

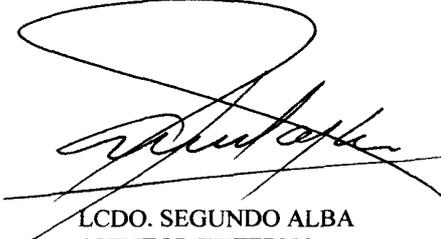
86081

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de  
Heidelberg Ecuador S.A.

Quito, 25 de febrero del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía Heidelberg Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, sobre esos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter importante. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas de la evidencia soporte de las cantidades y revelaciones efectuadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia; así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión; los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía, Heidelberg Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, a partir de 1999, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos, de las normas internacionales de Contabilidad.

  
LCDO. SEGUNDO ALBA  
AUDITOR EXTERNO  
CPA No. 17.028



Registro Nacional de  
Auditores Externos No. 382

**HEIDELBERG ECUADOR S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja - Bancos	3	53.668	306.901
Cuentas por cobrar (Neto)	4	970.328	808.993
Otras cuentas por cobrar	5	547.127	583.475
Inventarios	6	1.125.389	1.042.600
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.696.512</b>	<b>2.741.968</b>
<b>ACTIVOS FIJOS:</b>			
	7		
Muebles y enseres		25.801	20.831
Equipos de oficina		11.808	11.809
Equipos de computación		30.672	23.736
Vehículos		115.033	94.633
Herramientas		52.435	-
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS</b>		<b>235.749</b>	<b>151.010</b>
menos: Depreciación acumulada		-113.438	-76.969
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)</b>		<b>122.311</b>	<b>74.041</b>
<b>ACTIVOS DIFERIDOS:</b>			
Activos diferidos	8	235.707	48.066
menos: Amortización acumulada		-34.883	-26.245
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS DIFERIDOS (NETO)</b>		<b>200.824</b>	<b>21.821</b>
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS</b>		<b>3.019.647</b>	<b>2.837.829</b>

**VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Continua..

# HEIDELBERG ECUADOR S.A.

## BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Proveedores	9	1.242.255	566.028
Anticipos de clientes	10	266.963	777.409
Obligaciones laborales	11	27.718	6.159
Impuestos por pagar	12	92.296	23.294
Obligaciones con el IESS	13	113.391	97.325
Obligaciones bancarias	14	-	81.017
Otras cuentas por pagar	15	1.119	1.478
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.743.742</b>	<b>1.552.711</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Pasivo a largo plazo	16	868.653	928.102
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>868.653</b>	<b>928.102</b>
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS</b>		<b>2.612.395</b>	<b>2.480.813</b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	17	200.000	200.000
Reservas	18	83.820	83.820
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		23.594	54.206
Utilidades del ejercicio	19	99.838	18.990
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>407.252</b>	<b>357.016</b>
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>3.019.647</b>	<b>2.837.829</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

# HEIDELBERG ECUADOR S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

(expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:</b>			
Ventas netas	20	2.757.729	2.563.393
menos: Costo de ventas	21	1.690.214	2.284.690
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1.067.515</b>	<b>278.703</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:</b>			
Gastos de personal		766.460	456.722
Gastos operativos		793.709	411.367
Depreciaciones y amortizaciones		51.580	38.073
Gastos financieros		65.367	245.954
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		<b>1.677.116</b>	<b>1.152.116</b>
<b>RESULTADO EN OPERACIÓN</b>		<b>-609.601</b>	<b>-873.414</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS:</b>			
más: Otros ingresos no operacionales		762.505	998.103
Menos: Otros gastos no operacionales		-1	-105.700
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>152.903</b>	<b>18.990</b>
Menos: 15% participación a trabajadores		-22.935	-
25% impuesto a la renta		-30.130	-
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>99.838</b>	<b>18.990</b>

VER NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## HEIDELBERG ECUADOR S.A.

