

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**



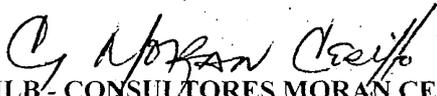
**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

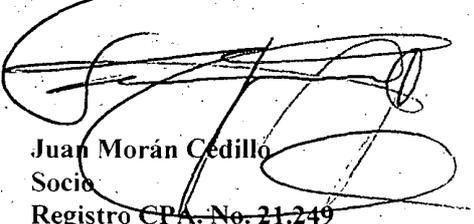
Audidores Independientes

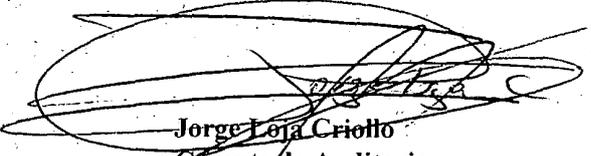
### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 tales estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, 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. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

  
HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.  
RNAE - No-0258

  
Juan Morán Cedillo  
Socio  
Registro CPA. No. 21.249

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

Cuenca, marzo 22 del 2005

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2569319 \* E-mail: guayaquil@hibmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 - 2524575 \* E-mail: quito@hibmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: cuenca@hibmoran.com - Cuenca

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	147.065	75.961
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.321.106	2.207.685
Inventarios	4	2.792.078	2.086.815
Impuestos y pagos anticipados		88.740	67.565
Otros activos corrientes		<u>4.041</u>	<u>2.354</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.353.030</b>	<b>4.440.380</b>
Activo fijo	5	31.618	19.240
Cargos diferidos	6	<u>294.547</u>	<u>181.209</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>5.679.195</u></b>	<b><u>4.640.829</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos bancario y de accionista	7	1.430.000	528.000
Cuentas por pagar		10.546	54.510
Impuestos y retenciones por pagar	8	102.001	119.681
Gastos acumulados por pagar	9	<u>342.516</u>	<u>303.177</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.885.063</b>	<b>1.005.368</b>
Préstamos largo plazo		26.409	0
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	<u>330.331</u>	<u>318.588</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>2.241.803</u></b>	<b><u>1.323.956</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	11	3.300.000	3.000.000
Reservas		16.873	36.181
Resultados acumulados		<u>120.519</u>	<u>280.692</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>3.437.392</u></b>	<b><u>3.316.873</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>5.679.195</u></b>	<b><u>4.640.829</u></b>

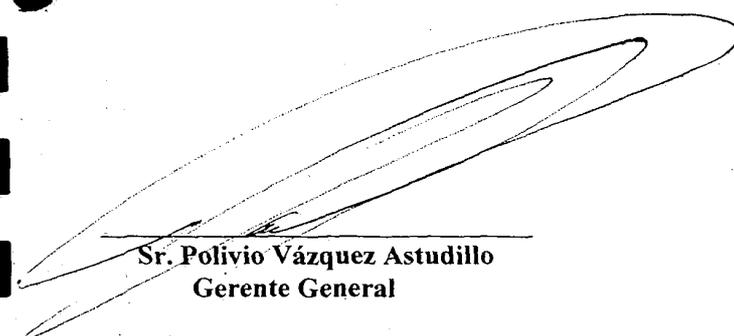
Sr. Polivio Vázquez Astudillo  
Gerente General

