

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de Compañía “Industrias Guapán” S.A.:

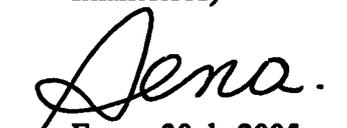
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía “Industrias Guapán” S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas 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 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 efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía “Industrias Guapán” S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Durante el año 2004 la compañía realizó un estudio detallado de los inventarios de materiales, repuestos y accesorios y determinó que: a) US\$2.103.000 son de lento movimiento; sin embargo, conforme a las características de la industria éstos serán utilizados en las actividades de la empresa y, b) US\$126.000 de inventarios obsoletos que fueron registrados aplicando a la provisión que la compañía mantiene para el efecto. La compañía tiene la política de provisionar mensualmente para inventarios obsoletos el 1% del saldo de inventarios (ver nota 7 a los estados financieros)

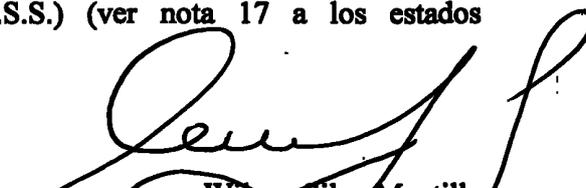
(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de Compañía "Industrias Guapán" S.A.:

(Continuación...)

5. La compañía mantiene inversión a largo plazo en Bonos del Estado Ecuatoriano por US\$1.463.000 los que generan un interés anual del 9,35% y vencen en diciembre de 2014. La Junta General de Accionistas del 15 de diciembre de 2004 decidió que estos bonos, se mantengan hasta su vencimiento y sirvan exclusivamente para cubrir obligaciones de trabajadores por Jubilación Patronal, por lo que la provisión que se mantenía al 31 de diciembre de 2003 por US\$618.000 para cubrir posibles pérdidas por fluctuación de valores, se reversó en el año 2004, la contrapartida de esta reversión fue otros ingresos (ver nota 10 a los estados financieros)
6. Conforme establecen los artículos 12 y 52 del Contrato Colectivo vigente, a partir del año 2004, la compañía provisiona para los trabajadores que tienen menos de diecinueve años de servicio únicamente Provisión para Retiro Voluntario, la provisión para Jubilación Patronal de estos trabajadores, se empezará a realizar a partir del vigésimo año conjuntamente con aquellos que tienen mas de veinte años de servicio en la empresa o se han jubilado de la misma. Según el estudio actuarial al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la provisión para Jubilación Patronal de los empleados que tienen hasta diecinueve años de servicio es de US\$969.000 y US\$956.000 respectivamente. La provisión para Jubilación Patronal y Retiro Voluntario que la compañía mantenía al 31 de diciembre de 2003 es similar al monto calculado, aplicando el criterio que se usó al cierre del año 2004. El Desahucio es provisionado para la totalidad de los trabajadores (ver nota 13 a los estados financieros)
7. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen varios juicios presentados por ex-trabajadores; el monto de los juicios asciende a US\$2.113.000; según la confirmación del abogado que está a cargo de la defensa de los mismos, considera que la provisión que mantiene la compañía de US\$429.000 y US\$478.000 respectivamente, es suficiente para cubrir eventuales pérdidas en las demandas (ver nota 17 a los estados financieros)
8. A la fecha emisión de nuestro informe (enero, 30 de 2005) la compañía se encuentra realizando las consultas pertinentes para conocer si la empresa debe o no sujetarse a la Ley Orgánica de Servicio Civil y Carrera Administrativa y de Unificación y Homologación de las Remuneraciones del Sector Público, emitida en Acuerdo Legislativo No. 2003-17 y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 184 de 6 de octubre de 2003 y reformas emitidas en el Registro Oficial N° 261 del 28 de enero de 2004 con Acuerdo Legislativo N° 2004-30, considerando que el principal accionista de la compañía es el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S.) (ver nota 17 a los estados financieros)