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

(expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
<b>CAPITAL</b>			
Saldo al 1 de enero	17	200.000	200.000
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE</b>		<b>200.000</b>	<b>200.000</b>
<b>RESERVA LEGAL</b>			
Saldo al 1 de enero	18	21.397	13.153
Asignación		-	8.244
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE</b>		<b>21.397</b>	<b>21.397</b>
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>			
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE</b>	18	<b>62.423</b>	<b>62.423</b>
<b>SALDO DE LA RESERVA LEGAL Y DE CAPITAL</b>		<b>83.820</b>	<b>83.820</b>
<b>UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>			
Saldo al 1 de enero		54.206	-
Transferencia		-30.612	54.206
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE</b>		<b>23.594</b>	<b>54.206</b>
<b>UTILIDADES DEL EJERCICIO</b>			
Saldo al 1 de enero		18.990	132.070
15% participación a trabajadores 2003-2002		-2.849	-19.811
25% impuesto a la renta 2003-2002		-16.753	-29.809
10% reserva legal		-	-8.244
Entrega de dividendos		-30.000	-20.000
Transferencias		30.611	-54.206
Resultado del ejercicio		152.903	18.990
15% participación a trabajadores 2004		-22.935	-
25% impuesto a la renta 2004		-30.130	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE</b>	18	<b>99.838</b>	<b>18.990</b>
<b>SALDO DEL PATRIMONIO</b>		<b>407.252</b>	<b>357.016</b>

#### VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

# HEIDELBERG ECUADOR S.A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2004	2003
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y otros	2.085.948	3.004.512
Pagado a proveedores y otros	-2.689.086	-4.413.843
Obligaciones IESS e impuestos	33.957	-46.242
Otros ingresos	762.505	998.103
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>193.324</b>	<b>-457.470</b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos	-90.340	-2.637
Activos diferidos	-185.751	-
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-276.091</b>	<b>-2.637</b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	-81.017	26.765
Obligaciones a largo plazo	-59.449	706.733
Entrega de dividendos	-30.000	-20.000
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAM.</b>	<b>-170.466</b>	<b>713.498</b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	-253.233	253.391
Al inicio del año	306.901	53.510
<b>A FIN DE AÑO</b>	<b>53.668</b>	<b>306.901</b>

Continua

# HEIDELBERG ECUADOR S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	31 de diciembre	
	2004	2003
Utilidad Neta	99.838	18.990
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	48.817	42.778
Otros créditos	-19.602	-49.620
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar	-181.335	2.568
Otras cuentas por cobrar	36.347	-350.812
Inventarios	-82.789	-347.797
Cuentas por pagar	676.227	-260.212
Otras cuentas por pagar	-358	44.706
Anticipos de clientes	-510.446	438.551
Obligaciones laborales	21.558	
Obligaciones IESS e impuestos	85.067	3.378
<b>Total de los cambios en activos y pasivos</b>	<b>64.271</b>	<b>-469.618</b>
<b>Total de los ajustes</b>	<b>93.486</b>	<b>-476.460</b>
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>193.324</b>	<b>-457.470</b>

## **HEIDELBERG ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

#### **1. LA COMPAÑÍA**

Heidelberg Ecuador S.A., es una Compañía registrada en el Ecuador el 19 de marzo de 1998 mediante escritura pública celebrada en la Notaría Décimo - Octava del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 30 de abril del mismo año. Con Resolución No. 98.1.1.1.0943 del 21 de abril de 1998, la Superintendencia de Compañías aprueba la constitución de la Compañía.

El domicilio principal de la Compañía es la ciudad de Quito, ésta ha sido creada para 100 años de actividad a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. El plazo podrá ampliarse o restringirse y aún resolverse su disolución y liquidación anticipada si así lo resolviera la Junta General de Accionistas.