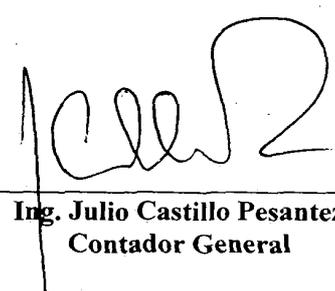
Ing. Julio Castillo Pesantez  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.****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)	
<b>INGRESOS Y COSTO DE VENTAS</b>			
Ventas netas	12	3.656.597	3.691.694
Costo de ventas	13	<u>(2.178.047)</u>	<u>(2.115.021)</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<u>1.478.550</u>	<u>1.576.673</u>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Gastos de administración	14	604.599	648.522
Gastos de ventas	15	<u>629.268</u>	<u>487.415</u>
Subtotal		<u>1.233.867</u>	<u>1.135.937</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		244.683	440.736
Gastos financieros		( 112.322 )	( 47.791 )
Otros ingresos, neto de egresos		<u>55.577</u>	<u>25.734</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		187.938	418.679
15% participación a trabajadores	16	( 28.191 )	( 62.802 )
25% impuesto a la renta	16	<u>( 39.228 )</u>	<u>( 75.185 )</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>120.519</u>	<u>280.692</u>

  
Sr. Polivio Vázquez Astudillo  
Gerente General

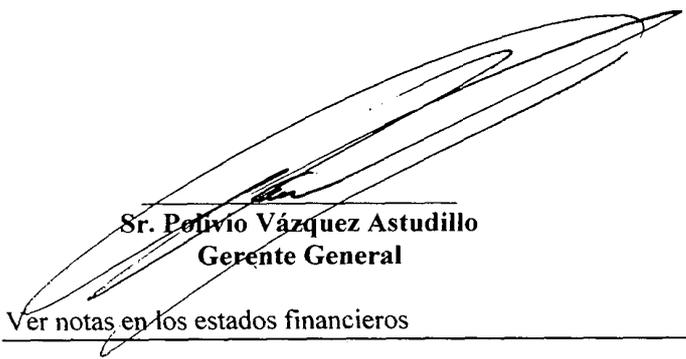
  
Ing. Julio Castillo Pesantez  
Contador General

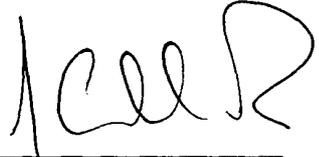
Ver notas a los estados financieros



**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.****ESTADOS DE FLUJOS 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)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
Efectivo recibido de clientes y otros		3.574.616	3.418.591
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		( 4.132.398 )	( 3.448.425 )
Efectivo pagado por gastos financieros		( 112.322 )	( 45.733 )
Efectivo neto utilizado por actividades de operación		( 670.104 )	( 75.567 )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Compras de activos fijos	5	( 14.767 )	( 11.579 )
Pagos por remodelaciones y diferidos, neto de financiación	6	( 146.025 )	( 103.308 )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( 160.792 )	( 114.887 )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Préstamos recibidos y pagados, neto		902.000	188.000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		902.000	188.000
Aumento (disminución) neta en caja		71.104	( 2.454 )
Caja al inicio del año		75.961	78.415
Caja al final del año	2	147.065	75.961

