

Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, 26 de mayo de 2005.

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

ITALPISOS S.A.

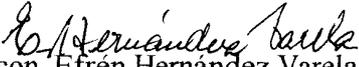
Econ. Efrén Hernández Varela, Auditor Independiente, he auditado el Balance General de la Compañía ITALPISOS S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas y Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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, basándose en 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, con relación a: 1) Los estados financieros surgen de los registros contables de la compañía; 2) Los datos contables que se encuentran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado han sido tomados de los registros contables; 3) Se ha pagado el Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado que figuran como saldos a cargo de la compañía en sus declaraciones tributarias; 4) Se han presentado las declaraciones de Retenciones a que está obligada la compañía, en su calidad de Agente de Retención de conformidad con las disposiciones legales y acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos. El cumplimiento por parte de la compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Rumichaca No. 828 - 4º Piso - Ofic. 401
Telef. 2302524 - 2204206 - Casilla 4805
Guayaquil - Ecuador

En nuestra opinión, salvo las limitaciones que desprenden de las notas que forman parte de este informe, los Estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ITALPISOS S.A., al 31 de Diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y su cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.


Econ. Efrén Hernández Varela.
R.N.A.E. 090
C.P.A. 445

ITALPISOS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2004

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
<u>ACTIVOS</u>	<u>18,256,385.06</u>	<u>15,508,394.48</u>	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>	<u>11,957,094.15</u>	<u>8,963,531.09</u>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-	84,814.72	3
INVERSIONES	271,017.88	271,057.88	3A
CTAS. Y DOC. POR COBRAR CLIENTES	4,847,668.62	4,055,962.24	4
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	779,777.81	566,490.14	5
IMPUESTOS CREDITO TRIBUTARIO	125,797.08	136,466.00	6
INVENTARIOS	5,932,832.76	3,848,740.11	7
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>	<u>6,299,290.91</u>	<u>6,544,863.39</u>	
ACTIVO FIJO	3,518,752.08	3,764,324.56	8
ACTIVO DIFERIDO	2,780,538.83	2,780,538.83	9

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

ITALPISOS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2004

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>18,256,385.06</u>	<u>15,508,394.48</u>	
<u>PASIVOS</u>	<u>17,122,135.35</u>	<u>13,568,934.47</u>	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>	<u>8,677,944.73</u>	<u>5,154,233.39</u>	
CUENTAS Y DOC. POR PAGAR PROVEEDORES	3,925,467.59	1,262,808.09	10
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANC.	4,572,728.60	3,701,700.71	11
SOBREGIRO BANCARIO	46,485.26	0.00	12
OBLIGACIONES	133,263.28	189,724.59	13
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>	<u>8,444,190.62</u>	<u>8,414,701.08</u>	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANC.	8,378,777.15	8,378,777.15	14
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	65,413.47	35,923.93	15
<u>PATRIMONIO</u>	<u>1,134,249.71</u>	<u>1,939,460.01</u>	16
CAPITAL PAGADO	57,208.96	57,208.96	
APORTES PARA FUT. CAPITALIZACIONES	2,972,089.60	2,972,089.60	
RESERVAS	3,018,855.01	3,018,855.01	
RESULTADOS ACUMULADOS DE AÑOS ANTERIORE	-4,108,693.56	-4,160,333.13	
RESULTADO DEL EJERCICIO 2004	-805,210.30	51,639.57	

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

ITALPISOS S.A.
ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	8,644,690.67	7,167,480.41
COSTO DE VENTAS	<u>-7,501,421.07</u>	<u>-5,593,980.22</u>
UTILID.(PERDIDA) BRUTA VENTAS	1,143,269.60	1,573,500.19
GASTOS OPERACIONALES	<u>2,115,793.98</u>	<u>1,632,809.94</u>
Gtos. De Administración y Ventas	2,115,793.98	1,632,809.94
UTILID.(PERDIDA) OPERACIONAL	<u>-972,524.38</u>	<u>-59,309.75</u>
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	<u>167,314.08</u>	<u>167,314.08</u>
(+) Ingresos No Operacionales	167,314.08	167,314.08
UTILID.(PERD.) ANTES PART. TRABAJ. E I. RENTA	<u>-805,210.30</u>	<u>108,004.33</u>
Participación Trabajadores	-	12,150.49
Impuesto a la Renta Causado	-	<u>17,213.19</u>
UTILID. (PERDIDA) DISPONIBLE	<u>-805,210.30</u>	<u>78,640.65</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

ITALPISOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

CONCEPTOS	CAPITAL			RESERVAS			UTIL. (PERDIDA) EJ. ANTERIORES				Resultado del Ejercicio	GRAN TOTAL	
	Pagado	Legal	De Capital	Total	Aportes Futuras			Pérdidas Acumuladas	Amortizac. De Pérdidas	Utilidades Acumuladas			Total
					Capitalización	Utilidades	Amortizac.						
Saldo al Enero 1 del 2003	57,208.96	211,137.42	2,807,717.59	3,018,855.01	1,772,089.60	-4,187,334.21	27,001.08	0.00	-4,160,333.13	-1,530,857.34	-843,036.90		
Transferencia de Resultado				0.00					0.00	1,530,857.34	1,530,857.34		
- Aportes para Futuras Capitalizac.				0.00	1,200,000.00				0.00	0.00	1,200,000.00		
+ Utilidad Disponible				0.00					0.00	51,639.57	51,639.57		
Saldo a Diciembre 31 del 2003	57,208.96	211,137.42	2,807,717.59	3,018,855.01	2,972,089.60	-4,187,334.21	27,001.08	0.00	-4,160,333.13	51,639.57	1,939,460.01		
Movimientos 2004				-						51,639.57	51,639.57		
Transferencia del Resultado 2003				-						-51,639.57	0.00		
- Pérdida del periodo				-						-805,210.30	-805,210.30		
Saldo al Diciembre 31 del 2004	57,208.96	211,137.42	2,807,717.59	3,018,855.01	2,972,089.60	-4,187,334.21	27,001.08	51,639.57	-4,108,693.56	-805,210.30	1,134,249.71		

Las Notas Explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

ITALPISOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
31 de Diciembre de 2004

Flujo Neto de Efectivo en Actividades de Operación		
Efectivo recibido de clientes	7,852,984.29	
Intereses y Dividendos recibidos	<u>0.00</u>	
Efectivo proporcionado por las actividades de operación		7,852,984.29
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-7,392,804.35	
Intereses pagados	-871,027.89	
Impuesto sobre la renta pagado 2003	871,027.89	
Otros Ingresos y Egresos	<u>167,314.08</u>	
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>-7,225,490.27</u>
Flujo Neto de efectivo proveniente de actividades de operación		627,494.02
 Flujo Neto de efectivo en actividades de Inversión		
Producto de Valores Negociables	40.00	
Compra de activos fijos Tangibles	<u>-758,834.00</u>	
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión		-758,794.00
 Aumento (disminución) neto en el efectivo		 -131,299.98
Efectivo y equivalentes de efectivo, enero 1.		<u>84,814.72</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, diciembre 31.		<u><u>-46,485.26</u></u>

Las Notas Explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

ITALPISOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
31 de Diciembre de 2004
(Continuación)

Conciliación de la Utilidad del Ejercicio con el efectivo neto proveniente de las Actividades de Operación

Utilidad (Pérdida)		-805,210.30
 Más: Partidas que no requieren utilización del efectivo		
Depreciación	1,004,406.48	
Cuentas Incobrables	0.00	
		1,004,406.48
 Efectivo Proveniente de Actividades de Operación		 199,196.18
 Variación en Activos y Pasivos Corrientes		
Cuentas por Cobrar Clientes	-791,706.38	
Otras Cuentas por Cobrar	-213,287.67	
Inventarios	-2,084,092.65	
Impuestos Anticipados	10,668.92	
Cuentas por Pagar	2,662,659.50	
Otras Cuentas por Pagar	871,027.89	
Impuestos por Pagar	-77,566.97	
Gastos por Pagar	21,105.66	
Jubilación Patronal	29,489.54	
		428,297.84
 EFFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		 627,494.02

Las Notas Explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

ITALPISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Valores en U.S. Dólares

NOTA No. 1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETO SOCIAL

ITALPISOS S.A. es una compañía constituida en la ciudad de Cuenca y su objeto social es la fabricación de revestimientos cerámicos, baldosas, baldosines, listelos, etc.

