ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.

MEMBER THE INTERNATIONAL igaf GROUP OF ACCOUNTING FIRMS
Member Firms in Principal Cities Around the World

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
INGESA S.A.

Hemos auditado el balance general de INGESA S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración 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 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 o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INGESA S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Aliro Morales & Boza

Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331

ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686

Quito, D.M. 21 de Febrero de 2005

TOMAS CHARIOVE N49-04 Y MANUEL VALDIVIESO (URBANIZACION MEXTERIOR)
Telefax: (593-2) 2435897 2467946 - 2252446 - 2920271 - 2923335
E-mail: amorales@interactive.net.ec
Quito - Ecuador

INGESA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	271.265,04	817.002,74
Inversiones Corto Plazo		-	38.576,19
Clientes	4	3.239.412,54	3.490.744,10
Otras Cuentas Por Cobrar	5	258.904,42	57.404,44
Inventarios	6	3.172.695,18	1.850.200,29
Impuestos Anticipados	7	370.068,51	292.522,85
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		7.312.345,69	6.546.450,61
ACTIVOS FIJOS			
Activos No Depreciables	8	141.081,10	141.081,10
Activos Depreciables - Neto	9	810.158,56	869.096,71
TOTAL ACTIVOS FIJOS		951.239,66	1.010.177,81
OTROS ACTIVOS			
Inversiones Largo Plazo	10	309.770,31	309.770,31
Diferidos	11	238.431,01	318.416,18
Otros		-	36.844,48
TOTAL OTROS ACTIVOS		548.201,32	665.030,97
TOTAL ACTIVOS		8.811.786,67	8.221.659,39

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	12	1.373.104,86	905.174,83
Otras Cuentas por Pagar		69.871,92	58.699,36
Beneficios Sociales	13	433.386,79	474.946,97
Instituciones Públicas	14	511.524,23	505.497,78
Anticipo de Clientes		52.712,03	23.813,00
Jubilación Patronal C/P	15	210.105,23	111.147,92
Otros pasivos		4.621,92	-
Obligaciones Bancarias C/P		-	23.832,76
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.655.326,98	2.103.112,62
PASIVOS LARGO PLAZO			
Jubilación Patronal L/P	15	109.147,58	171.339,69
Otras Obligaciones Laborales		8.773,77	8.773,77
Obligaciones Leasing	11	191.386,84	263.143,56
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		309.308,19	443.257,02
TOTAL PASIVOS		2.964.635,17	2.546.369,64
PATRIMONIO			
Capital Social	16	1.500.000,00	1.500.000,00
Reserva Legal	17	483.327,90	346.602,40
Reserva de Capital	18	885.819,01	885.819,01
Utilidades Retenidas Ejercicios Anteriores		1.575.613,21	1.575.613,21
Utilidad del Período		1.402.391,38	1.367.255,13
TOTAL PATRIMONIO		5.847.151,50	5.675.289,75
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		8.811.786,67	8.221.659,39

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Ventas	19	10.700.149,42	10.205.743,13
Costo de Ventas		-7.400.258,21	-6.857.007,43
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		3.299.891,21	3.348.735,70
Gastos de Administración		-931.010,25	-954.870,84
Reserva Jubilación Patronal		-38.886,20	-117.543,37
Gastos de Ventas		-411.173,80	-355.926,37
Gastos Financieros		-11.693,01	-15.194,07
UTILIDAD OPERACIONAL		1.907.127,95	1.905.201,05
Ingresos No Operacionales	20	346.762,34	254.649,93
Egresos No Operacionales	21	-47.151,03	-14.295,08
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMP. RENTA		2.206.739,26	2.145.555,90
Participación Trabajadores		-331.010,89	-321.833,29
Impuesto a la Renta		-473.336,99	-456.467,48
UTILIDAD DEL PERÍODO		1.402.391,38	1.367.255,13

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

INGESA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas Ejerc. Anter.	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.500.000,00	225.000,00	885.819,01	1.489.203,74	1.216.024,07	5.316.046,82
Asignación a Reserva Legal	-	121.602,40	-	-	-121.602,40	-
Transferencia a Utilidades Retenidas	-	-	-	86.409,47	-86.409,47	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-1.008.012,20	-1.008.012,20
Utilidad del Período 2003	-	-	-	-	1.367.255,13	1.367.255,13
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.500.000,00	346.602,40	885.819,01	1.575.613,21	1.367.255,13	5.675.289,75
Asignación a Reserva Legal	-	136.725,50	-	-	-136.725,50	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-1.230.529,63	-1.230.529,63
Utilidad del Período 2004	-	-	-	-	1.402.391,38	1.402.391,38
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.500.000,00	483.327,90	885.819,01	1.575.613,21	1.402.391,38	5.847.151,50

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Egresos por Diferencial Cambiario	309.37	359.95
Otros Egresos	28,889.86	9,675.35
Intereses Financieros	2,170.66	2,112.73
Gastos No Deducibles	15,781.14	2,147.05
Total	47,151.03	14,295.08

NOTA 22 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.