  
Enero, 30 de 2005  
Registro S.C. No. 221

  
Wilson Silva Mantilla  
Registro No. 19.085

**COMPañÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**(Expresados en miles de dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	5	7.781	4.247
Cuentas por cobrar	6	729	703
Inventarios	7	8.688	8.077
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	1.541	734
<b>Total activos corrientes</b>		<u>18.739</u>	<u>13.761</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b>	9	30.902	32.289
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>	10	1.463	845
<b>OTROS ACTIVOS</b>		482	224
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>51.586</u>	<u>47.119</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	11	1.060	1.566
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	5.584	2.546
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>6.644</u>	<u>4.112</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO</b>	13	<u>3.875</u>	<u>2.563</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>41.067</u>	<u>40.444</u>
<b>(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)</b>			
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>51.586</u>	<u>47.119</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

**COMPañÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
**(Expresados en miles de dólares americanos, excepto utilidad neta por acción)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>VENTAS NETAS</b>		35.209	28.652
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<u>-26.433</u>	<u>-21.121</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<u>8.776</u>	<u>7.531</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>			
Gastos de administración		-3.211	-2.364
Gastos de ventas		<u>-250</u>	<u>-225</u>
Total		<u>-3.461</u>	<u>-2.589</u>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		<u>5.315</u>	<u>4.942</u>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS):</b>			
Ingresos financieros		289	138
Otros ingresos	10	880	445
Otros gastos		<u>-160</u>	<u>-362</u>
Total		<u>1.009</u>	<u>221</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>6.324</u>	<u>5.163</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación trabajadores	14	-1.201	-1.097
Impuesto a la renta	14	<u>-1.698</u>	<u>-1.528</u>
Total		<u>-2.899</u>	<u>-2.625</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>		<u>3.425</u>	<u>2.538</u>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCION</b>		<u>68,50</u>	<u>50,76</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

**COMPANÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(Expresados en miles de dólares americanos)**

	<u>Capital social (Nota 15)</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva valuación</u>	<u>Reserva especial</u>	<u>Reserva estatutaria</u>	<u>Reserva legal (Nota 16)</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.000	1.437	17.166	26	61	1.000	16.216	2.748	40.654
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-2.748	-2.748
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	2.538	2.538
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>2.000</u>	<u>1.437</u>	<u>17.166</u>	<u>26</u>	<u>61</u>	<u>1.000</u>	<u>16.216</u>	<u>2.538</u>	<u>40.444</u>
Reversión de impuesto a la renta por reinversión de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	280	280
Capitalización Utilidades 2003	2.818	-	-	-	-	-	-	-2.818	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	3.425	3.425
Apropiación para Reserva Legal	-	-	-	-	-	343	-	-343	-
Ajuste a resultados de años anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-59	-59
Declaración de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-3.023	-3.023
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>4.818</u>	<u>1.437</u>	<u>17.166</u>	<u>26</u>	<u>61</u>	<u>1.343</u>	<u>16.216</u>	<u>-</u>	<u>41.067</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de los estados financieros

**COMPañÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
**(Expresados en miles de dólares americanos)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	35.075	28.611
Pagado a proveedores y empleados	-28.041	-21.089
Ingresos financieros	290	138
Participación trabajadores	-573	-286
Impuesto a la renta	-695	-680
Otros ingresos neto	137	95
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6.193</u>	<u>6.789</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de planta y equipo, neto	-2.342	-1.413
Disminución de otros activos, neto	-258	-104
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-2.600</u>	<u>-1.517</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento de obligaciones	-59	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-2.748
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-59</u>	<u>-2.748</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>		
Incremento neto durante el año	3.534	2.524
Saldo al comienzo del año	<u>4.247</u>	<u>1.723</u>
Saldo al fin del año	<u>7.781</u>	<u>4.247</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de estos estados financieros

**COMPAÑÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
**(Expresados en miles de dólares americanos)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta del año	3.425	2.538
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3.649	3.488
Provisión inventarios obsoletos	-	42
Provisión cuentas incobrables	-	2
Provisiones jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario	1.371	276
Participación trabajadores	628	811
Impuesto a la renta	1.003	848
Reversión provisión Bonos del Estado	-618	-
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar	-26	-41
Inventarios	-613	-672
Otras cuentas por cobrar	-1.157	167
Cuentas por pagar	147	947
Gastos acumulados por pagar	-1.616	-1.577
Pasivos largo plazo	-	-40
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>6.193</u>	<u>6.789</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de estos estados financieros

**COMPAÑÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
**(Expresadas en miles de dólares americanos)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA**

La compañía fue constituida el 18 de julio de 1955 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de septiembre del mismo año, con el objeto de explorar y estudiar la implantación y explotación de las industrias de cemento y cales, así como la fabricación de productos derivados de los mismos y la exploración, estudios y explotación entre otros de los yacimientos de arcilla, yeso, caolín, arena y carbón de las provincias de Azuay y Cañar. En la actualidad la compañía fabrica y comercializa cemento al granel y en sacos, su planta principal esta ubicada en la ciudad de Azogues – Ecuador.

