



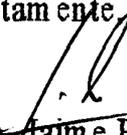
Quito, 30 de mayo del 2005

Señores
SUPERINTENCIA DE COMPAÑIAS
Presente

De mi consideración:

Adjunto a la presente sírvasse encontrar el informe de auditoría correspondiente al año 2004 de la compañía LIBRESA S.A. expediente 7430-79.

Atentamente


Lcde. Jaime Peña N.
GERENTE GENERAL

JP/eest.

Cc: expediente



C.P.A. Lic. Raúl Fuenmayor Marín

Pasaje Albán Bl. 4SM4 y Machala
Telf: (02) 2592-023 fax: (02) 2597930
Cel: 09 9 011519
E-mail: rfuenmayor@andinanet.net
Casilla : 17-16-375
Quito - Ecuador

7430

LIBRESA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

LIBRESA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

INDICE

Páginas

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 18

Abreviaturas usadas:

- USD - Dólares de Estados Unidos de América
- EUA - Estados Unidos de América
- NEC - Norma Ecuatoriana de Contabilidad
- TLC - Tratado de Libre Comercio



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de

LIBRESA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Libresa S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, 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 auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

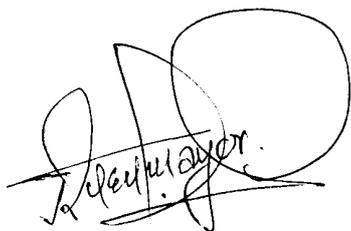
Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con normas y practicas contables establecidas en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC's).

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Libresa S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en



su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En concordancia a la Nota 1 de los estados financieros adjuntos, las condiciones económicas del país durante el 2004, tiene indicadores positivos para el crecimiento de la economía, el PIB al 6%, las actividades no petroleras al 3% de expansión y la inflación bajó al 1.95%; se notó la recuperación del sistema financiero nacional con el crecimiento de los depósitos en el 24% y la expansión del crédito interno en el 22% y la estabilidad salarial. El ejercicio fiscal 2004 se ha caracterizado por la inseguridad jurídica por los conflictos políticos generadas por el Gobierno Nacional y el Poder Legislativo, con relación a las reestructuraciones de la Corte Suprema de Justicia, El Consejo Nacional de la Judicatura y el Tribunal Constitucional, es más, ésta situación genera que el flujo de inversión extranjera se vea afectada en el futuro. Otro de los factores es el aumento del desempleo urbano al 10%.



Lic. Raúl Fuenmayor Marín

Reg. Nac. 6221

SC-RNAE - 317

Quito, 25 de marzo del 2005

LIBRESA S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2004	2003	PASIVOS	NOTAS	2004	2003
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivos		14,261	18,466	Cuentas y Documentos por Pagar	9	114,554	86,951
Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes (neto)	3	473,592	359,159	Compañías Relacionadas	10	78,414	124,769
Compañías relacionadas	4	265,842	233,092	Impuesto a la Renta por Pagar	18	7,136	9,799
Otras Cuentas por Cobrar	5	49,723	47,453	Otras Cuentas y Documentos por Pagar	11	399,243	292,755
Inventarios	6	355,681	410,546	Gastos Acumulados por Pagar	12	7,697	9,411
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>1,159,100</u>	<u>1,068,716</u>	Otros Pasivos	13	51,289	27,917
				TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>658,333</u>	<u>551,601</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:				PASIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, Planta y Equipo Neto	7	80,545	36,715	Préstamos por Pagar Largo Plazo	14	250,000	250,000
Otros Activos	8	200	1,489	Reserva Jubilación Patronal	15	23,021	18,235
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>80,745</u>	<u>38,204</u>	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		273,021	268,235
				TOTAL PASIVOS		931,354	819,836
				PATRIMONIO			
				Capital Social	16	240,000	240,000
				Reserva Legal	19	4,750	1,810
				Reserva Facultativa		42,333	15,875
				Utilidad del Ejercicio		21,409	29,398
				TOTAL PATRIMONIO		<u>308,492</u>	<u>287,083</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,239,845</u>	<u>1,106,919</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,239,845</u>	<u>1,106,919</u>

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

LIBRESA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2004	2003
INGRESOS:			
Ventas Netas	17	1,392,311	1,683,460
TOTAL		<u>1,392,311</u>	<u>1,683,460</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de Venta	17	513,253	776,585
Gastos de Admin. Ventas y Promoción		818,164	854,986
Movimiento Financiero, Neto		<u>27,312</u>	<u>5,775</u>
TOTAL		1,358,729	1,637,346
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	18	33,583	46,114
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	18	<u>5,037</u>	<u>6,917</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		28,545	39,197
25% IMPUESTO A LA RENTA	18	<u>7,136</u>	<u>9,799</u>
UTILIDAD NETA		<u>21,409</u>	<u>29,398</u>



Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

LIBRESA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Ejercicios Anteriores	TOTAL
Saldos a Comienzos de Año	240,000.00	1,810.48	15,874.70	46,114.07	303,799.25
Transferencia 15% Participación Trabajadores	-	-	-	-6,917.11	-6,917.11
Transferencia 25% Impuesto a la Renta	-	-	-	-9,799.24	-9,799.24
Transferencia a Reserva Legal	-	2,939.77	-	-2,939.77	-
Transferencia a Reserva Facultativa	-	-	26,457.95	-26,457.95	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	240,000.00	4,750.25	42,332.65	-	287,082.90
Utilidad Neta del Ejercicio 2004	-	-	-	-	21,409.00
TOTAL PATRIMONIO AL 31/12/2004	240,000.00	4,750.25	42,332.65	-	308,491.90

LIBRESA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Saldo Inicial del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		18,466
Efectivo utilizado en Actividades de Operación.		96,389
Compañías Relacionadas	32,751	
Inventario - Ediciones	-65,989	
Inventario de Ediciones en Proceso	-1,923	
Proveedores Locales	-31,270	
Proveedores del Exterior	3,666	
Clientes Extranjeros	-2,011	
Clientes Nacionales	117,739	
Inventario de Materias Primas	13,047	
25% Impuesto a la Renta por pagar	6,917	
15% Participación Trabajadores por Pagar	9,799	
Seguro Social	7,331	
Anticipos Derechos de Autor	2,193	
Beneficios Sociales	2,494	
Seguros pagados por anticipado	160	
Impuestos Anticipados	-2,811	
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados	-2,711	
Remuneraciones por Pagar	7,006	
Efectivo proveniente de Actividades de Operación.		23,823
Anticipos a Servicios Coediciones	-7,692	
Anticipo Contratos por Servicio	2,196	
Varios Deudores	3,243	
Derechos de Autor por Pagar	-25,110	
Impuestos por pagar	6,119	
Compañías Relacionadas	45,066	
Efectivo utilizado en Actividades de Inversión.		58,738
Vehículos	53,750	
Equipo de Oficina	367	
Equipo de Computación	4,621	
Efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento		-103,583
Sobregiros Bancarios	-3,343	
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	-100,240	
Efectivo proveniente de la Utilidad del Negocio		-71,162
Saldo Final de efectivo y equivalentes de efectivo		14,261
CONCILIACION DEL EFECTIVO CON LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		
Efectivo proveniente de la Utilidad del Negocio		-71,162
Provisión Reserva Jubilación Patronal	7,049	
Depreciación de Activos Fijos	14,907	
Provisión Cuentas Incobrables	1,294	
Provisión Remuneraciones por Pagar	6,019	
Provisión Seguro Social	7,388	
Provisión Beneficios Sociales	2,659	
Amortización Ingreso por Utilidades Acumuladas	-1,738	
Utilidad Neta del Ejercicio		-33,583

LIBRESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2004

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN, OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO.

Libresa S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, domiciliada en la ciudad de Quito, constituida mediante Escritura Pública, en la Notaría Décimo Primera del Cantón Quito el 2 de febrero de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de marzo de 1979.

Ante el Notario Segundo del cantón Quito, el 15 de agosto de 1989 se elevó a escritura pública el aumento de capital, reforma y codificación de estatutos de la compañía Libresa S.A. e inscrita en el Registrador Mercantil del cantón Quito, el 22 de septiembre de 1989.

Mediante escritura pública otorgada el 14 de diciembre de 2001 por la Notaria Décima del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto de 2002, la Compañía procedió a aumentar su capital a USD 120.000,00 y estableció un capital autorizado de USD \$ 240.000,00 y por ende reformó sus estatutos sociales.

Con escritura pública de 18 de diciembre de 2002, otorgada por la Notaría Vigésima Quinta del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de diciembre de 2002, se procede al aumento del capital suscrito hasta el límite del capital autorizado y reforma de estatutos sociales de la Compañía.

Las operaciones y actividades que realiza Libresa S.A., como Contribuyente Especial están regidas y amparadas por las leyes ecuatorianas, por las disposiciones y regulaciones del Servicio de Rentas Internas y controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía tiene como objeto realizar actividad editorial, editar y coeditar por cualquier medio de producción gráfico o técnico, cualquier obra del ingenio humano



utilizable, con fines pedagógicos y culturales, la comercialización de dichos productos dentro o fuera del país y en especial del área andina.