Las actividades de la Compañía, están orientadas a:

Producción, importación, exportación, distribución, compra venta y arrendamiento de maquinarias, equipos, implementos, planchas, películas, tintas o químicos, para artes gráficas y la industria del papel, cartón, plásticos y empaques.

Prestación de servicios de reparación, mantenimiento e instalación, por cuenta propia y en o para aquellas empresas que utilicen los bienes producidos, vendidos, arrendados o representados por la sociedad.

Ejercer todas las actividades que se encuentran relacionadas con los objetivos sociales antes indicados. La Compañía puede participar como socio o accionista en otras empresas industriales o comerciales, cuyas actividades y objetivos sean similares o afines a los de la Compañía.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas por la Compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

A continuación se resume las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

##### **2.1 CAJA - BANCOS**

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja, cajas chicas y bancos, que es utilizado en las actividades financieras de la Compañía.

## 2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales que son recuperables en el curso normal de un año. La Compañía mantiene sus registros de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general. La Compañía registra la provisión de ley, para las cuentas de difícil recuperación.

## 2.3 INVENTARIOS

El inventario de la Compañía está constituido por repuestos, maquinaria e insumos, adquiridos a proveedores locales y del exterior que se mantienen en las bodegas de la Compañía; estos se presentan valorados al costo de adquisición, mediante el sistema de inventario permanente, cuyo valor ajustado no excede el valor de mercado.

El costo de ventas es determinado sobre la base del costo promedio de esos inventarios; las importaciones en tránsito se revelan a su costo de adquisición más otros gastos adicionales que forman parte de los costos de importación.

## 2.4 ACTIVOS FIJOS Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía; se revelan al costo histórico de adquisición más los efectos del Sistema de Corrección Monetaria en vigencia a partir de 1991 y los ajustes efectuados por los índices de corrección de brecha hasta la fecha de transición, para la conversión de sucres a dólares según la NEC 17, que fue puesta en vigencia a partir de abril del 2000.

Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Muebles y enseres	10 %
Equipo de oficina	10 %
Vehículos	20 %
Equipos de computación.	33 %
Herramientas	30 %

## 2.5 ACTIVOS DIFERIDOS

Incluye los gastos pre - operacionales de constitución, programación y adecuaciones efectuadas en locales arrendados, que son amortizados en cinco años.

## 2.6 RESULTADOS

Registra los ingresos por ventas de máquinas, repuestos, insumos y servicio técnico que son reconocidos en los resultados del periodo, sobre la base de la emisión de las facturas de venta. Los gastos igualmente son reconocidos y registrados una vez efectuadas o causadas las transacciones correspondientes.

## 2.7 PATRIMONIO

Revela el capital social de la Compañía más las reservas acumuladas por reserva legal y las reservas de capital que incluye los saldos de las cuentas: Reserva Por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. También incluye los resultados económicos de ejercicios económicos anteriores y del ejercicio actual.

3. CAJA - BANCOS	(en U.S. dólares)	
	2004	2003
La Compañía registra:		
Caja	9.192	46.956
Fondos de Caja chica	710	680
Saldos – Bancos locales	40.278	253.279
Saldos - Bancos en moneda extranjera	3.488	5.986
TOTAL	<u>53.668</u>	<u>306.901</u>
4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES		
Clientes – Quito	286.721	330.175
Clientes – Guayaquil	386.364	379.387
Clientes – Cuenca	218.786	19.239
Clientes – Manta	74.080	83.112
Clientes – Ambato	2.716	1.090
Clientes – Loja	1.852	194
Otros	3.019	4.272
menos: Provisión para cuentas incobrables	(3.210)	(8.476)
TOTAL	<u>970.328</u>	<u>808.993</u>
5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Anticipos a empleados - Quito y Guayaquil	8.159	29.078
Anticipo comisiones y gastos de viaje	1.000	47.162
Garantía por arriendo	3.218	3.218
Pagos anticipados de impuestos	26.798	22.860
Otras cuentas por cobrar	507.952	481.157
TOTAL	<u>547.127</u>	<u>583.475</u>
6. INVENTARIOS		
Inventario de repuestos	394.756	362.406
Inventario de máquinas	317.905	362.042
Inventario de insumos	182.677	148.667
Importaciones en tránsito	230.051	169.485
TOTAL	<u>1.125.389</u>	<u>1.042.600</u>
7. ACTIVOS FIJOS (NETOS)		
Activos fijos al costo	235.749	151.010
menos: Depreciación acumulada	(113.438)	(76.969)
TOTAL (NETO)	<u>122.311</u>	<u>74.041</u>

