



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



**INFORME DE AUDITORIA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

PLASTEX S.A.

**CORTADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2004**



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

PLASTEX S.A.

Hemos examinado el Balance General de **INDUSTRIA DE PLASTICOS EXPANDIBLES PLASTEX S.A.**, AL 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. 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 selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PLASTEX S.A.**, al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como se explica en la Nota 2, y como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país, el Gobierno aplicó un proceso de dolarización de la economía, adoptando como moneda oficial el dólar norteamericano.



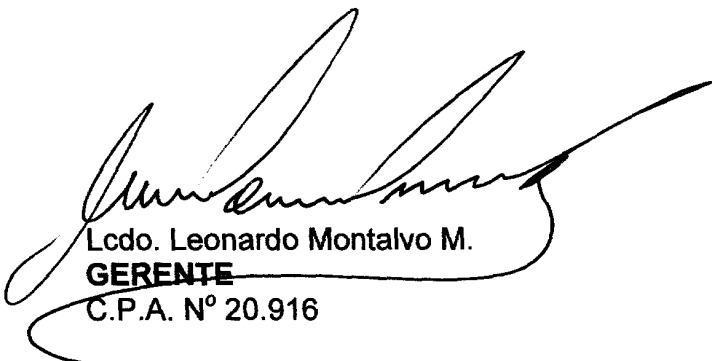
Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de contabilidad – NEC – las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de PLASTEX S.A., de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 23 de Febrero de 2005

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA.
R.N.A.E. N° 084



Lcdo. Leonardo Montalvo M.

GERENTE

C.P.A. N° 20.916

De Las Malvas No. E 15-319 y Julio Arellano 3 piso (Sector Monteserrin)
Tel.:593 (2) 2467-745 Telefax.: 3342-841 Quito - Ecuador

PLASTEX S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	6,566.16	7,435.60
Clientes-Neto	4	348,945.90	188,586.62
Cuentas por Cobrar Personal		31,357.85	9,109.47
Deudores Varios		16,717.53	58,146.46
Inventarios Materia Prima y Materiales		147,061.51	87,104.70
Inventarios de Productos en Proceso		68,897.08	23,201.76
Inventario Productos Terminados		67,032.88	34,099.67
Importaciones en Tránsito		335,749.78	0.00
Pagos Anticipados	5	36,967.43	41,919.27
Total Activos Corriente		<u>1,059,296.12</u>	<u>449,603.55</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
	6		
Terrenos		294,039.38	294,039.38
Edificios		355,847.69	355,847.69
Instalaciones		114,810.47	114,255.47
Maquinaria y Equipos		1,641,006.14	1,323,071.54
Muebles y Enseres		115,916.59	109,041.53
Vehículos		72,728.16	72,728.16
Activos en Proceso de Instalación		3,450.00	211,207.98
Otros Activos Fijos		63,861.97	87,782.78
Total		<u>2,661,660.40</u>	<u>2,567,974.53</u>
Menos Depreciación Acumulada		<u>1,151,486.24</u>	<u>1,004,314.71</u>
Propiedad, Planta y Equipo Neto		<u>1,510,174.16</u>	<u>1,563,659.82</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones	7	391.13	391.13
Proyectos en Marcha	8	9,932.27	9,932.28
Total Otros Activos		<u>10,323.40</u>	<u>10,323.41</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,579,793.68</u>	<u>2,023,586.78</u>

PLASTEX S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORIENTES:			
Obligaciones Bancarias	9	240,103.95	512,289.76
Cuentas por Pagar		498,879.47	193,653.09
Gastos Personal por Pagar		2,689.95	12,586.99
Prestaciones Sociales		45,821.52	26,060.60
Impuestos e less por Pagar	10	48,668.75	19,374.15
Otras Cuentas por Pagar	11	263,729.84	215,473.95
Total Pasivos Corrientes		<u>1,099,893.48</u>	<u>979,438.54</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Cuentas por Pagar Accionistas		396,097.09	208,837.75
Obligaciones Bancarias	12	30,974.84	14,141.39
Reserva Jubilacion Patronal	13	202,337.00	88,032.31
Proveedores		33,903.40	6,230.00
Total Pasivos Largo Plazo		<u>663,312.33</u>	<u>317,241.45</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,763,205.81</u>	<u>1,296,679.99</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social		20,000.00	20,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	14	66,360.00	66,360.00
Reserva Legal	15	7,409.10	7,409.10
Reserva Facultativa	16	66,701.46	66,701.46
Reservas de Capital	17	566,436.23	640,122.48
Resultado del Ejercicio	18	89,681.08	-73,686.25
Total Patrimonio		<u>816,587.87</u>	<u>726,906.79</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,579,793.68</u>	<u>2,023,586.78</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