  
Sr. Polvino Vázquez Astudillo  
Gerente General

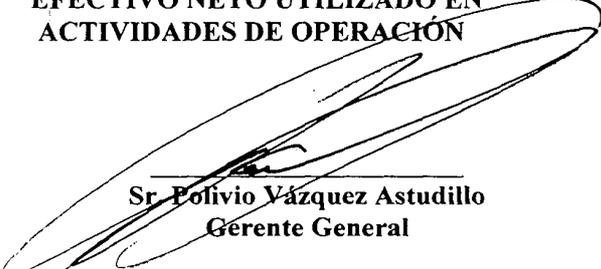
  
Ing. Julio Castillo Pesantez  
Contador General

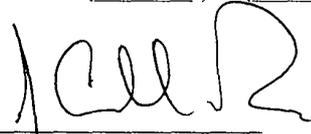
Ver notas en los estados financieros

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO 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)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		120.519	280.692
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA    CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR    ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Provisión incobrables	3	24.137	23.032
Amortizaciones y depreciaciones	5 y 6	78.253	64.779
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	26.921	121.421
Provisión para participación a trabajadores	17	28.191	62.802
Provisión para impuesto a la renta	17	<u>39.228</u>	<u>75.185</u>
Subtotal		<u>317.249</u>	<u>627.911</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>			
Aumento en cuentas y documentos por cobrar		( 137.558 )	( 298.836 )
Aumento en inventarios		( 705.263 )	( 43.022 )
Aumento en pagos anticipados		( 37.004 )	( 1.392 )
Aumento en otros activos		( 2.627 )	24.984
Disminución en sobregiros		0	( 15.206 )
Disminución en cuentas y documentos por pagar		( 43.963 )	( 185.152 )
Disminución en impuestos y retenciones por pagar		( 56.908 )	( 62.930 )
Aumento (disminución) en gastos acumulados		11.148	( 121.924 )
Disminución en jubilación patronal y desahucio		<u>( 15.178 )</u>	0
Subtotal		<u>( 987.353 )</u>	<u>( 703.478 )</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN    ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>( 670.104 )</u>	<u>( 75.567 )</u>

  
 Sr. Polivio Vázquez Astudillo  
 Gerente General

  
 Ing. Julio Castillo Pesantez  
 Contador General

Ver notas en los estados financieros

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

---

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Joyería Guillermo Vázquez S. A. (La Compañía) fue constituida en junio 11 de 1974, en la ciudad de Cuenca - Ecuador, el objeto social es la instalación, importación y explotación de una planta industrial (taller) destinado a la fabricación de artículos de joyería y platería y la distribución y venta de los mismos.

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, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías.

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

Activo fijo.- Los activos adquiridos antes del año 2000 están registrados al costo ajustado por inflación según NEC – 17, y los adquiridos después de esa fecha, al costo específico. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. 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 5 y 20 años.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%
Herramientas de taller	10%
Acondicionadores de aire	10%

Pagos anticipados.- Son registrados al costo de la fecha de desembolso y amortizados según su vigencia o uso.

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

Cargos diferidos.- Representan gastos por instalaciones, adecuaciones, investigación y remodelaciones los cuales son amortizados al 20% anual.

Jubilación patronal y desahucio.- 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, y por desahucio el 25% del último sueldo por cada año de servicio. Tales provisiones fueron constituidas con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por una compañía independiente debidamente calificada.

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

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Ventas y devoluciones en ventas.- Las ventas son registradas a la fecha de su facturación, generalmente a 180 días plazo. Como política comercial, los distribuidores tienen la opción de devolver o cambiar las mercaderías no vendidas, en cuyo caso la Compañía emite la respectiva nota de crédito más IVA.

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

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.

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, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

<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, están compuestos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Bancos nacionales	102.841	25.161
Caja	<u>44.224</u>	<u>50.800</u>
Total	<u>147.065</u>	<u>75.961</u>

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)	
Clientes	2.428.859	2.296.829
Préstamos a empleados	7.569	18.584
Varios deudores	<u>18.506</u>	<u>1.963</u>
Subtotal	2.454.934	2.317.376
Provisión para cuentas incobrables	( 133.828 )	( 109.691 )
Total	<u>2.321.106</u>	<u>2.207.685</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	109.691	86.659
Provisión	<u>24.137</u>	<u>23.032</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>133.828</u>	<u>109.691</u>

4. INVENTARIOS

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	2.066.257	1.503.343
Materias primas	723.464	582.402
Mercaderías en tránsito	<u>2.357</u>	<u>1.070</u>
Total	<u>2.792.078</u>	<u>2.086.815</u>

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

**5. ACTIVO FIJO**

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

	<u>Saldos a dic-31-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos a dic-31-04</u>
	(US dólares)		
Edificio	4.871		4.871
Muebles y enseres	148.123	6.307	154.430
Equipos de oficina y computación	23.634	7.972	31.606
Vehículos	16.820		16.820
Herramientas de taller	48.962	488	49.450
Acondicionadores de aire	<u>1.594</u>	<u>      </u>	<u>1.594</u>
Subtotal	244.004	14.767	258.771
Depreciación acumulada	( 224.764 )	( 2.389 )	( 227.153 )
Total	<u>19.240</u>	<u>12.378</u>	<u>31.618</u>

