

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO 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 con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. 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. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO 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.



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



Felipe Sánchez M.
Representante Legal

21 de abril del 2005
Quito - Ecuador

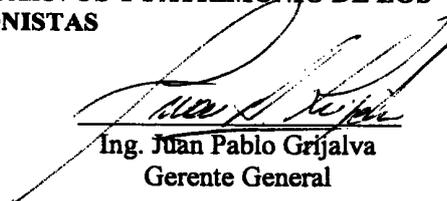
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

(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>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
		272,741	105,583
		534,053	444,975
	5		
		107,368	120,428
	6		
		<u>10,297</u>	<u>27,863</u>
		<u>924,459</u>	<u>698,849</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
		1,845,268	1,529,720
	7		
		148,802	186,004
	8		
		<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
		<u>2,920,529</u>	<u>2,416,573</u>
TOTAL ACTIVOS			
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
		-	37
		445,490	320,490
	9		
		150,520	72,650
	12		
		686,204	331,123
	10		
		<u>7,205</u>	<u>20,192</u>
	11		
		<u>1,289,419</u>	<u>744,492</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			
PASIVOS NO CORRIENTES:			
		<u>76,830</u>	<u>227,350</u>
	12		
		<u>1,366,249</u>	<u>971,842</u>
TOTAL PASIVOS			
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
		1,400,000	697,500
	13		
		-	693,235
	13		
		20,659	7,199
	13		
		<u>133,621</u>	<u>46,797</u>
		<u>1,554,280</u>	<u>1,444,731</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	15 y 16		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
		<u>2,920,529</u>	<u>2,416,573</u>


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

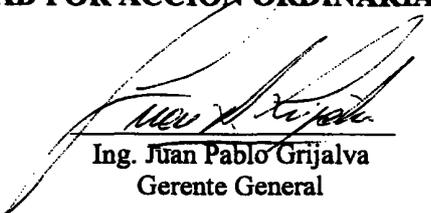

Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

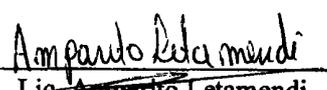
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO 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>
INGRESOS:			
Venta de leche y sus derivados		3,326,992	975,457
Servicios de maquila		<u>428,892</u>	<u>880,345</u>
TOTAL INGRESOS		<u>3,755,884</u>	<u>1,855,802</u>
COSTOS DE LAS VENTAS Y DE LOS SERVICIOS:			
Leche y sus derivados		2,836,475	786,409
Servicios de maquila		<u>292,338</u>	<u>647,118</u>
TOTAL COSTO DE LAS VENTAS Y DE LOS SERVICIOS		<u>3,128,813</u>	<u>1,433,527</u>
MARGEN BRUTO		627,071	422,275
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>395,262</u>	<u>283,553</u>
UTILIDAD EN OPERACION		231,809	138,722
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	3 (h)	(99,994)	(60,273)
Intereses ganados		2,783	-
Otros gastos		(3,647)	(13,826)
Otros ingresos		<u>3,651</u>	<u>7,372</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(97,207)</u>	<u>(66,727)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		134,602	71,995
IMPUESTO A LA RENTA	3 (i) y 14	(34,318)	(17,999)
RESERVA LEGAL	13	<u>(13,460)</u>	<u>(7,199)</u>
UTILIDAD NETA		<u>86,824</u>	<u>46,797</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	3 (k)	<u>31.01</u>	<u>33.53</u>


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

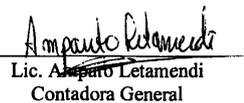

Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO 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)**

	Capital social (nota 13)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	693,700	529,650	-	-	1,223,350
Utilidad neta	-	-	-	46,797	46,797
Reserva legal	-	-	7,199	-	7,199
Pagos en efectivo del capital suscrito	3,800	-	-	-	3,800
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	-	<u>163,585</u>	-	-	<u>163,585</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	697,500	693,235	7,199	46,797	1,444,731
Utilidad neta	-	-	-	86,824	86,824
Apropiación para reserva legal	-	-	13,460	-	13,460
Pagos en efectivo del capital suscrito	2,500	-	-	-	2,500
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	-	6,765	-	-	6,765
Aumento del capital social	<u>700,000</u>	<u>(700,000)</u>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,400,000</u>	<u>-</u>	<u>20,659</u>	<u>133,621</u>	<u>1,554,280</u>


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lic. Amparo Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

