

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas 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 nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, no obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación enviadas a dos clientes por mercadería entregada en consignación, una institución financiera y de un proveedor del exterior. No nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2004, la gerencia debido a un cambio en el sistema de información contable no le ha sido factible establecer una metodología que permita la revisión de la suficiencia de la estimación para cuentas de dudoso cobro. Es nuestra opinión que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que se efectúen una provisión adecuada para las cuentas dudosas por cobrar. Los efectos de esta desviación en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de operación no se han determinado en los estados financieros del 2004.

(Continúa)

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2004 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido la información indicada en el párrafo 3 y excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2004 del asunto indicado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. al 31 de diciembre del 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad

6. Como se revela más ampliamente en la nota 3 (e) a los estados financieros, la Compañía en el 2004 ha revalorizado la propiedades y equipos – terrenos y edificios, de conformidad con las disposiciones societarias vigentes y Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moore Rowland

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE – 2 No. 373

18 de marzo del 2004
Quito – Ecuador


Felipe Sanchez M.
Representante Legal

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		34,072	4,248
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 59,902 en el 2004 y US\$ 58,747 en el 2003	4	892,582	760,724
Inventarios	5	1,028,612	810,080
Gastos pagados por anticipado		<u>10,296</u>	<u>52,023</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,965,562</u>	<u>1,627,075</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 187,339 en el 2004 y US\$ 143,334 en el 2003	6	570,689	409,162
Cargos diferidos – software de computación		7,191	235
Otros activos		<u>700</u>	<u>300</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,544,142</u>	<u>2,036,772</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos bancarios	7	242,500	-
Cuentas por pagar	8	707,823	780,573
Pasivos acumulados	9	<u>148,136</u>	<u>176,106</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,098,459</u>	<u>956,679</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a largo plazo	10	<u>389,383</u>	<u>433,384</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,487,842</u>	<u>1,390,063</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	11	330,000	165,000
Reserva legal	11	18,494	800
Reserva facultativa		44,915	44,915
Reserva de capital	11	-	(115,778)
Reserva por valuación	11	85,773	-
Utilidades disponibles	11	<u>577,118</u>	<u>551,772</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,056,300</u>	<u>646,709</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2,544,142</u>	<u>2,036,772</u>

Hartmut Rebenecker
Gerente General

Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas		2,596,386	2,343,991
Otros ingresos:			
Diferencias en cambio		46,029	-
Intereses y comisiones ganadas		66,678	94,586
Otros ingresos		<u>61,231</u>	<u>15,228</u>
		<u>173,938</u>	<u>109,814</u>
TOTAL INGRESOS		<u>2,770,324</u>	<u>2,453,805</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		1,714,009	1,548,577
Gastos de ventas, administración y generales		709,352	599,729
Gastos financieros	3 (f)	54,992	43,018
Diferencias en cambio	3 (k) y 13	-	9,544
Otros gastos		<u>842</u>	<u>229</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>2,479,195</u>	<u>2,201,097</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		291,129	252,708
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	3 (i) y 9	<u>(43,796)</u>	<u>(37,940)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		247,333	214,768
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 (j) y 12	<u>(45,044)</u>	<u>(37,824)</u>
UTILIDAD NETA	11	<u>202,289</u>	<u>176,944</u>

Hartmut Rebenecker
Gerente General

Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>Capital social</u> <u>(nota 11)</u>	<u>Reserva legal</u> <u>(nota 11)</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u> <u>(nota 11)</u>	<u>Reserva por valuación</u> <u>(notas 6 y 11)</u>	<u>Utilidades disponibles</u> <u>(nota 11)</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
.....(Dólares).....							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800	2,527	43,188	(115,778)	-	536,726	467,463
Utilidad neta	-	-	-	-	-	176,944	176,944
Aumento del capital social	164,200	-	-	-	-	(161,693)	2,507
Reclasificación	-	(1,727)	1,727	-	-	-	-
Ajuste	-	-	-	-	-	(205)	(205)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	165,000	800	44,915	(115,778)	-	551,772	646,709
Utilidad neta	-	-	-	-	-	202,289	202,289
Aumento del capital social	165,000	-	-	-	-	(159,249)	5,751
Apropiación para la reserva legal	-	17,694	-	-	-	(17,694)	-
Revalorización de propiedades	-	-	-	-	201,551	-	201,551
Compensación de saldo deudor	-	-	-	115,778	(115,778)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>330,000</u>	<u>18,494</u>	<u>44,915</u>	<u>-</u>	<u>85,773</u>	<u>577,118</u>	<u>1,056,300</u>

