



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

8 de abril del 2005

Al Accionista de Festa S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos, de Festa S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2003, con cargo a resultados, US \$ 40.000 de las pérdidas en cambio diferidas en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el de sobreestimar la pérdida neta del año 2003.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los resultados del año 2003, del asunto indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Festa S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

Quito, 29 de abril del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
Ciudad

Exp. No. 466225

De nuestra consideración:

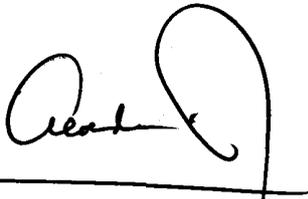
Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **FESTA S.A.**, por los años terminados en 31 de diciembre del 2004 y 2003, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,
ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director

Adj. Lo indicado.

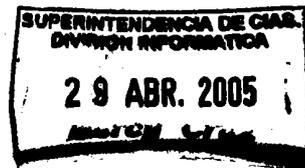
5. Tal como se indica en la nota 12 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, capital de trabajo y flujos de efectivo negativos. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones del mobiliario, planta y equipos y las amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2004 por US \$ 735.476 y US \$ 336.000 respectivamente, y superar la causal de disolución en que se encuentra actualmente. No es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



FESTA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente:		
Caja y Bancos	13.823	5.249
Inversiones Temporales	9.375	7.999
Total de caja y bancos e inversiones temporales	23.198	13.248
Cuentas por cobrar:		
Clientes	357.377	542.164
Compañías relacionadas y accionista	445.220	222.675
Impuestos anticipados	25.398	23.317
Anticipos a proveedores	9.506	32.300
Otras	24.160	16.292
	861.661	836.748
Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso	(29.397)	(16.300)
Total de cuentas por cobrar, netas	832.264	820.448
Inventarios	357.870	476.961
Gastos pagados por anticipado	17.157	22.973
Total de activos corrientes	1.230.489	1.333.630
Mobiliario, planta y equipo, neto	735.476	903.493
Diferencias en cambio diferidas	336.000	336.000
Cargos diferidos y otros activos	2.332	1.491
Total	2.304.297	2.574.614

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	-	8.363
Obligaciones financieras	879.025	1.024.025
	<u>879.025</u>	<u>1.032.388</u>
Cuentas por pagar:		
Proveedores	62.902	111.281
Compañías relacionadas	51.233	-
Impuestos	2.614	5.514
Intereses	72.684	83.085
Otras	4.998	21.772
Total de cuentas por pagar	<u>194.431</u>	<u>221.652</u>
Prestaciones y beneficios sociales	8.672	-
Total de pasivos corrientes	<u>1.082.128</u>	<u>1.254.040</u>
Obligaciones financieras de largo plazo	1.071.295	988.210
Total de pasivos	<u>2.153.423</u>	<u>2.242.250</u>
Patrimonio, neto	150.874	332.364
Total	<u><u>2.304.297</u></u>	<u><u>2.574.614</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1.440.615	1.495.685
Costo de productos vendidos	(1.303.810)	(1.163.082)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	136.805	332.603
Gastos de administración	(58.622)	(60.996)
Gastos de ventas	(102.664)	(104.760)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad operacional	(24.481)	166.847
Otros ingresos (egresos):		
Amortización de diferencia en cambio diferida en 1999	-	(40.000)
Intereses pagados	(178.160)	(160.979)
Utilidad en venta de activo fijo	8.899	-
Varios, neto	(5.318)	(11.280)
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(199.060)</u>	<u>(45.412)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	510.000	2.000	457	18.351	(303.022)	227.786
Aportes recibos en el año	-	-	149.990	-	-	149.990
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(45.412)	(45.412)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	510.000	2.000	150.447	18.351	(348.434)	332.364
Aportes recibos en el año	-	-	17.570	-	-	17.570
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(199.060)	(199.060)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	510.000(1)	2.000	168.017	18.351	(547.494)	150.874

(1) Representado por 510.000 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FESTA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta del ejercicio	(199.060)	(45.412)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	189.833	196.743
Utilidad en venta de activo fijo	(8.899)	-
Provisión cuentas de cobro dudoso	13.097	-
Amortización de diferencia en cambio diferida	-	40.000
Bajas de activos fijos	-	6.529
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(24.913)	(165.718)
Disminución (incremento) en inventarios	119.091	(136.186)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	5.816	(22.973)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(27.221)	20.575
Incremento en beneficios sociales	8.672	-
Total de ajustes a la pérdida neta	275.476	(61.030)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	76.416	(106.442)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de activos fijos	(21.881)	(35.584)
(Incremento) disminución en otros activos	(841)	642
Producto de la venta de activos fijos	8.964	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(13.758)	(34.942)

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

FESTA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes de para futura capitalización	17.570	149.990
(Disminución) de sobregiros bancarios	(8.363)	(17.656)
Incremento en obligaciones financieras de largo plazo	83.085	-
Disminución en obligaciones financieras de corto plazo	(145.000)	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(52.708)	132.334
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	9.950	(9.050)
Efectivo al inicio del año	13.248	22.298
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	<u>23.198</u>	<u>13.248</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

FESTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1990 con el nombre de Productos de Madera Prodema S.A.. En el año de 1993 cambió la razón social a FESTA S.A. Desde su constitución la compañía está dedicada a la explotación, fabricación y comercialización de productos basados en el procesamiento de maderas de todo tipo y características.