La evolución del Activo fijo y su depreciación en el periodo, se presenta a continuación:

ACTIVOS	01/01/04	ADICIONES	BAJAS	RECLASIF.	DEPRECIAC.	31/12/04 NETO
Muebles y enseres	20.831	4.970	-	-	(6.443)	19.358
Equipos de Oficina	11.808	-	-	-	(6.798)	5.010
Equipos de computación	23.737	6.935	-	-	(18.780)	11.892
Vehículos	94.633	26.000	(5.600)	-	(73.800)	41.233
Herramientas	-	52.435	-	-	(7.617)	44.818
<b>TOTAL</b>	<b>151.009</b>	<b>90.340</b>	<b>(5.600)</b>	<b>-</b>	<b>(113.438)</b>	<b>122.311</b>

**8. ACTIVO DIFERIDO**

(en U.S. dólares)

**2004**                      **2003**

Gastos de constitución	2.281	2.281
Gastos de programación	21.740	21.740
Gastos adecuación local arrendado	21.667	21.667
Gastos prepagados	188.129	2.378
menos: Amortización acumulada	<u>(32.993)</u>	<u>(26.245)</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>200.824</u></b>	<b><u>21.821</u></b>

**9. PROVEEDORES**

Proveedores del exterior	882.738	309.202
Proveedores nacionales - USD	357.141	244.390
Proveedores nacionales – EUROS	2.376	12.436
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.242.255</u></b>	<b><u>566.028</u></b>

**10. ANTICIPOS DE CLIENTES**

Anticipo clientes USD	142.827	433.839
Anticipo clientes EUROS	54	118.450
Pedidos print finance	54.709	58.974
Pedidos directos	<u>69.373</u>	<u>166.146</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>266.963</u></b>	<b><u>777.409</u></b>

**11. OBLIGACIONES LABORALES**

Decimotercer sueldo	2.698	4.229
Decimocuarto sueldo	2.084	1.930
Utilidades por pagar	<u>22.936</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>27.718</u></b>	<b><u>6.159</u></b>

**12. IMPUESTOS POR PAGAR**

(en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
1% Retención	1.710	3.934
Retención personal	28.989	11.478
12% IVA	1.832	239
8% retención	1.423	479
IVA por pagar	21.575	2.868
30% retención IVA compras	5.187	3.672
70% retención IVA servicios	1.422	581
Impuesto a la renta de la Compañía	30.130	-
Otros	28	43
TOTAL	<u>92.296</u>	<u>23.294</u>

**13. OBLIGACIONES IESS**

Aportes personal	14.056	21.395
Préstamos	1.182	251
Fondo de reserva	79.894	47.876
Aporte patronal	18.259	27.803
TOTAL	<u>113.391</u>	<u>97.325</u>

**14. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Produbanco – Cobranzas	-	54.253
Otras obligaciones bancarias	-	26.764
TOTAL	<u>-</u>	<u>81.017</u>

**15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

AFP génesis	332	1.284
Prográfica	194	194
Caja de ahorros	593	-
TOTAL	<u>1.119</u>	<u>1.478</u>

**16. PASIVO A LARGO PLAZO**

Heidelberg – AG	-	100.982
Heidelberg – Druckmaschine AG (1)	868.653	827.120
TOTAL	<u>868.653</u>	<u>928.102</u>

(1) Operación refinanciada por Heidelberg Druckmaschine AG. vigente hasta el 1 de mayo del 2009, pagadero en cuotas mensuales al 9,5% de interés anual.