PLASTEX S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	19	3,213,022.81	1,552,325.54
COSTOS DE VENTAS		<u>-2,325,127.23</u>	<u>-1,069,215.62</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>887,895.58</u>	<u>483,109.92</u>
GASTOS:			
Gastos de Ventas		319,074.48	226,663.01
Gastos de Administracion		<u>347,645.43</u>	<u>209,476.03</u>
Total Gastos Operacionales		<u>666,719.91</u>	<u>436,139.04</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>221,175.67</u>	<u>46,970.88</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos Financieros		8,879.28	5,784.68
Otros Ingresos		6,183.81	20,848.33
Egresos Financieros		-87,425.04	-107,698.06
Otros Egresos		<u>-6,854.82</u>	<u>-39,592.08</u>
Total		<u>-79,216.77</u>	<u>-120,657.13</u>
UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>141,958.90</u>	<u>-73,686.25</u>
MENOS:			
15% Participacion Trabajadores		21,632.20	0.00
25% Impuesto a la Renta		<u>30,645.62</u>	<u>0.00</u>
Suman		<u>52,277.82</u>	<u>0.00</u>
RESULTADO NETO	18	<u>89,681.08</u>	<u>-73,686.25</u>

PLASTEX S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,004	2,003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
RESULTADO DEL EJERCICIO	89,681.08	-73,686.25
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 6)	147,171.53	108,993.20
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	236,852.61	35,306.95
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-161,341.42	33,189.83
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL	-22,248.38	-2,529.40
CUENTAS POR COBRAR VARIOS	41,428.93	203.60
PROVISION INCOBRABLES	982.14	0.00
INVENTARIOS	-138,585.34	45,866.33
IMPORTACIONES EN TRANSITO	-335,749.78	15,518.38
GASTOS ANTICIPADOS	4,951.84	-17,272.05
PROVEEDORES	305,226.38	118,744.66
PRESTAMOS BANCARIOS	-272,185.81	72,780.84
GASTOS PERSONAL POR PAGAR	-9,897.04	11,216.13
IMPUESTOS E IESS POR PAGAR	29,294.60	-3,530.07
PROVISIONES SOCIALES	19,760.92	14,587.37
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	48,255.89	178,307.59
TOTAL VARIACION	-490,107.07	467,083.21
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-253,254.46	502,390.16
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 6)	-93,685.87	-323,255.91
VARIACION PROYECTOS EN MARCHA (Nota 8)	0.01	-59.71
VARIACION OTROS ACTIVOS	0.00	32.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-93,685.86	-323,283.62
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
JUBILACION PATRONAL (Nota 13)	114,304.69	-12,357.56
PRESTAMOS ACCIONISTAS	187,259.34	-7,191.26
PROVEEDORES LARGO PLAZO	27,673.40	0.00
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO (Nota 12)	16,833.45	-160,965.12
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	0.00	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	346,070.88	-180,513.94
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	-869.44	-1,407.40
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	7,435.60	8,843.00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	6,566.16	7,435.60

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

PLASTEX S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	APORTES FUT. CAPIT.	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2002	20,000.00	69,866.92	66,360.00	640,122.48	0.00	4,243.64	800,593.04
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS					4,243.64	-4,243.64	0.00
APROPIACION RESERVAS (Notas 15 y 16)		4,243.64			-4,243.64		0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO						-73,686.25	-73,686.25
Saldos al 31 de diciembre de 2003	20,000.00	74,110.56	66,360.00	640,122.48	0.00	-73,686.25	726,906.79
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS					-73,686.25	73,686.25	0.00
APROPIACION RESERVAS (Notas 15 y 16)							0.00
ABSORCION PERDIDAS (Nota 17)				-73,686.25	73,686.25		
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 19)						89,681.08	89,681.08
Saldos al 31 de diciembre de 2004	20,000.00	74,110.56	66,360.00	566,436.23	0.00	89,681.08	816,587.87

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

PLASTEX S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía **INDUSTRIA DE PLASTICOS EXPANDIBLES PLASTEX S.A.** está constituida en la República del Ecuador el 9 de Septiembre de 1959 y su objeto principal es la fabricación y venta de espuma de polyuretano flexible y rígida; poliestireno expandible; inyección y extrusión de plástico en todas sus clases y formas y cualquier artículo relacionado con la industria del plástico.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2.1.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, o producción los cuales no excede del valor de mercado.. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

Las importaciones en tránsito se valorizan mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costo según facturas mas gastos de importación.

