-12-03 | Adiciones | Pagos | Reclasif | |
| Beneficios sociales | 320.919 | 307.463 | -288.268 | -124702 | 215.412 |
| Participación trabajadores | 134 | | | | 134 |
| Intereses por pagar (nota 12) | 221.736 | 32.986 | -89.164 | -82779 | 82.779 |
| Saldo al final del año | <u>542.789</u> | <u>340.449</u> | <u>-377.432</u> | <u>-207.481</u> | <u>298.325</u> |

11.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía, durante el año 2004:

| | US\$ | | | Saldo al 31-12-04 |
|---|----------------------|-----------|-------|----------------------|
| | Saldo al 31-12-03 | Adiciones | Bajas | |
| Provisión cuentas de dudoso cobro | 34.998 | 17.221 | -19 | 52.200 |
| Provisión para obsolescencia de inventario | 0 | 14.153 | 0 | 14.153 |
| Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio | 0 | 156.992 | 0 | 156.992 |

12.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, se descompone en:

| | US\$ |
|--|-------------------------|
| <u>Pichincha</u> | |
| Al 12% de interés anual con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2014 | 3.753.276 |
| Intereses refinanciados con el Banco del Pichincha hasta diciembre del 2006 | 165.557 |
| <u>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social</u> | |
| Al 18,66% de interés anual con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007 | 322.311 |
| | <u>4.241.144</u> |
| Menos: Vencimientos corrientes | 88.265 |
| Interés por pagar a corto plazo (nota 10) | 82.779 |
| Deuda a largo plazo | <u><u>4.070.100</u></u> |

Un detalle de los vencimientos por año es:

| <u>Años</u> | <u>US\$</u> |
|-------------|-------------|
| 2005 | 171.044 |
| 2006 | 188.998 |
| 2007 | 425.467 |
| 2008-2014 | 3.455.635 |

Durante el 2004 la Compañía reestructuró la obligación contraída con el Banco del Pichincha y entregó en garantía sus bienes inmuebles y muebles, suscribiendo el Fideicomiso Mercantil Preduca.

13.- Liquidez Corriente y déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2004, los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$1.152.113.

14.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1994 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente establece que 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 las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

| | |
|--|--------------|
| | <u>US\$</u> |
| Saldo al inicio del año | 5.645 |
| Retención en la fuente del año | 1.685 |
| Total impuesto a la renta pagado en exceso | <u>7.330</u> |

El impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por los clientes que no han sido compensados durante el año.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipo y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

15.- Reserva de Capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

16.- Ajustes años anteriores

El déficit acumulado al inicio del año se afectó por: provisiones de intereses por US\$50.910 y reserva por jubilación patronal y bonificación por desahucio por US\$109.773.