NOTA 19 - VENTAS

El detalle es el siguiente:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Ventas Locales	4,630,951.59	4,654,811.54
Ventas al Exterior	6,069,197.83	5,550,931.59
Total	10,700,149.42	10,205,743.13

NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes rubros:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Intereses Ganados	11,254.52	11,231.05
Otros Ingresos	55,671.69	140,542.70
Descuentos Compras del Exterior	163,968.30	-
Otros Ingresos Seguros	-	2,335.13
Diferencial Cambiario	57.94	278.41
N/C Draw Back	115,809.89	68,346.06
Diferencia Fletes Exterior	-	31,916.58
Total	346,762.34	254,649.93

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó bajo la denominación de Compañía Industrial Técnica Ecuatoriana Sociedad Anónima CITESA ante el Notario del cantón Quito Dr. Cristóbal Guarderas el 13 de Septiembre de 1962; Mediante escritura otorgada ante el mismo Notario el 20 de Octubre del mismo año, se protocolizó el cambio de denominación social por la de Industrias Generales Ecuatorianas Sociedad Anónima "INGESA".

El 13 de Noviembre del 2002 ante el Notario Primero Dr. Jorge Machado Cevallos, se procedió a efectuar el cambio de la denominación Industrias Generales Ecuatorianas Sociedad Anónima "INGESA", por la de INGESA S.A., en esta misma escritura también se efectuó el último aumento de capital que le permite llegar al actual de USD 1.500.000,oo, fue inscrita en el Registro Industrial bajo el No. 172, tomo 34, el 25 de Noviembre del 2002.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

NOTA 18 - RESERVA DE CAPITAL

Registra los saldos de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización. El saldo de esta cuenta puede utilizarse en futuros aumentos de capital

NOTA 13 - BENEFICIOS SOCIALES

Corresponde a los sueldos y beneficios sociales que por ley les corresponde a los empleados y trabajadores de la compañía.

NOTA 14 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

El detalle de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Impuestos Retenidos	37,267.84	49,030.40
Impuesto a la Renta por Pagar	473,336.99	456,467.38
Total	510,604.83	505,497.78

NOTA 15 - JUBILACIÓN PATRONAL

Conforme lo establece el Art. 10, numeral 13 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha provisionado la Jubilación Patronal, en base al cálculo actuarial realizado por la compañía Logaritmo Cía. Ltda. y se refiere a los trabajadores que superan los 10 años de servicio en la institución, el movimiento de esta cuenta se presenta en el cuadro siguiente:

Detalle	Jubilación Patronal C/P	Jubilación Patronal L/P
Saldo al 31-01-03	102,151.00	64,120.75
Pagos de pensiones	-1,325.76	-
Provisión período 2003	10,322.68	107,218.94
Saldo al 31-12-03	111,147.92	171,339.69
Pagos de pensiones	-2,121.00	-
Transferencia de Largo a corto Palzo	84,326.97	-84,326.97
Provisión período 2004	16,751.34	22,134.86
Saldo al 31-12-04	210,105.23	109,147.58

NOTA 10 - INVERSIONES LARGO PLAZO

Se refiere a lo siguiente:

Detalle		Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Centro Gráfico S.A.		9,770.31	9,770.31
Hidroeléctrica Perlabí	I	300,000.00	300,000.00
Total		309,770.31	309,770.31

I Valores entregados a Hidroeléctrica Perlabí como aportes de inversión.