Sus operaciones las realizó hasta el mes de noviembre del 2004 con el personal de las compañías Novagrupo S.A., Betaservicios S.A., Sudplan S.A., y Uniproma S.A. empresas que tienen accionistas comunes a los de la compañía. A partir del mes de diciembre del 2004 el personal de las compañías mencionadas anteriormente paso a formar parte de Festa S.A.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1 de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectúo y registró sus transacciones en sucres.

b. Inventarios

Los inventarios de bosques en explotación, materia prima y producto terminado, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Provisión para cuentas incobrables

Se establecen con cargo a los resultados del ejercicio, a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

d. Mobiliario, Planta y Equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

e. Diferencias en Cambio Diferidas

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del año 2009.

f. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

NOTA 3- INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	US\$	US\$
Madera (bosques en explotación) (1)	43.549	61.667
Materiales de empaque y envases	60.233	83.065
Productos terminados	178.275	226.093
Productos en proceso	51.424	106.136
Importaciones en tránsito	24.389	-
	<u>357.870</u>	<u>476.961</u>

NOTA 3- INVENTARIOS
(Continuación)

(1) Corresponden a 6.103 m3 (8.612 m3 en el 2003), valorados en base al sistema de costos promedio.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO POR COBRAR:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	25.398	23.317
	<u>25.398</u>	<u>23.317</u>
<u>IMPUESTO POR PAGAR:</u>		
Impuestos al valor agregado por pagar	1.161	3.557
Retenciones de IVA	721	1.317
Retenciones en la fuente de impuesto a renta	732	640
	<u>2.614</u>	<u>5.514</u>

NOTA 5 - MOBILIARIO, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento del mobiliario, planta y equipos durante el año 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de enero del 2003 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2004 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Maquinaria y Equipo	1.782.976	19.539	-	1.802.515	12.419	(4.500)	4.481	1.814.915	10%
Muebles y Enseres	22.042	347	-	22.389	-	-	-	22.389	10%
Vehículos	56.188	-	-	56.188	-	(5.286)	-	50.902	20%
Equipo Computación	24.451	7.703	(2.378)	29.776	3.456	-	-	33.232	20% y 33%
Equipo de Oficina	5.359	1.536	(2.095)	4.800	-	-	-	4.800	10%
Otros	1.161	1.660	-	2.821	-	-	-	2.821	-
	<u>1.892.177</u>	<u>30.785</u>	<u>(4.473)</u>	<u>1.918.489</u>	<u>15.875</u>	<u>(9.786)</u>	<u>4.481</u>	<u>1.929.059</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(825.251)</u>	<u>(196.743)</u>	<u>2.199</u>	<u>(1.019.795)</u>	<u>(189.833)</u>	<u>9.721</u>	<u>-</u>	<u>(1.199.907)</u>	
	<u>1.066.926</u>	<u>(165.958)</u>	<u>(2.274)</u>	<u>898.694</u>	<u>(173.958)</u>	<u>(65)</u>	<u>4.481</u>	<u>729.152</u>	
Maquinaria en tránsito	4.255	4.799	(4.255)	4.799	6.006	-	(4.481)	6.324	
	<u>1.071.181</u>	<u>(161.159)</u>	<u>(6.529)</u>	<u>903.493</u>	<u>(167.952)</u>	<u>(65)</u>	<u>-</u>	<u>735.476</u>	

NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2004 adquiridas para el financiamiento de capital de trabajo:

<u>Acreeedor</u>	<u>Corto plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Largo plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
Naperville Finance and Investment Inc.- Panamá	879.025 (1)	1.071.295(2)	1.950.320
(1) Obligación con vencimiento en el mes de octubre del 2005 y con intereses a la tasa del 10% anual.			
(2) Obligación con vencimiento en el mes de abril del 2006 y con intereses a la tasa del 8% anual.			

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y LA ACCIONISTA

Las principales transacciones al 31 de diciembre con su accionista y con compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes), comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Arrendamiento de inmuebles y maquinarias	83.328	122.000
Suministros de personal	350.551	324.705

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas y la accionista al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
<u>Accionista:</u>		
Bonago S.A.	268.281	148.806
	-----	-----
<u>Compañías Relacionadas:</u>		
Artus S.A.	135.425 (1)	47.140
Uniproma S.A.	3.340	4.181
Sudplan S.A.	35.538	22.548
Novagruppo S.A.	2.636	-
	-----	-----
	176.939	73.869
	-----	-----
TOTAL	445.220	222.675
	=====	=====

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y LA ACCIONISTA
(Continuación)

CUENTAS POR PAGAR

Betaservicios S.A	51.233	-
	<u>51.233</u>	<u>-</u>

Los saldos por pagar y/o cobrar son originados en transacciones corrientes, efectuadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros; son liquidables en el ejercicio siguiente y no están sujetos a intereses.

(1) Crédito con vencimiento final en febrero del 2005, a una tasa de interés del 5,17% anual.

NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

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

	Saldo al 1° de enero del <u>2004</u>	<u>Incremento</u>	Pagos y / o <u>Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2004</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	-	9.734	(1.062)	8.672
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	16.300	13.097	-	29.397

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y aportes al Instituto de Seguridad Social.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 11 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 12 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, debido básicamente a sus bajos niveles de producción y ventas, lo cual ha ocasionado capital de trabajo y flujos de efectivo negativos y substanciales pérdidas acumuladas que superan el cincuenta por ciento del capital suscrito más reservas; situación esta que pone a la compañía en caudal de liquidación, contemplada en la Ley de Compañías del Ecuador.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años 2005 y subsiguientes, en base a un crecimiento en las ventas de producto terminado y nuevas líneas de mercado, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios, para continuar sin dificultades sus operaciones.

Actualmente la compañía se encuentra en un proceso de reducción de su capital suscrito. Esta reducción se la efectúa debido a que según estudios realizados, la compañía se encuentra sobrecapitalizada. El monto de reducción del capital será utilizado para absorber las pérdidas.

NOTA 13 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía mantiene un saldo de US\$ 244.444 de pérdidas tributarias las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.