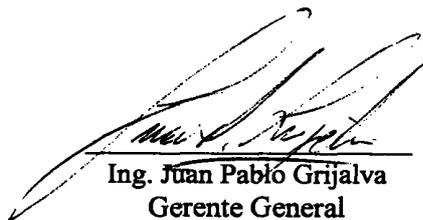
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,672,941	1,443,587
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(3,004,407)</u>	<u>(1,431,064)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	668,534	12,523
Impuesto a la renta pagado	(671)	-
Intereses pagados	(95,923)	(49,335)
Intereses ganados y otros ingresos	<u>3,651</u>	<u>7,372</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>575,591</u>	<u>(29,440)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(458,502)	(447,139)
Adiciones de cargos diferidos	(11,509)	(163,798)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>-</u>	<u>745</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(470,011)</u>	<u>(610,192)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución en sobregiros bancarios	(37)	(42,854)
Préstamos recibidos de instituciones bancarias	260,000	620,490
Cancelación de préstamos a instituciones bancarias	(207,650)	-
Aportes de los accionistas para futuros aumentos de capital	<u>9,265</u>	<u>167,385</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>61,578</u>	<u>745,021</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	167,158	105,389
Efectivo al inicio del período	<u>105,583</u>	<u>194</u>
Efectivo al final del período	<u>272,741</u>	<u>105,583</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR (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>
UTILIDAD NETA	86,824	46,797
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	142,954	78,920
Amortización de cargos diferidos	19,095	13,179
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	3,000
Ajuste de cargos diferidos	-	47,412
Apropiación de reserva legal	<u>13,460</u>	<u>7,199</u>
	<u>175,509</u>	<u>149,710</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(89,078)	(273,382)
Disminución (aumento) en inventarios	13,060	(120,428)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	17,566	(25,687)
Aumento en otros activos	-	(2,000)
Aumento en cuentas por pagar	384,697	200,113
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(12,987)	17,808
Disminución en ingresos diferidos	<u>-</u>	<u>(22,371)</u>
	<u>313,258</u>	<u>(225,947)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>575,591</u>	<u>(29,440)</u>



Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General



Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO 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 Y OPERACIONES

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 27 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2001. El objeto social de la Compañía constituye la industrialización de la leche en todas sus formas, sea ésta para la comercialización propia o para terceros, en el mercado local o de exportación.

Durante el año 2004 se han efectuado varias negociaciones de los países del Pacto Andino (Ecuador, Colombia y Perú) tendientes a la suscripción del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU). A la fecha de este informe las negociaciones aún no han concluido y la Administración se encuentra desarrollando varias estrategias de negocios, a fin de evaluar el desempeño futuro de la Compañía.

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 y crecimiento del producto interno bruto, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, las inversiones privadas en el sector hidrocarburífero y el incremento de los precios de exportación del petróleo, las remesas de los emigrantes, y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implantan 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 NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

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

d) **Inventarios -**

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

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

e) **Propiedad, Planta y Equipo -**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo de adquisición.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones 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%
Planta, maquinaria y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina:	
Equipos de cómputo	33%
Equipos de oficina	<u>10%</u>

f) **Cargos Diferidos -**

Los cargos diferidos están contabilizados al costo histórico y constituyen principalmente los gastos incurridos en la etapa preoperacional de la Compañía, se presenta neto de la amortización acumulada y son amortizados por el método de línea recta de acuerdo a los porcentajes anuales:

Patentes y marcas	10%
Registros sanitarios	20%
Gastos de constitución	10%
Gastos preoperacionales	10%
Derechos de uso de software	25%
Estudios de mercado	<u>20%</u>

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

g) Reconocimiento de Ingresos -

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

h) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

i) 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 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

j) 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 y curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

k) Utilidad por Acción Ordinaria -

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 1,864 en el 2004 y 1,395 en el 2003.

l) 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 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 aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, los resultados finales podrían variar debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones 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 10):		
Asociación de ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO	90,617	635
Accionistas	<u>1,147</u>	<u>11,103</u>
	91,764	11,738
Pasivos acumulados – intereses (nota 11)	<u>3,320</u>	<u>3,320</u>
	<u>95,084</u>	<u>15,058</u>
Estado de resultados:		
Compra de materia prima	<u>-</u>	<u>93,853</u>

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por pagar con la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO se origina principalmente por: a) la compra de activos fijos por aproximadamente US\$ 86,000; y, b) por recuperación de cartera por cuenta de dicha compañía.

5. CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	495,158	412,215
Anticipos a proveedores	41,549	35,760
Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>346</u>	<u>-</u>
	537,053	447,975
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3 - c)	<u>(3,000)</u>	<u>(3,000)</u>
	<u>534,053</u>	<u>444,975</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar – clientes tiene vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devengan intereses, en adición parte de la cartera de clientes se encuentra garantizando los préstamos bancarios (véase nota 9).

5. **CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)**

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 de año	3,000	-
Provisión cargada al gasto	<u>-</u>	<u>3,000</u>
Saldo al final de año	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>

6. **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	65,757	97,870
Suministros, químicos y combustibles	31,348	14,700
Repuestos	<u>10,263</u>	<u>7,858</u>
	<u>107,368</u>	<u>120,428</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía para garantizar una de sus obligaciones bancarias ha entregado en garantía aproximadamente US\$ 100,000 de mercadería.