**NOTA No. 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS
CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**

A) Bases de preparación de los Estados Financieros.

Los estados financieros adjuntos fueron elaborados y son de responsabilidad de la administración de la empresa, los mismos que nos fueron entregados de conformidad con el Art. 11 de la Resolución No. 02.Q.ICL.008, de abril 26 del 2002, de la Superintendencia de Compañías, y preparados con base de los costos históricos, a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y los requisitos mínimos establecidos o autorizados por la autoridad de control referida.

B) Cuentas y Documentos por Cobrar.

El saldo de este rubro representa las facturas pendientes de cobro, préstamos a empleados y otros conceptos, no incluye provisión para cuentas dudosas.

C) Inventarios.

Los inventarios de productos terminados, materias primas, material de empaque y suministros se presentan al costo histórico. Las salidas se imputan utilizando el método promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de adquisición más los cargos relacionados con la importación.

D) Activo Fijo

Las propiedades están registradas al costo histórico y en dólares norteamericanos menos las depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones están calculadas con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los respectivos activos.

El valor de la venta de activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se registra en las cuentas correspondientes en el momento que se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan al resultado del ejercicio.

ITALPISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

E) Participación a Trabajadores

Se registra con cargo a los resultados del año en que se causa por una cifra equivalente al 15% de la utilidad antes de considerar dicha participación.

F) Impuesto a la Renta

Se aplica la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta sobre la utilidad gravable y carga al resultado del ejercicio.

F) Jubilación Patronal

El costo de este beneficio es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Las provisiones son cargadas los costos y gastos del ejercicio en base al método de amortización gradual.

NOTA No. 3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La cuenta Caja - Bancos, al 31 de Diciembre del 2004, no registran saldo porque la Caja no tiene saldo y las cuentas corrientes bancarias están sobregiradas. El sobregiro consta como cuenta de pasivo.

NOTA No. 3A.- INVERSIONES

Por este concepto, la contabilidad no registra movimiento en el año 2004; y, al 31 de Diciembre del 2004, registra un saldo de \$271,017.88.

NOTA No. 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo de este rubro fue de:

Clientes	4,847,668.62
----------	--------------

ITALPISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de este rubro, al 31 de diciembre del 2004, incluye los siguientes valores:

Cuentas por Cobrar	732,998.96
Empleados	<u>46,778.85</u>
Total	<u><u>779,777.81</u></u>

NOTA No. 6.- IMPUESTOS CRÉDITO TRIBUTARIO

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de Impuestos Crédito Tributario fue de \$125,797.08 y corresponde a Crédito Tributario Impuesto a la Renta.

NOTA No. 7.- INVENTARIOS

Los saldos de este rubro, al 31 de Diciembre del 2004 son:

Inventario de Materias Primas	2,942,138.96
Inventario de Productos Terminados	<u>2,990,693.80</u>
Suman	<u><u>5,932,832.76</u></u>

La Auditoría elabora este informe utilizando la valoración que se registra en los saldos de los Estados Financieros de la empresa cortados al 31 de Diciembre del 2004.

NOTA No. 8.- ACTIVO FIJO

El siguiente es un detalle de las propiedades al 31 de Diciembre del 2004.