**2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA**

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde esa fecha es el siguiente:

	Año				
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Inflación anual	91%	22%	9%	6%	1,95%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	15.934	21.024	24.512	26.745	28.960
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.458	-302	-975	-241	344
Salario Mínimo Vital (en dólares)	57	85	104	121	137
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.335	11.373	11.388	11.303	10.900
Deuda Externa Privada ( en millones de dólares)	2.229	3.038	4.879	5.190	5.849
Depósitos en la Banca (en millones de dólares)	3.580	4.424	5.590	5.097	6.376

**3. CONCESIONES MINERAS**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la compañía tiene las siguientes concesiones mineras:

<u>Concesión</u>	<u>Código</u>	<u>Localización</u>	<u>Has.</u>	<u>Plazo</u>
Amanta	102.307	Parroquia Ingapirca, Cantón Cañar	1.600	30 años Proceso de investigación
Cría	100497.1	Parroquia el progreso, cantón Nabón, Provincia del Azuay.	12	Reservas agotadas
Guapán	35	Parroquia Guapán Cantón Azogues Provincia del Cañar	200	30 años a partir del 28 de septiembre de 2001
La Cría 1	101473.1	Parroquia El Progreso Cantón Nabón Provincia del Azuay	20	30 años a partir del 31 de julio de 2000
Puzolana 2	4452.1	Parroquia Solano Cantón Deleg Provincia del Cañar	25	30 años a partir del 20 de julio de 2001
Huyarapata	102308	Parroquia Ingapirca, Cantón Cañar	1200	30 años en proceso de investigación
Indanza	101875	Parroquia Pan de Azúcar Cantón San Juan Bosco Provincia de Morona Santiago	60	30 años a partir del 8 de noviembre de 2001
Porvenir	500661	Parroquia Valladolid Cantón Palanda Provincia de Zamora Chinchipe	112	30 años a partir del 11 de diciembre de 2001
Gretha Piedad	100170.1	Parroquia Copal Cantón Santiago Provincia de Morona Santiago	750	30 años a partir del 23 de octubre de 2001
Rescate	101874	Parroquias Chupianza, San Luis del Acho, Copal, Yunganza Cantón Santiago Limón Provincia de Morona Santiago	3.525	30 años a partir del 18 de julio de 2001
Rescate 2	500677	Parroquia Chupianza, Cantón Méndez, Provincia Morona Santiago	176	30 años a partir del 20 de febrero de 2002
Milagos	102350	Parroquia Copal-Chupianza, Cantón Santiago de Méndez, Provincia Morona Santiago.	2.330	30 años Proceso de investigación
Milagos 1	102371	Parroquia San Juan Bosco, Provincia Morona Santiago	256	30 años Proceso de investigación
Milagos 2	102391	Parroquia Gualaquiza, Provincia Morona Santiago	900	30 años Proceso de investigación
Milagos 3	102390	Parroquia Indanza, Cantón limón, Morona Santiago	269	30 años Proceso de investigación
Milagos 4	102389	Parroquia San Juan Bosco-Gualaquiza Provincia Morona Santiago	1.600	30 años Proceso de investigación
Milagos 5	102388	Parroquia Gualaquiza, Provincia Morona Santiago	1.775	30 años Proceso de investigación
Milagos 6	102387	Parroquia San Juan Bosco-Gualaquiza Provincia Morona Santiago	600	30 años Proceso de investigación

(Continúa en la siguiente página...)

**3. CONCESIONES MINERAS**

(Continuación...)