Durante el 2004, las condiciones económicas del país, tiene indicadores positivos para el crecimiento de la economía, así tenemos, el PIB al 6%, las actividades no petroleras al 3% de expansión y la inflación bajó del 6.1% del 2003 al 1.95% del 2004. En el período analizado también se notó la recuperación del sistema financiero nacional con el crecimiento de los depósitos en el 24% y la expansión del crédito interno en el 22% y la estabilidad salarial. El ejercicio fiscal 2004 se ha caracterizado por la inseguridad jurídica por los conflictos políticos generadas por el Gobierno Nacional y el Poder Legislativo, con relación a las reestructuraciones de la Corte Suprema de Justicia, El Consejo Nacional de la Judicatura y el Tribunal Constitucional, es más, ésta situación genera que el flujo de inversión extranjera se vea afectada en el futuro. Otro de los factores es el aumento del desempleo urbano al 10%.

Para que la capacidad productiva de los sectores económicos del país no se vean afectados por la baja productividad y competitividad, el Gobierno Nacional tiene que concentrar todos sus esfuerzos en negociar con Estados Unidos de Norteamérica el Tratado de Libre Comercio (TLC), con la finalidad de solucionar el crecimiento productivo, viabilizar una perspectiva de reactivación económica y apuntalar el modelo económico basado en la dolarización de la economía del país. Las medidas que se adopten en un futuro cercano como el apoyo al incremento de la producción de los productos no tradicionales y la baja de las tasas de interés, permitirán que la economía del país en el 2005, siga experimentando un crecimiento económico, sin embargo, aún no es posible consolidar el esquema monetario de la dolarización y se vea reflejado en el proceso de recuperación económica del país.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Base de Presentación de los estados financieros.- Los estados financieros son preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's) puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basados en el costo histórico, según se explica más adelante, en concordancia con la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y reformas.



Cuentas y documentos por cobrar a clientes.- Se contabilizan con base en los valores facturados a los clientes nacionales y extranjeros.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar sobre la base de lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método Ultimas Entradas Primeras Salidas (UEPS ó LIFO) para todos los artículos que conforman esta cuenta.

Propiedad, Planta y Equipo.- Están registrados al costo de adquisición. Las adiciones se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasa</u>
Vehículos	20%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

Cuentas y documentos por pagar a proveedores.- Se registran con base en los valores facturados por los proveedores principalmente de materias primas utilizadas en la producción de libros.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad anual.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

Jubilación patronal.- El costo del beneficio a cargo de la Compañía, está determinado con base en un estudio actuarial practicado por profesionales

independientes. La provisión con cargo a los resultados del ejercicio se realiza de acuerdo con el método de prima única.

Compañías y Partes Relacionadas.- Constituyen saldos por cobrar y por pagar, los cuales son conciliados mensualmente por la administración de la compañía.

Ingresos.- Los ingresos recibidos por la venta de sus productos y servicios son contabilizados con base en su devengamiento y a la facturación emitida por la compañía, considerando los costos incurridos y las facturas recibidas de los proveedores.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar, neto al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	(Dólares)
Cientes Nacionales	457.275
Cientes Extranjeros	<u>28.873</u>
SUBTOTAL	486.148
Menos: Provisión Incobrables	<u>12.556</u>
TOTAL	<u>473.592</u>

Las cuentas por cobrar, están conformadas por créditos concedidos a varios clientes nacionales y extranjeros, sin que se pueda considerar porcentualmente a ninguno de ellos como cliente principal.

NOTA 4 - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Corresponden a valores por ventas realizadas por Libresa S.A. a favor de sus compañías relacionadas, éste rubro al 31 de diciembre de 2004, se desglosa de la siguiente manera:

	(Dólares)
Librería Española Norte	66.439
Librería Española Murgeón	129.306
Librería Española CC El Bosque	63.581
Librería Española Tower Record	<u>6.516</u>
TOTAL	<u>265.842</u>



NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a valores entregados como anticipos, préstamos a empleados y otros, al 31 de diciembre del 2004, se desglosan de la siguiente manera:

	(Dólares)
Contratos por Servicio	4.380
Derechos de Autor	14.432
Impuestos Anticipados	7.531
Seguros Anticipados	665
Funcionarios y Empleados	12.203
Varios Deudores	<u>10.511</u>
TOTAL	<u>49.723</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

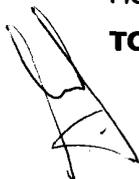
Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	(Dólares)
Inventario de Ediciones	247.650
Inventario de Materias Primas	60.579
Inventario de Ediciones en Proceso	<u>47.452</u>
TOTAL	<u>355.681</u>

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos de propiedad, planta y equipo, y la depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	(Dólares)
Equipo de Oficina	8.128
Muebles y Enseres	4.033
Vehículos	91.140
Equipos de computación	<u>20.549</u>
Subtotal	123.850
Menos: Depreciación Acumulada	<u>43.305</u>
TOTAL	<u>80.545</u>



NOTA 8 - OTROS ACTIVOS.