2.2.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.3.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 20 años.

2.4.- Valuación de Inversiones

Se registran a su costo de adquisición el cual no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

2.5.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión en el ejercicio en que ocurren , en función de su devengamiento.

2.6 Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25%, pero si realiza la capitalización de las utilidades su tasa impositiva es del 15%. Su provisión se registra en el ejercicio en que decurre e igualmente realiza la respectiva Conciliación Tributaria.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

3.-CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	2004	2003
Caja Chica Quito	500,00	500,00
Caja Chica Guayaquil	200,00	200,00
Caja Chica Inyección Jabas	500,00	0,00
Caja Chica Styroplan	500,00	0,00
Bancos	4.866,16	6.735,60
TOTAL	6.566,16	7.435,60

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo incluye:

	2004	2003
Clientes	352.001,56	190.660,14
-Provisión Incobrables	-3.055,66	-2.073,52
TOTAL	348.945,90	188.586,62

El movimiento de la Provisión de Incobrables fué el siguiente:

	2004	2003
Saldo a inicios del Año	2.073,52	2.073,52
-Baja Cuentas Incobrables	-2.073,52	- 0,00
Provisión del Año	3.055,66	0,00
TOTAL	3.055,66	2.073,52

La provisión corresponde al 1% del saldo de cuentas por cobrar clientes por créditos concedidos durante el 2004.

5- PAGOS ANTICIPADOS

La cuenta se compone de:

	2004	2003
Seguros	13.032,20	15.315,60
Impuestos Anticipados	23.935,23	26.603,67
TOTAL	36.967,43	41.919,27

6.-ACTIVOS FIJOS NETOS

El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

ACTIVOS FIJOS	2004	2003
Saldo al comienzo del año	2'567.974,53	2'244.718,62
Adquisiciones	93.685,87	323.255,91
Transferencias Débitos	231.678,79	0,00
Transferencias Créditos	-231.678,79	0,00
Suman	2'661.660,40	2'567.974,53

DEPRECIACIONES	2004	2003
Saldo al comienzo del año	1'004.314,71	895.321,51
Gasto Depreciación	147.171,53	108.993,20
Suman	1'151.486,24	1'004.314,71

VALOR NETO	1'510.174,16	1'563.659,82
-------------------	---------------------	---------------------

Los porcentajes de depreciación utilizados son 5% para Edificios, 10% para Instalaciones, Maquinaria y Equipo y Muebles y Enseres, 20% para vehículos y 20% o 33% para de Equipos de Cómputo, dependiendo del año de adquisición.

7.-INVERSIONES

Esta cuenta se compone de:

	2004	2003
Electroguayaquil	96,38	96,38
Cominmorro S.A.	287,64	287,64
Multibanco BG	7,11	7,11
TOTAL	391,13	391,13

8.-PROYECTOS EN MARCHA

Esta cuenta se compone de los gastos incurridos en la implantación del ISO 9000.

9.-OBLIGACIONES BANCARIAS

Compuesto por las siguientes obligaciones:

INSTITUCION	OPERACION	2004	2003
BANCO RUMIÑAHUI	76527	0,00	84.172,91
BANCO RUMIÑAHUI	PH 5418-7	0,00	76.326,37
BANCO RUMIÑAHUI	QPF 156476	0,00	173.674,00
PRODUBANCO	PFL 50633940	0,00	173.000,00
BANCO RUMIÑAHUI	3542600	125.000,00	0,00
PRODUBANCO ⁽¹⁾	050657014001	113.208,12	0,00
INTERESES		1.895,83	5.116,48
TOTAL		240.103,95	512.289,76

⁽¹⁾ Corresponde a la porción corriente de préstamos a largo plazo
Los intereses de los créditos fluctúan entre el 13% y el 14.66%

10.-IMPUESTOS E IESS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta se descompone de la siguiente manera:

	2004	2003
Retenciones de IVA	7.830,67	1.303,43
IVA por pagar	9.205,33	0,00
Retenciones en la Fuente	25.259,83	1.362,80
Impuesto Renta Compañía ⁽²⁾	1.327,05	0,00
Aportes al less	4.150,67	13.285,47
Préstamos less	895,20	3.422,45
TOTAL	48.668,75	19.374,15