<u>Concesión</u>	<u>Código</u>	<u>Localización</u>	<u>Has.</u>	<u>Plazo</u>
Shiricay	36	Parroquia Luis Cordero, Provincia del Cañar	40	Reservas agotadas, En ejecución plan de cierre.
Rescate 3	102161	Parroquias Chupianza, San Luis del Acho, Copal, Yunganza Cantón Santiago Limón Provincia de Morona Santiago	150	30 años a partir del 5 diciembre de 2002
Porvenir 1	500677	Parroquia Valladolid Cantón Palanda, Provincia Zamora Chinchipe	176	30 años a partir del 18 de febrero de 2002

Durante el ejercicio 2003, la empresa adquirió 118 hectáreas de terreno, que servirán para la explotación de Caliza (materia prima básica) hasta un período estimado de 20 años; con estas adquisiciones se asegura las operaciones de la compañía.

**4. FUNDAMENTOS PARA LA PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requieren, la presentación de información financiera comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

#### 4. FUNDAMENTOS PARA LA PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

##### **Inventarios.-**

- **Materias primas:** materias primas adquiridas, al costo promedio a la fecha del balance general; materias primas explotadas, al costo de la última extracción efectuada en diciembre.
- **Productos en proceso:** los consumos de materias primas adquiridas, al costo promedio; materias primas explotadas, al costo de la última extracción efectuada en diciembre; mano de obra al costo incurrido en la última producción.
- **Productos terminados:** los consumos de materias primas adquiridas, al costo promedio; materias primas explotadas, al costo de la última extracción efectuada en diciembre; mano de obra y gastos de fabricación al costo incurrido en la última producción.
- **Materiales, repuestos, accesorios y combustibles:** al costo promedio a la fecha del balance general.
- **Provisión para obsolescencia de inventarios:** generalmente se provisiona a razón del 1% mensual sobre el saldo de inventarios.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

**Propiedad, planta y equipos.-** Se encuentran valorados al costo de adquisición y a valor de mercado en aquellos bienes que se revaluaron en el año 2002, los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los mismos.

**Jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario.-** Se actualiza con base al respectivo cálculo matemático actuarial; teniendo en consideración lo siguiente:

- **Jubilación patronal.-** Se realiza con base al Código del Trabajo y al Contrato Colectivo, para los trabajadores que tienen más de 20 años de servicio (considerando que los que tienen menos de ese tiempo, tienen derecho a un beneficio por Retiro Voluntario) y para aquellos que se han jubilado de la compañía.
- **Desahucio.-** Se efectúa con base al Código del Trabajo para la totalidad de trabajadores.

(Continúa en la siguiente página...)

#### 4. FUNDAMENTOS PARA LA PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

- **Retiro voluntario.-** Se registra conforme a los artículos 12 y 52 del Contrato Colectivo que establecen, que si un trabajador se retira voluntariamente antes de los 20 años, tiene derecho, entre otros, al Retiro Voluntario y si se retira o se jubila con posterioridad a ese tiempo, tiene derecho al Retiro Voluntario y a la Jubilación Patronal.

**Ingresos, costos y gastos.-** Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

**Participación trabajadores.-** Se constituye a la tasa del 15% sobre la utilidad tributable, y se carga a los resultados del año. La compañía tiene la política de conceder durante el año anticipos de utilidades a sus trabajadores, estos anticipos son liquidados al cierre de año.

**Impuesto a la renta.-** Se provisiona sobre la utilidad tributable, a la tasa del 25%; el valor de los impuestos causados se carga a resultados del año.

**Utilidad neta por acción.-** Se determina considerando el número promedio de acciones en circulación.

**Registros contables y unidad monetaria.-** Los registros contables se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

#### 5. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos (1)	7.781	4.236
Inversiones	-	11
	<u>7.781</u>	<u>4.247</u>

- (1) En los años 2004 y 2003 se incluyen valores por 1.005 y 3.389 respectivamente, relacionados a inversiones en Reepos y depósitos en cuenta de ahorros, a tasas de interés del 3,85% y 2,25% anual.

**6. CUENTAS POR COBRAR**

El rubro está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar a clientes	736	710
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-7	-7
	<u>729</u>	<u>703</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el año fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	7	6
Aplicación	-	-1
Provisión del año	-	2
Saldo al final del año	<u>7</u>	<u>7</u>

**7. INVENTARIOS**

El rubro está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas	2.847	2.244
Producto en proceso	773	814
Producto terminado	109	313
Materiales (1)	2.514	2.683
Repuestos y accesorios (1)	1.363	1.525
Combustibles y lubricantes	214	258
En tránsito	881	323
Inventarios fuera de uso	54	180
	<u>8.755</u>	<u>8.340</u>
Provisión obsolescencia	-67	-263
	<u>8.688</u>	<u>8.077</u>

(1) Se incluye 2.103 de lento movimiento, determinados en el año 2004 y que conforme a las características de la industria serán utilizados dentro de varios años.