**6. CARGOS DIFERIDOS**

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

	<u>Saldos a dic-31-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y transferencias</u>	<u>Saldos a dic-31-04</u>
	(US dólares)			
Remodelaciones	194.482	110.503	15.828	320.813
Instalaciones y adecuaciones	8.085			8.085
Gastos en aumento de capital	5.376	940		6.316
Gastos de investigación	13.522	23.094		36.616
Concesión Mall del Río	<u>0</u>	<u>38.837</u>	<u>      </u>	<u>38.837</u>
Subtotal	221.465	173.374	15.828	410.667
Amortización acumulada	( 40.256 )	( 75.864 )	<u>      </u>	( 116.120 )
Total	<u>181.209</u>	<u>97.510</u>	<u>15.828</u>	<u>294.547</u>

Remodelaciones; corresponden a mejoras efectuadas en el edificio de la Compañía en Cuenca y en los locales arrendados en Quito y en el Mall del Río.

Los cargos diferidos se amortizan al 20 % anual y se registran con cargo a gastos de administración, ventas y costo de inventarios (gasto de fabricación)

La concesión del local del Mall del Río es a diez años según convenio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****7. PRESTAMOS BANCARIO Y DE ACCIONISTA**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Banco del Pichincha C.A.	400.000	230.000
Guillermo Vázquez Astudillo	200.000	298.000
Importadora Tomebamba S.A.	270.000	0
NECOPA S.A.	<u>560.000</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.430.000</u>	<u>528.000</u>

Banco del Pichincha C.A., constituido por cuatro operaciones, con vencimiento hasta mayo del 2005 e interés anual del 8,50%.

Sr. Guillermo Vázquez Astudillo, corresponde a dos letras de cambio con plazos de hasta 180 días, tasas de interés promedio de 8,5% anual (12% en el 2003) y vencimientos hasta enero del 2005.

NECOPA S.A., corresponde a dos letras de cambio a 120 días plazo, tasas de interés del 8% anual, vence en febrero 25 del 2005.

Importadora Tomabamba S.A., corresponde a letra de cambio a 88 días plazo, tasas de interés del 7% anual, vence en marzo 25 del 2005.

**8. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta	39.228	75.185
Impuesto al valor agregado	( 1.097 )	( 20.930 )
Retenciones en la fuente	<u>63.870</u>	<u>65.426</u>
Total	<u>102.001</u>	<u>119.681</u>

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

**9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	32.816	28.524
Participación a trabajadores	28.191	62.802
Comisiones por ventas	243.204	190.308
Aportes al I.E.S.S.	10.741	9.061
Nóminas	11.285	6.756
Intereses	<u>16.279</u>	<u>5.726</u>
Total	<u>342.516</u>	<u>303.177</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2004 y 2003, fue como sigue :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldos inicial, enero 1	28.524	22.251
Provisiones	81.022	69.203
Pagos	<u>(76.730)</u>	<u>(62.930)</u>
Saldos final, diciembre 31	32.816	<u>28.524</u>

**10. PROVISIÓN PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, su movimiento fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldos inicial, enero 1	318.588	207.575
Provisiones	26.921	121.421
Pagos	<u>(15.178)</u>	<u>(10.408)</u>
Saldos final, diciembre 31	<u>330.331</u>	<u>318.588</u>

En los años 2004 y 2003, las reservas para jubilación patronal y desahucio fueron actualizadas en base a estudio actuarial realizado por la empresa Logaritmo Cía. Ltda.