NOTA 11 - DIFERIDOS

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Pólizas de Seguros	47,044.17	55,272.62
Activos en Leasing	191,386.84	263,143.56
Total	238,431.01	318,416.18

NOTA 12 - PROVEEDORES

El desglose de este rubro se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Proveedores Locales	215,923.09	217,342.31
Proveedores del Exterior	1,157,181.77	687,832.52
Total	1,373,104.86	905,174.83

INGESA S.A.
ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Costo	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Muebles y Equipos Oficina	TOTAL
Saldo al 01-01-03	388.663,45	121.712,75	4.931.733,84	141.302,52	191.384,56	5.774.797,12
Adiciones	-	-	39.223,90	-	47.941,82	87.165,72
Bajas	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-03	388.663,45	121.712,75	4.970.957,74	141.302,52	239.326,38	5.861.962,84
Adiciones	39.649,83	-	18.912,42	7,00	79.690,58	138.259,83
Bajas	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	14,95	-	-	-	-	14,95
Saldo al 31-12-04	428.328,23	121.712,75	4.989.870,16	141.309,52	319.016,96	6.000.237,62

Depreciación	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Muebles y Equipos Oficina	TOTAL
Saldo al 01-01-03	50.354,34	77.617,09	4.411.626,59	132.383,38	118.712,62	4.790.694,02
Depreciación del 2003	19.396,05	11.406,25	144.875,25	7.319,39	19.174,45	202.171,39
Saldo al 31-12-03	69.750,39	89.023,34	4.556.502,56	139.702,77	137.887,07	4.992.866,13
Depreciación del 2004	19.623,01	11.437,50	140.632,65	434,77	25.210,12	197.338,05
Reclasificaciones	14,94	330,04			329,49	14,39
Bajas						
Saldo al 31-12-04	89.388,34	100.130,80	4.697.135,21	140.137,54	163.426,68	5.190.218,57

Activo Fijo Neto a diciembre 31 del 2003	869.096,71
Activo Fijo Neto a diciembre 31 del 2004	810.019,05

NOTA 7 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Se refiere a:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Impuesto al Valor Agregado	152,691.32	74,899.77
Impuestos Anticipados	217,377.19	217,623.08
Total	370,068.51	292,522.85

NOTA 8 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

El desglose se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Terreno Planta Industrial	50,191.54	50,191.54
Terreno Pomasqui	1,574.80	1,574.80
Terreno Fco. Barba # 755	1,940.40	1,940.40
Luis Fabián Vallejo Vallejo	38,721.10	38,721.10
Propiedad Mariscal Sucre	48,653.26	48,653.26
Total	141,081.10	141,081.10

NOTA 9 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal d, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de reexpresión monetaria y dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El detalle resumido se presenta a continuación:

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El desglose de este rubro se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Otras Cuentas por Cobrar	66,632.94	2,411.96
Anticipo a Trabajadores	61,057.75	10,477.33
Anticipo a Proveedores	72,147.01	25,956.46
Valores en Garantía	1,698.07	598.07
Obligaciones por Cobrar	56,449.25	17,960.62
Total	257,985.02	57,404.44

NOTA 6 - INVENTARIOS

Se refiere a los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Materia Prima	1,508,192.71	830,150.78
Productos en Proceso	499,011.98	389,606.85
Productos Terminados	576,704.93	366,704.72
Materiales y Suministros	93,510.76	100,132.87
Importaciones en Tránsito	495,274.80	163,605.07
Total	3,172,695.18	1,850,200.29

Para la determinación de los costos, la compañía aplica el método Promedio Ponderado. Las existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Caja	9,727.92	3,655.82
Produbanco	99,512.96	117,589.73
Banco Pichincha	66,614.81	129,600.91
Produbank	20,986.72	102,051.00
Pichincha Miami	74,422.63	464,105.28
Total	271,265.04	817,002.74

NOTA 4 - CLIENTES

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle		Saldo 31-dic-04	Saldo 31-dic-03
Clientes Locales	I	1,674,180.67	1,447,966.35
Clientes del Exterior	II	1,666,354.28	2,117,358.98
Provisión Incobrables		-101,122.41	-74,581.23
Total		3,239,412.54	3,490,744.10

I Se refiere a 82 clientes, de los cuales en 10 se concentra el 62,27% del total de la cartera local.

II Este saldo corresponde a 11 clientes, el mayor deudor de este grupo es Farm Direct (Miami Florida USA) con el 60,07%.

e. Beneficios Sociales

La compañía provisiona en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos y Fondos de Reserva.

f. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio

g. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados el momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método del Devengado).

h. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en bancos.

i. Impuesto a la Renta

El Art. 37 y 39 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades. La compañía decidió pagar el Impuesto a la Renta en base al porcentaje del 25%.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método Promedio Ponderado, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 estas existencias no exceden el precio de mercado.

d. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de las correcciones monetarias y los ajustes de dolarización efectuadas hasta el período 2000 de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

INGESA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2004 y 2003

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto social de la compañía es la producción de artículos en la rama de tejidos de punto, como medias, calcetines y afines, además la producción de artículos en la rama textil como la preparación y producción de hilos y afines; comercialización de sus productos e importación de materia prima, maquinaria, repuestos, etc., relacionados con el objetos social de la compañía.