(Continúa en la siguiente página...)

**7. INVENTARIOS**

(Continuación...)

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	263	224
Provisión del año	-	42
Bajas	<u>-196</u>	<u>-3</u>
Saldo al final del año	<u>67</u>	<u>263</u>

**8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El rubro está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos y préstamos a empleados	58	45
Anticipos a proveedores	284	58
Otros deudores	91	168
Seguros anticipados (1)	992	403
Otros	<u>116</u>	<u>60</u>
	<u>1.541</u>	<u>734</u>

(1) Corresponde a contratación de seguros (especialmente para la planta) por el período de dos años.

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<b>Tasa anual de depreciación</b>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	-	1.203	1.054
Obras en ejecución	-	616	21
Edificios e instalaciones	5% y 10%	850	1.256
Maquinaria y equipo de planta	5% y 20%	50.160	50.358
Maquinaria y equipo de oficina	20%	252	221
Muebles y enseres	20%	95	41
Vehículos	20%	732	638
Otros activos	20%	144	102
En tránsito		-	394
Total		<u>54.052</u>	<u>54.085</u>
Depreciación acumulada		<u>-23.150</u>	<u>-21.796</u>
Neto		<u>30.902</u>	<u>32.289</u>

(Continúa en la siguiente página...)

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año, neto	32.289	34.384
Adiciones (netas)	2.342	1.413
Ajustes o bajas	-80	-20
Depreciación del año	-3.649	-3.488
Saldo al final del año, neto	<u>30.902</u>	<u>32.289</u>

**10. INVERSIONES A LARGO PLAZO**

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Filanbanco (1)	113	113
Bonos del Estado Ecuatoriano (2)	1.463	1.463
Otros	5	5
Total	<u>1.581</u>	<u>1.581</u>
Provisión para valuación de inversiones	-118	-736
Neto	<u>1.463</u>	<u>845</u>

El movimiento de la provisión para valuación de inversiones durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año, neto	736	736
Reversión de provisión (2)	-618	-
Saldo al final del año, neto	<u>118</u>	<u>736</u>

- (1) La empresa provisionó en el 2001 la totalidad de este valor para posibles pérdidas en la recuperación de estos fondos.
- (2) Corresponden a Bonos del Estado Ecuatoriano, los que generan un interés anual del 9,35% y vencen en diciembre de 2014. La Junta General de Accionistas del 15 de diciembre de 2004 decidió que estos bonos, se mantengan hasta el vencimiento y sirvan exclusivamente para cubrir obligaciones de trabajadores por jubilación patronal, por lo que la provisión que se mantenía al 31 de diciembre de 2003 para cubrir posibles pérdidas por fluctuación de valores, se reversó en el año 2004, la contrapartida de esta reversión fue otros ingresos.

**11. CUENTAS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	957	1.181
Anticipo de clientes	84	26
Acreedores varios	19	359
	<u>1.060</u>	<u>1.566</u>

**12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	139	145
Impuesto a la renta (nota 14)	1.003	848
Otros impuestos	270	187
Participación trabajadores (nota 14)	628	811
Dividendos por pagar sobre utilidades (1)	3.034	-
Aportes al I.E.S.S. e impuestos	59	51
Retención en nóminas	13	23
Provisión contingencias (nota 17)	429	478
Otras provisiones	9	3
	<u>5.584</u>	<u>2.546</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2004 la compañía ha declarado dividendos sobre las utilidades netas del ejercicio 2004; esta apropiación está sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

**13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO**

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Jubilación Patronal	2.595	1.662
Bonificación por Desahucio	605	399
Retiro Voluntario	675	502
	<u>3.875</u>	<u>2.563</u>

(Continúa en la siguiente página...)

**13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO**

(Continuación...)