**17. CAPITAL SOCIAL**

(en U.S. dólares)

**2004**                      **2003**

Al 31 de diciembre, la Compañía registra:

Sr. Ernesto Nickel Garaicoa	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>200.000</u></b>	<b><u>200.000</u></b>

El capital social suscrito y pagado asciende a 200.000,00 U.S. dólares, representado en 5000 acciones ordinarias y nominativas de 40 U.S. dólares cada una. El 12 de julio del 2004 se produce la cesión de acciones de Heideidelberg Andina Corporación a favor del Sr. Ernesto Nickel Garaicoa.

**18. RESERVAS**

Reserva legal (1)	21.398	21.398
Reserva de capital (2)	<u>62.422</u>	<u>62.422</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>83.820</u></b>	<b><u>83.820</u></b>

(1) La ley de Compañías establece que de las utilidades líquidas, se destine un porcentaje no menor de un 10 %, para formar la Reserva Legal hasta alcanzar el 50% del Capital Social, esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(2) Incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas; en la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria y la aplicación de la Norma Ecuatoriana NEC 17, en vigencia a partir del 1 de abril del 2000, para la aplicación del esquema de dolarización en nuestro país. El saldo de esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizada.

**19. UTILIDADES DEL EJERCICIO**

La Compañía registra:

Utilidades del ejercicio antes de la participación a trabajadores e impuestos	152.903	18.990
Menos: 15% Participación a trabajadores	(22.935)	-
25% Impuesto a la renta de la Compañía	<u>(30.130)</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>99.838</u></b>	<b><u>18.990</u></b>

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, las utilidades del ejercicio económico se distribuyen en la siguiente forma:

Utilidad del ejercicio antes de la participación a trabajadores e impuestos	152.903	18.990
menos: 15% Participación a trabajadores.	(22.935)	(2.849)
mas: Gastos no deducibles	30.488	50.869
menos: Reinversión a Capitalizar	(99.837)	-
 Utilidad gravable	 60.618	 67.011
25% Impuesto a la renta	30.130	16.753
menos: Anticipo pagado	(505)	(535)
Retención en la fuente	<u>(26.293)</u>	<u>(21.816)</u>
<b>Saldo a favor del fisco y contribuyente</b>	<b><u>3.332</u></b>	<b><u>(5.599)</u></b>

**20. VENTAS (NETO)****(en U.S. dólares)****2004                      2003**

Al 31 de diciembre la Compañía registra:

Ventas - Repuestos	826.335	1.014.326
Servicio Técnico	228.453	252.373
Máquinas	1.182.436	1.373.200
Insumos	750.377	638.478
Activos Fijos	4.018	-
Menos: Devoluciones en ventas repuestos	(25.956)	(115.458)
ventas máquinas	-	(428.261)
ventas insumos	(10.559)	(2.775)
Descuentos en ventas repuestos	(50.020)	(96.474)
ventas servicio técnico	(27.085)	(33.537)
ventas máquinas	(86.786)	(30.932)
ventas insumos	(33.484)	(7.547)
<b>TOTAL VENTAS NETAS</b>	<b><u>2.757.729</u></b>	<b><u>2.563.393</u></b>

**21. COSTO DE VENTAS**

Costo de ventas repuestos	433.611	532.515
Costo de ventas máquinas	785.851	905.886
Costo de ventas insumos	470.752	411.017
Costo de ventas - servicio técnico - Quito	-	285.681
Costo de ventas - servicio técnico - Guayaquil	-	149.591
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b><u>1.690.214</u></b>	<b><u>2.284.690</u></b>

**22. EVENTOS SUBSECUENTES**

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