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

**11. CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura pública de junio 8 del 2004 y Resolución de la Intendencia de Compañías No. 04-C-DIC-344 de junio 17 del mismo año, el capital social fue aumentado de US\$ 3.000.000 a US\$ 3.300.000. Al 31 de diciembre del 2004, el capital suscrito y pagado está representado por 3.300.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1,00 cada una; su composición accionaria está conformada como sigue:

	<u>Participación</u>	(US dólares)
Vázquez Astudillo Guillermo	71,47	2.358.370
Vázquez Astudillo Angel Polivio	15,25	503.219
Vázquez Alcazar María del Rocío	3,57	117.664
Ramos Vázquez Daniela	2,07	68.153
Ramos Vázquez Sergio	2,03	67.141
Otros menores al 2 %	<u>5,61</u>	<u>185.453</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>3.300.000</u>

**12. VENTAS NETAS**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Ventas sección comercial	6.429.815	6.733.466
Ventas misceláneas	0	34.671
Devoluciones en ventas	( 1.519.875 )	( 1.786.112 )
Descuentos en ventas	<u>( 1.253.343 )</u>	<u>( 1.290.331 )</u>
Ventas netas	<u>3.656.597</u>	<u>3.691.694</u>

**13. 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	582.402	598.271
(+)Compras	<u>955.528</u>	<u>826.839</u>
Disponible para consumir	1.537.930	1.425.110
(-) Inventario final de materias primas	<u>( 723.464 )</u>	<u>( 582.402 )</u>
Costo de la materia prima utilizada	814.466	842.708
(+)Mano de obra directa	188.885	177.306
(+)Gastos de fabricación	<u>87.460</u>	<u>59.225</u>
Costo de producción / pasan	1.090.811	1.079.239

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

13. COSTO DE VENTAS (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Costo de producción / vienen	1.090.811	1.079.239
(+) Inventario inicial de mercaderías	1.503.343	1.435.133
(+) Compra de mercaderías	<u>1.650.150</u>	<u>1.103.992</u>
Disponibile para la venta	4.244.304	3.618.364
(-) Inventario final de mercaderías	( 2.066.257 )	( 1.503.343 )
Costo de ventas	<u>2.178.047</u>	<u>2.115.021</u>

14. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	393.296	369.132
Provisión para jubilación patronal y desahucio (nota 10)	37.928	121.421
Seguros	28.160	26.582
Provisiones para cuentas incobrables	24.137	23.032
Amortizaciones y depreciaciones	13.887	22.602
Impuestos y contribuciones	14.732	13.330
Luz y teléfono	18.456	12.683
Guardianía	9.846	12.324
Suministros de oficina	11.421	9.407
Honorarios y servicios	13.766	8.192
Varios	<u>38.970</u>	<u>29.817</u>
Total	<u>604.599</u>	<u>648.522</u>

15. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	242.602	203.400
Publicidad y propaganda	134.856	161.035
Fletes y correspondencia , viajes y movilización	57.259	36.003
Amortizaciones y depreciaciones	60.788	34.598
Comisiones	54.112	28.671
Arriendos	21.579	4.090
Varios	<u>58.072</u>	<u>19.618</u>
Total	<u>629.268</u>	<u>487.415</u>

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

**16. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, principalmente Res. SRI 1071 y anexo 10, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2004, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de partición trabajadores e impuesto a la renta	(A)	187.938
(-) Participación a trabajadores	(B)	( 28.191 )
Subtotal		159.747
(+) Gastos no deducibles		6.184
(-) Ingresos exentos		( 9.019 )
Base imponible para impuesto a la renta		156.912
25% de impuesto a la renta	(C)	( 39.228 )
Utilidad neta (A-B-C)		<u>120.519</u>

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2004, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2005, todas las sociedades obligadas a tener auditoría 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 el cálculo del impuesto a la renta.

**17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y durante el año, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas están efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros y son las siguientes:

	(US dólares)
Compras	138.177
Préstamos de compañías y accionista	1.030.000
Intereses pagados a partes relacionadas	24.625

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

---

18. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.IC1.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2004, no existen activos y pasivos contingentes.

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

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 22 del 2005 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros.

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.

---