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	
Naves Industriales	1,665,704.07
Instalación Maquinaria	510,770.70
Maquinarias y Equipos	6,793,442.24
Equipos de Oficina	143,843.21
Equipos de Computación	13,911.59
Vehículos	645,282.70
Minas	<u>68,462.93</u>
Suman	9,841,417.44
(-) Dep. Acumuladas	<u>-6,322,665.36</u>
Total Activo Fijo Neto	<u><u>3,518,752.08</u></u>

ITALPISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El movimiento del Activo Fijo durante el año fue como sigue:

Propiedades Plantas y Equipos	
Saldo al 31 de diciembre del 2003	3,764,324.56
Más (Menos)	
Adiciones, neto por compras 2004	758,834.00
Disposiciones	
Depreciación del año	<u>-1,004,406.48</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	<u><u>3,518,752.08</u></u>

La depreciación se calcula por método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, y se aplican los siguientes porcentajes:

Naves Industriales	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Equipos de Oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

NOTA No. 9.- ACTIVO DIFERIDO.

Al 31 de diciembre del 2004, este rubro mantiene un saldo de \$2,780,538.83 el cual corresponde a Diferencial Cambiario.

NOTA No. 10.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES

Los saldos de este rubro, al 31 de Diciembre del 2004 fueron:

Proveedores Locales	3,609,612.84
Proveedores del Exterior	<u>315,854.75</u>
Total	<u><u>3,925,467.59</u></u>

NOTA No. 11.- OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

El saldo de Obligaciones con Instituciones Financieras, al 31 de diciembre del 2004 fue de:

Obligaciones con Inst. Fin.del Exterior	4,572,728.60
---	--------------

ITALPISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 12.- SOBREGIRO BANCARIO

El saldo del Sobregiro Bancario fue de \$46,485.26, al 31 de diciembre del 2004.

NOTA No. 13.- OBLIGACIONES

Al 31 de Diciembre del 2004, los saldos de las obligaciones son los siguientes:

Iva por Pagar	37,969.92
IESS por Pagar	14,395.39
Sueldos por Pagar	<u>80,897.97</u>
Total	<u><u>133,263.28</u></u>

NOTA No. 14.- OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS LARGO PLAZO

El saldo de las Obligaciones con Instituciones Financieras a Largo Plazo, al 31 de diciembre del 2004, fue de \$8,378,777.15 y corresponde a préstamos del exterior.

NOTA No. 15.- PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2004, el rubro Provisiones para Jubilación Patronal registra un saldo de

NOTA No. 16.- PATRIMONIO.

Capital Social.- El Capital de la compañía, al 31 de diciembre del 2004, se mantiene en \$57,208.96.

Aporte Futura Capitalización.- Este rubro registra un saldo de \$2,972,089.60 al 31 de diciembre del 2004, que viene de años anteriores.

Reservas.- Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta presenta los siguientes saldos:

Reserva Legal	211,137.42
Reserva de Capital	<u>2,807,717.59</u>
Total Reservas	<u><u>3,018,855.01</u></u>

ITALPISOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Resultados Acumulados Años Anteriores.- En el año 2004, esta cuenta registra un saldo de \$ - 4,108,693.56, correspondiente a Pérdidas de años anteriores y a la Utilidad del 2003.

Saldo al 31 de Diciembre del 2003	-4,160,333.13
Transferencia de resultado	<u>51,639.57</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	<u><u>-4,108,693.56</u></u>

Resultado del Ejercicio 2004 .- Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta registra un saldo de \$ - 805,210.30 que corresponde a la pérdida del ejercicio auditado.

NOTA No. 17.- OBLIGACIONES FISCALES COMO AGENTE DE RETENCIÓN Y PERCEPCIÓN.

Utilizando un muestreo para la revisión de los documentos y de acuerdo con los registros contables correspondientes, se observa que la empresa ha cumplido con su obligación de Retener, Declarar, Emitir Certificados de Retención y con el Pago Mensual de las retenciones hechas en el mes inmediato anterior en los lugares señalados para ello. Como agente de percepción también han presentado las respectivas declaraciones mensuales. La verificación de la exactitud de las retenciones en la fuente será hecha por los Fedatarios del Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 18.- RECLASIFICACIONES

Con el fin de facilitar la comparación de los estados financieros algunos rubros y cifras de estos estados, han sido reclasificados.