Hartmut Rebenecker
Gerente General

Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	2,464,529	2,131,560
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(2,620,264)</u>	<u>(2,300,700)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	(155,735)	(169,140)
Impuesto a la renta pagado	(18,446)	(12,757)
Intereses pagados	(54,992)	(43,018)
Comisiones e intereses recibidos	66,678	94,586
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>15,228</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(162,495)</u>	<u>(115,101)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos	(3,981)	(34,783)
Adquisición de software de computación	(7,950)	-
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>-</u>	<u>7,589</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11,931)</u>	<u>(27,194)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aporte de los accionistas para incremento del capital social	5,751	2,507
Préstamos recibidos pagados de accionistas y otros, neto	<u>198,499</u>	<u>52,537</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>204,250</u>	<u>55,044</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo	29,824	(87,251)
Efectivo al inicio del período	<u>4,248</u>	<u>91,499</u>
Efectivo al final del período	<u>34,072</u>	<u>4,248</u>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA	202,289	176,944
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	1,155	7,492
Depreciación de propiedades y equipos	55,867	56,071
Amortización de cargos diferidos	994	1,531
Utilidad por valuación de propiedades y equipos	(11,862)	-
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	(7,589)
Ajuste a las utilidades disponibles	-	(205)
	<u>46,154</u>	<u>57,300</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(133,013)	(219,923)
Aumento en inventarios	(218,532)	(58,080)
Aumento en gastos pagados por anticipado	41,727	(17,046)
Disminución en cuentas por pagar	(72,750)	(77,119)
Disminución (aumento) en pasivos acumulados	(27,970)	22,823
Aumento en otros activos	(400)	-
	<u>(410,938)</u>	<u>(349,345)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(162,495)</u>	<u>(115,101)</u>

Hartmut Rebenecker
Gerente General

Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A. “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 8 de septiembre de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril de 1984. El objeto social de la Compañía constituye la prestación de servicios y asesoría técnica para maquinaria industrial y para la producción de embalaje dentro y fuera del país, representación, importación y distribución de maquinaria industrial y materiales para usos técnicos en la industria gráfica, de embalaje y afines. Las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

b) **Flujos de Efectivo -**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

c) **Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -**

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) **Inventarios -**

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de la importación incurridos.

e) **Propiedades y Equipos -**

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Adecuaciones	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

La Compañía, al 31 de diciembre del 2004 en base a lo permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo" y la Resolución No. 00.Q.ICL.013 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 10 de agosto del 2000, revalorizó las propiedades (terrenos y edificios) tomando como base un estudio técnico efectuado por un perito especializado, el cual constató físicamente los bienes y tomó como referencia el valor de liquidación para los terrenos y edificios. El efecto neto de la revaluación de los activos fijos fue contabilizado en el rubro de patrimonio – reserva por valuación el cual ascendió a US\$ 201,551.

f) **Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

g) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, el Código del Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a cinco años no establece una reserva por estos conceptos, puesto que el gasto y el pasivo requeridos estima que no serían significativos.

h) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce el ingreso por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

i) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

j) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2004 y 2003, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 15%.

k) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas a las de reporte han sido contabilizados utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de las tasas de cambio que las originan.

l) Registros Contables y Unidad Monetaria -

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

m) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales efectuados por la Administración debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	924,333	809,382
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3-c)	<u>(59,902)</u>	<u>(58,747)</u>
	864,431	750,635
Impuesto al Valor Agregado - IVA	6,476	-
Anticipos a proveedores	17,675	
Empleados	<u>4,000</u>	<u>10,089</u>
	<u>892,582</u>	<u>760,724</u>

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	58,747	51,255
Provisión cargada al gasto	<u>1,155</u>	<u>7,492</u>
Saldo al final del año	<u>59,902</u>	<u>58,747</u>

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	923,251	690,808
En tránsito	<u>105,361</u>	<u>119,272</u>
	<u>1,028,612</u>	<u>810,080</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha entregado a dos clientes mercaderías en consignación por aproximadamente US\$ 89,782 y US\$ 45,825 respectivamente.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

6. **PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)**

	Saldos al 31/dic/2002	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31/dic/2003	Adiciones	Revalorización (nota 11)	Ajuste	Saldos al 31/dic/04
..... (Dólares)								
Terrenos	-	-	-	-	-	287,237	-	287,237
Edificios	325,176	-	-	325,176	-	(85,686)	-	239,490
Vehículos	196,689	29,446	(54,809)	171,326	-	-	-	171,326
Muebles y enseres	19,585	848	-	20,433	1,323	-	-	21,756
Equipos de computación	19,160	3,025	(4,503)	17,682	2,658	-	-	20,340
Equipos de oficina	7,192	-	-	7,192	-	-	-	7,192
Adecuaciones	<u>9,223</u>	<u>1,464</u>	<u>-</u>	<u>10,687</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,687</u>
	577,025	34,783	(59,312)	552,496	3,981	201,551	-	758,028
Depreciación acumulada	(146,575)	(56,071)	59,312	(143,334)	(55,867)	-	11,862	(187,339)
	<u>430,450</u>	<u>(21,288)</u>	<u>-</u>	<u>409,162</u>	<u>(51,886)</u>	<u>201,551</u>	<u>11,862</u>	<u>570,689</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 55,867 en el 2004 y US\$ 56,071 en el 2003.