Un detalle de Otros Activos al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	(Dólares)
Depósitos en Garantía	<u>200</u>
TOTAL	<u>200</u>

Corresponde a la garantía entregada por el arriendo de un departamento en la ciudad de Machala, para el Promotor de Ventas, del sector.

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores locales	109.667
Servicios y Consumos	<u>4.887</u>
TOTAL	<u>114.554</u>

Los proveedores locales corresponden a deudas contraídas por la compañía con empresas relacionadas con su actividad, esto es la edición de libros, estas empresas son: Editorial Ecuador, Cersa Cia. Ltda., Propandina S.A., y servicios prestados a la Compañía.

NOTA 10 - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Corresponden a pagos por servicios y depósitos recibidos por Libresa S.A., de clientes de las compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2004 se desglosan de la siguiente manera:

	(Dólares)
Copages S.A.	72.759
Librería Española Cía Ltda.	48
Delibresa S.A.	<u>5.607</u>
TOTAL	<u>78.414</u>



NOTA 11 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponden a pagos que la compañía tiene que realizar por remuneraciones, seguro social, retenciones por pagar, intereses por pagar; además, registra sobregiro ocasional; anticipos por coediciones, varios acreedores y la porción corriente del fondo de jubilación patronal conforme al estudio actuarial. Al 31 de diciembre del 2004, presenta el siguiente desglose:

	(Dólares)
Remuneraciones por Pagar	6.019
Seguro Social	7.388
Retenciones por Pagar	16.031
Intereses por Pagar	24.125
Sobregiro Ocasional	7.485
Anticipos por Coediciones	9.429
Varios Acreedores	323.111
Reserva Jubilación Patronal	<u>5.655</u>
TOTAL	<u>399.243</u>

NOTA 12 - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	(Dólares)
Beneficios sociales	2.660
Participación de trabajadores (nota 18)	<u>5.037</u>
TOTAL	<u>7.697</u>

NOTA 13 - OTROS PASIVOS

Comprende los valores pendientes de pago por derechos de autor. Al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	(Dólares)
Derechos de Autor	<u>51.289</u>
TOTAL	<u>51.289</u>



NOTA 14 - PRESTAMOS LARGO PLAZO

Un detalle de préstamos de largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

	(Dólares)
Inversiones Ultramar S.A.	<u>250.000</u>
TOTAL	<u>250.000</u>

Los préstamos por USD 200.000 y USD 50.000 fueron registrados en el Banco Central del Ecuador, el 7 de abril y 6 de mayo de 2003, registros 0301000825 y 0301001094, respectivamente, por el lapso de 60 meses, con una tasa fija de 10%. El Prestamista reside en la ciudad de Road Town Tortola, Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 15 - RESERVA JUBILACIÓN PATRONAL

Corresponde a la acumulación de la reserva para jubilación patronal, conforme al estudio actuarial, la misma que al 31 de diciembre del 2004 es:

	(Dólares)
Reserva para Jubilación Patronal Largo Plazo	<u>23.021</u>
TOTAL	<u>23.021</u>

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital suscrito y pagado de Libresa S.A. esta representado por 240.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles por un valor de \$ 1,00 cada una.

ACCIONISTAS	CAPITAL
	(Dólares)
Copages S.A.	221.280
Coba Pages Fausto Antonio	6.000
Coba Pages Verónica	6.000
Coba Pages Juan Francisco	6.000
Coba Estrella Fausto	240
Coba Paredes María	240
Coba Paredes Olga	<u>240</u>
TOTAL	<u>240.000</u>



NOTA 17 - VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO DE VENTA</u>
		(Dólares)
TOTALES	<u>1'392.311</u>	<u>513.253</u>

NOTA 18 - PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conciliación entre la utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	(Dólares)
Utilidad antes de la participación de Trabajadores e impuesto a la renta	33.583
Participación de trabajadores en las Utilidades	<u>(5.037)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	28.546
Impuesto a la renta	7.136
Impuesto a la renta por pagar	<u>7.136</u>

El movimiento de la provisión de impuesto a la renta fue como sigue:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	9.799
Retención en la Fuente	7.136
Pagos	<u>(9.799)</u>
Saldo Final	<u>7.136</u>



NOTA 19 - RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación del 10% de la utilidad anual obtenida, debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la elaboración del presente informe, no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Empresa pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.

A la fecha de nuestro informe, se conoció el Decreto 2430 de diciembre 30 de 2004, publicado en el Registro Oficial 494 de diciembre 31 de 2004, mediante el cual se expide las Reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que tiene que ver con "Precios de Transferencia" que serán aplicados a partir del ejercicio fiscal 2005.