⁽²⁾ Para el cálculo del Impuesto a la Renta se realiza la respectiva Conciliación Tributaria, según el siguiente procedimiento:

	2004	2003
Utilidad Contable a Diciembre 31	141.958,90	-73.686,25
(+) Gastos no Deducibles:	2.255,77	5.501,32
(-) 15% Participación Trabajadores	-21.632,20	0,00
Base Imponible para Impuesto Renta	122.582,47	0,00
25% Impuesto Renta	30.645,62	0,00
(-) Impuestos Retenidos	-29.318,57	-13.655,33
TOTAL IMPUESTO A PAGAR	1.327,05	-13.655,33

11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye lo siguiente:

	2004	2003
Provisiones Varias	21.564,01	3.844,86
Sobregiros Ocasionales	8.597,81	8.815,35
Consuelo Flores	0,00	13.000,00
Paraflowers	3.280,00	3.280,00
Burgaentzle Josette	0,00	186.533,74
Anticipo Clientes	230.288,02	0,00
TOTAL	263.729,84	215.473,95

12.- OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

Corresponde a la obligación No 050657014001 del Produbanco, con vencimiento junio de 2006, contratada a una tasa de interés del 14.66%

13.-RESERVA JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que hubiesen prestado sus servicios en una misma empresa, tendrán derecho a recibir una jubilación por parte de la empresa, independiente de la jubilación que les corresponde recibir del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por su condición de afiliados.

Al 31 de Diciembre de 2004, la Compañía tiene registrada una provisión para actualizar dicha reserva. sustentada en un estudio actuarial elaborado en el año 2004 por una empresa calificada para realizar dichos análisis. La provisión del ejercicio económico que afectaron a resultados corresponden al incremento de la reserva matemática de empleados y obreros con tiempo de servicio iguales y/o superiores a 10 años.

14.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

La cuenta esta compuesta por:

	2004	2003
Burgaentzle Josette	23.889,60	23.889,60
Burgaentzle M. Gastón	25.880,40	25.880,40
Burgaentzle Diana	5.972,40	5.972,40
Burgaentzle Gisela	3.318,00	3.318,00
Burgaentzle de Elena	5.972,40	5.972,40
Perez Ximena	1.327,20	1.327,20
TOTAL	66.360,00	66.360,00

15.-RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, se debe transferir una cantidad no menor al 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos , pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. En el presente ejercicio, la empresa no realiza apropiación alguna, por cuanto en el año 2003 obtuvo pérdida.

16.- RESERVAS FACULTATIVAS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Saldo al principio del año	66.701,46	62.882,19
Apropiación Resultado Ejercicio	0,00	3.819,27
TOTAL	66.701,46	66.701,46

17- RESERVAS DE CAPITAL

Esta cuenta tiene movimiento debido a la absorción de las pérdidas acumuladas, realizada en base a lo permitido por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. 01.Q.ICI.017 publicada en el Registro Oficial No. 483 de Diciembre 28 de 2001.

El movimiento indicado es el siguiente:

	2004	2003
Saldo al principio del año	640.122,48	640.122,48
(-)Absorción Pérdida Año 2003	-73.686,25	-0,00
TOTAL	566.436,23	640.122,48

18.-RESULTADOS DEL EJERCICIO

El valor presentado al cierre del ejercicio en el Balance General difiere del Resultado contable que se refleja en el Estado de Pérdidas y Ganancias, producto de la provisión del 15% para Trabajadores y del Impuesto a la Renta, tal como se demuestra a continuación:

	2004	2003
Resultados del Ejercicio	141.958,90	-73.686,25
(-) Provisión 15% Trabajadores	-21.632,20	0,00
(-) Provisión 25% Impuesto Renta	-30.645,62	0,00
TOTAL	89.681,08	-73.686,25

19.-VENTAS NETAS

Las ventas netas del ejercicio se desglosan de la siguiente forma:

	2004	2003
Ventas Producto Nacional	2'955.321,15	1'365.467,30
Ventas Producto Exportación	372.875,47	286.976,74
- Devoluciones y Descuentos	- 115.173,81	- 100.118,50
TOTAL VENTAS NETAS	3'213.022,81	1'552.325,54

20.- SITUACION TRIBUTARIA

Los Estados Financieros de la Compañía han sido sujetos de revisión por parte de la administración tributaria hasta el ejercicio fiscal de 1.994.

21.- EVENTOS SUBSECUEENTES

A la fecha de la emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.