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos sobre firmas otorgados por instituciones bancarias del país por US\$ 242,500, los cuales tienen un vencimiento de hasta 360 días plazo y devengan una tasa de interés anual entre el 12% y 14%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Exterior	551,760	668,888
Locales	<u>2,944</u>	<u>37,505</u>
	554,704	706,393
Anticipos recibidos de clientes	107,933	25,101
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	23,605	18,446
Retenciones e impuestos por pagar	5,929	15,551
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	2,885	2,326
Accionistas	5,877	12,756
Empleados	<u>6,890</u>	<u>-</u>
	<u>707,823</u>	<u>780,573</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar – proveedores son a la vista y no devengan intereses, excepto en el 2003 por el saldo de un proveedor del exterior que devenga una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR para seis meses más un SPREAD.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por pagar – accionistas se origina principalmente por los dividendos de las utilidades de años anteriores pendientes de cancelación.

9. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 3-i)	43,796	38,018
Beneficios sociales	11,120	8,460
Intereses por pagar (notas 7 y 10):		
Proveedores del exterior	-	50,344
Obligaciones por pagar a largo plazo	<u>93,220</u>	<u>79,284</u>
	<u>93,220</u>	<u>129,628</u>
	<u>148,136</u>	<u>176,106</u>

9. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados - participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue como sigue:

	<u>Participación de los empleados en las utilidades</u>	<u>Beneficios sociales</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	34,710	5,092
Provisión cargada al gasto	37,940	23,570
Cancelaciones efectuadas	(34,710)	(20,202)
Ajuste	<u>78</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	38,018	8,460
Provisión cargada al gasto	43,796	31,083
Cancelaciones efectuadas	(38,018)	(28,423)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>43,796</u>	<u>11,120</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo representa préstamos del accionista para capital de trabajo por US\$ 389,383 y US\$ 433,384, respectivamente, devengan una tasa de interés del 10% anual y no tienen plazo específico de vencimiento.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 200 en el 2004 y 100 en el 2003 con un valor nominal de US\$ 1,650 cada una en el 2004 y 2003.

Mediante las respectivas escrituras públicas se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 165,000 en el 2004 y US\$ 164,200 en el 2003, mediante la reinversión de las utilidades disponibles por US\$ 159,249 en el 2004 y US\$ 161,693 en el 2003 (véase nota 12) y US\$ 5,751 en el 2004 y US\$ 2,507 en el 2003 mediante aporte en numerario.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)**Reserva Legal**

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 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 capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 20,000.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, con base en las disposiciones societarias vigentes en diciembre del 2004 compensó el saldo deudor de la reserva de capital con el saldo acreedor de la cuenta reserva por valuación por US\$ 115,778.

Reserva por valuación

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de la cuenta reserva por valuación representa la utilidad neta no realizada por la revalorización de las propiedades - terrenos y edificios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas, así como podrá ser utilizado para compensar el saldo deudor de la cuenta de patrimonio - reserva de capital.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal compensó el saldo acreedor de la reserva por valuación con el saldo deudor de la cuenta reserva de capital por US\$ 115,778.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades	291,971	252,708
Más gastos no deducibles	<u>842</u>	<u>229</u>
	292,813	252,937
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(43,796)</u>	<u>(37,940)</u>
Utilidad gravable	<u>249,017</u>	<u>214,997</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertirse	25,500	23,887
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>19,544</u>	<u>13,937</u>
	<u>45,044</u>	<u>37,824</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18,09%</u>	<u>17,61%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el 2004 y 2003 se acogió a esta disposición legal.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	18,446	12,757
Provisión cargada al gasto	45,044	37,824
Pago del impuesto a la renta del año anterior	(18,446)	(12,757)
Anticipos de impuesto a la renta	-	(141)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(21,439)</u>	<u>(19,237)</u>
Saldo al final del año (nota 8)	<u>23,605</u>	<u>18,446</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

12. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de emisión de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2001 al 2004.

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Honorarios profesionales	112,830	80,475
Préstamos recibidos	-	157,500
Cancelación de préstamos	<u>44,000</u>	<u>104,961</u>

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 8):		
Accionista	5,877	12,756
Obligaciones por pagar a largo plazo (nota 10):		
Accionista	<u>389,383</u>	<u>433,384</u>

14. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Euros)	(Francos suizos)
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	<u>334,869</u>	<u>168,999</u>
	(Euros)	(Francos suizos)
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	<u>267,199</u>	<u>173,064</u>

14. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la tasa de cambio vigente en el mercado libre por cada moneda extranjera fue como sigue:

	<u>Por cada US\$ 1</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Euros (E)	1,36	1,22
Franco suizos (Fs)	<u>0,88</u>	<u>0,90</u>

15. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		<u>Según estados financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2004</u>	 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	914,020	-	21,439	892,581
Pasivos:				
Cuentas por pagar	<u>729,262</u>	<u>21,439</u>	<u>-</u>	<u>707,823</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (18 de marzo del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