Conforme establecen los artículos 12 y 52 del Contrato Colectivo vigente, a partir del año 2004, la compañía provisiona para los trabajadores que tienen menos de diecinueve años de servicio únicamente Provisión para Retiro Voluntario, la provisión para Jubilación Patronal de estos trabajadores, se empezará a realizar a partir del vigésimo año conjuntamente con aquellos que tienen mas de veinte años de servicio en la empresa o se han jubilado de la misma. Según el estudio actuarial al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la provisión para Jubilación Patronal de los empleados que tienen hasta diecinueve años de servicio es de 969 y 956 respectivamente. La provisión para Jubilación Patronal y Retiro Voluntario que la compañía mantenía al 31 de diciembre de 2003 es similar al monto calculado, aplicando el criterio que se usó al cierre del año 2004. El Desahucio es provisionado para la totalidad de los trabajadores.

El movimiento de la provisión para Jubilación Patronal, Desahucio y Retiro Voluntario es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	2.563	2.327
Provisión del año (1)	1.371	276
Pagos	-59	-40
Saldo al final del año	<u>3.875</u>	<u>2.563</u>

**14. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION TRABAJADORES****a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un desglose de la misma es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e		
Impuesto a la renta	6.324	5.163
(+) Gastos no deducibles	1.840	2.150
(-) Gastos deducibles tributariamente (1)	-156	-
Utilidad antes de participación trabajadores	<u>8.008</u>	<u>7.313</u>
(-) 15% Participación trabajadores	-1.201	-1.097
(-) Otros ingresos no deducibles	-13	-102
Base imponible para impuesto a la renta	<u>6.794</u>	<u>6.114</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u>1.698</u>	<u>1.528</u>

(Continúa en la siguiente página...)

**14. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION TRABAJADORES**

(Continuación...)

- (1) Corresponde a gastos que en años anteriores fueron considerados como gastos no deducibles tributariamente y que en el año 2004 cumplen con los requisitos de la Ley de Régimen Tributario Interno para ser deducibles.

**b) Movimiento de impuesto a la renta.-**

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	848	479
Recálculo de impuesto a la renta (1)	-280	-
(-) Pagos del año	-568	-479
(+) Provisión del año	1.698	1.528
(-) Anticipos de impuesto a la renta	-348	-404
(-) Retenciones en la fuente	-347	-276
Saldo al final de año (nota 12)	<u>1.003</u>	<u>848</u>

- (1) En el año 2003, la compañía provisionó el impuesto a la renta a la tasa del 25%; sin embargo, en el año 2004, decidió reinvertir parte de las utilidades de ese año, por lo que recalculó el impuesto a la renta (nota 15).

**c) Movimiento de participación a trabajadores.-**

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	811	1.046
(-) Pagos	-811	-1.046
(+) Participación del año	1.201	1.097
(-) Anticipo de utilidades a trabajadores	-573	-286
Saldo al final del año (nota 12)	<u>628</u>	<u>811</u>

**15. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2003 el capital suscrito y pagado era de 2.000, correspondiente a 50.000 acciones ordinarias de cuarenta dólares por acción, valor nominal unitario; con fecha 29 de diciembre de 2004 (inscripción en el Registro Mercantil) se realizó un aumento de capital por 2.818 correspondiente a la reinversión de utilidades del 2003, con este aumento el nuevo capital suscrito y pagado al cierre del año 2004 es de 4.818 conformado por 120.433 acciones ordinarias de valor nominal de cuarenta dólares por acción.

**16. RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

**17. CONTINGENCIAS**

- a) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen varios juicios presentados por ex-trabajadores; el monto de los juicios asciende a 2.113; según la confirmación del abogado que está a cargo de la defensa de los mismos, considera que la provisión que se mantiene de 429 y 478 respectivamente, es suficiente para cubrir eventuales pérdidas en las demandas. (nota 12)
- b) A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (enero, 30 de 2005) la compañía se encuentra realizando las consultas pertinentes para conocer si la empresa debe o no sujetarse a la Ley Orgánica de Servicio Civil y Carrera Administrativa y de Unificación y Homologación de las Remuneraciones del Sector Público, emitida en Acuerdo Legislativo No. 2003-17 y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 184 de 6 de octubre de 2003 y reformas emitidas en el Registro Oficial N° 261 del 28 de enero de 2004 con Acuerdo Legislativo N° 2004-30, considerando que el principal accionista de la compañía es el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S.).

**18. EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (enero, 30 de 2005), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.