Entorno Económico

El Ecuador, durante el año 2004 logro mantener un aceptable manejo económico, lo que le permitió sostener las conservaciones con los organismos internancionales a pesar de no haber podido firmar un nuevo acuerdo stand by con el Fondo Monetario Internacional. En materia fiscal, el alto precio del petróleo, que hasta noviembre mantuvo una cotización promedio por sobre los USD 32,75 por barril (para el caso ecuatoriano), fue un fuerte puntal que alimentó a las finanzas públicas. Esto sumado a la puntualidad con la que el Estado ha cancelado sus obligaciones externas, provocaron que el precio de los bonos Global de deuda ecuatoriana sean cotizados hasta por encima de su valor nominal.

Algunos organismos internacionales han manifestado su preocupación por este hecho pues la inestabilidad política y la inseguridad jurídica mantienen al país con un riesgo demasiado alto comparado con sus países vecinos. Por otro lado, si bien el país tuvo un aceptable año para los indicadores económicos, en la parte social no ha tenido muchos avances. Se espera que el Gobierno, luego de tanto sacrificio obtenga provecho del respaldo del Congreso para lograr aprobar leyes que originen cambios estructurales especialmente al sector exportador que no está vinculado necesariamente al área petrolera.

En el año 2004, se iniciaron conversaciones y reuniones bilaterales para que nuestro país y otros países andinos formen parte del Tratado de Libre Comercio, se trataron sobre las posibles mejoras en las ofertas de desgravación arancelaria, las sensibilidades y prioridades de los países en productos y sectores específicos. El objetivo del Ecuador es conseguir un mayor acceso al que tiene actualmente bajo la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga.

INGESA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

Conciliación de la Utilidad Neta con el efectivo neto
Proveniente de Actividades Operativas

	2004	2003
Utilidad del Ejercicio	1.402.391,38	1.367.255,13
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones		
Provisión Cuentas Incobrables	26.541,18	4.274,56
Depreciaciones	197.338,05	202.172,11
Amortizaciones	-	72.978,15
Jubilación Patronal	36.765,20	117.541,62
Participación Trabajadores	331.010,89	321.833,29
Impuesto a la Renta	473.336,99	456.467,48
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones		
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	23.289,84	-481.776,91
Aumento (disminución) inventarios	-990.825,16	40.904,48
Aumento (disminución) importaciones	-331.669,73	74.492,08
Aumento impuestos anticipados	-77.545,66	-64.095,60
Aumento activos diferidos	-3.993,15	-110.519,06
Aumento proveedores	479.102,59	312.414,13
Aumento anticipo clientes	28.899,03	160.220,51
Disminución beneficios sociales	-372.571,07	-457.302,91
Disminución instituciones públicas	-467.310,54	-413.802,46
Aumento (disminución) otras cuentas por pagar	4.621,92	-71.845,44
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	759.381,76	1.531.211,16

INGESA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Efectivo recibido de clientes	10.924.939,24	9.725.966,22
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-10.465.168,79	-8.435.109,91
Ingresos no Operacionales	346.762,34	254.371,52
Egresos no Operacionales	-47.151,03	-14.016,67
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	759.381,76	1.531.211,16
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Inversiones Corto Plazo	38.576,19	21.284,59
Adquisición de Activos Fijos	-138.399,34	-87.165,72
Leasing Financiero	120.822,80	-263.113,56
Inversiones Largo Plazo	-	-276.783,96
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	20.999,65	-605.778,65
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Obligaciones Bancarias	-23.832,76	23.832,76
Leasing Financiero	-71.756,72	263.113,56
Dividendos Pagados	-1.230.529,63	-1.008.012,20
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-1.326.119,11	-721.065,88
Disminución (aumento) neto de caja y equivalentes	-545.737,70	204.366,63
Caja y equivalentes a principio de año	817.002,74	612.636,11
Caja y equivalentes de efectivo al final del año	271.265,04	817.002,74

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.