7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004
	(Dólares)							
Terrenos	-	119,226	-	-	119,226	-	-	119,226
Edificios	-	2,123	-	309,061	311,184	40,707	8,356	360,247
Construcciones en proceso	306,972	4,659	-	(310,433)	1,198	7,158	(8,356)	-
Equipos en instalación, reparación y montaje	840,172	116,317	-	(952,905)	3,584	53,338	22,000	78,922
Planta, maquinaria y equipos	-	182,655	(784)	966,716	1,148,587	137,804	155,343	1,441,734
Vehículos	15,990	-	-	-	15,990	17,889	-	33,879
Equipos de oficina	-	5,382	-	-	5,382	4,883	-	10,265
Muebles y enseres	-	4,338	-	-	4,338	3,059	-	7,397
	<u>1,163,134</u>	<u>434,700</u>	<u>(784)</u>	<u>12,439</u>	<u>1,609,489</u>	<u>264,838</u>	<u>177,343</u>	<u>2,051,670</u>
En tránsito	-	12,439	-	(12,439)	-	193,664	(177,343)	16,321
	<u>1,163,134</u>	<u>447,139</u>	<u>(784)</u>	<u>-</u>	<u>1,609,489</u>	<u>458,502</u>	<u>-</u>	<u>2,067,991</u>
Depreciación acumulada	<u>(888)</u>	<u>(78,920)</u>	<u>39</u>	<u>-</u>	<u>(79,769)</u>	<u>(142,954)</u>	<u>-</u>	<u>(222,723)</u>
	<u>1,162,246</u>	<u>368,219</u>	<u>(745)</u>	<u>-</u>	<u>1,529,720</u>	<u>315,548</u>	<u>-</u>	<u>1,845,268</u>

El cargo a costos y gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 142,954 en el 2004 y US\$ 78,920 en el 2003.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía para garantizar las obligaciones bancarias ha entregado en garantía: a) terrenos y edificios mediante hipoteca abierta; y, b) maquinarias y equipos mediante prenda industrial, por aproximadamente US\$ 340,000 y US\$ 1,815,000 respectivamente. (véase notas 9 y 12).

8. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Retiros	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2004
(Dólares).....							
Gastos preoperacionales	80,576	157,639	(5,368)	(45,976)	186,871	-	(29,616)	157,255
Gastos de constitución	1,150	-	-	-	1,150	-	-	1,150
Patentes y marcas	1,071	165	-	-	1,236	-	-	1,236
Registros sanitarios	-	1,514	-	-	1,514	815	-	2,329
Derechos de uso de software	-	4,480	-	-	4,480	-	-	4,480
Diseño de empaques	-	-	-	-	-	2,802	-	2,802
Estudios de mercado	-	-	-	-	-	7,892	-	7,892
	<u>82,797</u>	<u>163,798</u>	<u>(5,368)</u>	<u>(45,976)</u>	<u>195,251</u>	<u>11,509</u>	<u>(29,616)</u>	<u>177,144</u>
Amortización acumulada	-	(13,179)	200	3,732	(9,247)	(19,095)	-	(28,342)
	<u>82,797</u>	<u>150,619</u>	<u>(5,168)</u>	<u>(42,244)</u>	<u>186,004</u>	<u>(7,586)</u>	<u>(29,616)</u>	<u>148,802</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 19,095 en el 2004 y US\$ 13,179 en el 2003.

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos otorgados por instituciones bancarias del país por US\$ 445,490 (US\$ 320,490 al 31 de diciembre del 2003), tienen un vencimiento de hasta 180 días plazo (hasta 360 días plazo en el 2003) y devengan una tasa de interés anual entre el 12% y 15% (en el 2003 devengan una tasa de interés promedio anual del 16,80%).

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con cartera de clientes, prenda mercantil sobre parte del inventario, hipoteca abierta sobre terrenos e instalaciones y un contrato de prenda industrial sobre maquinaria y equipos.

10. CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	516,168	211,452
Compañías relacionadas (nota 4)	90,617	635
Bonificación a empleados	56,337	26,240
Retenciones e impuestos por pagar	18,635	49,567
Impuesto a la renta (nota 14)	2,870	671
Accionistas (nota 4)	1,147	11,103
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	<u>430</u>	<u>31,455</u>
	<u>686,204</u>	<u>331,123</u>

11. 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) ...	
Intereses por pagar:		
Accionistas (nota 4)	3,320	3,320
Préstamos bancarios (notas 9 y 12)	1,783	3,650
Impuestos pendientes de pago	<u>845</u>	<u>-</u>
	5,948	6,970
 Beneficios sociales	 <u>1,257</u>	 <u>13,222</u>
	<u>7,205</u>	<u>20,192</u>

12. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco del Pichincha</u> .- Créditos para capital de trabajo con 6 meses de gracia para el pago de intereses, devenga una tasa de interés del 15% anual en el 2004 y 2003 y tienen un vencimiento hasta junio del 2006. Se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre un terreno e instalaciones y prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 7).	227,350	300,000
 Menos vencimientos circulantes	 (150,520)	 (72,650)
	<u>76,830</u>	<u>227,350</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Año		
2004	-	72,650
2005	150,520	150,520
2006	<u>76,830</u>	<u>76,830</u>
	<u>227,350</u>	<u>300,000</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 2,800 en el 2004 y 1,395 en el 2003 con un valor nominal de US\$ 500 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 25 de agosto del 2004 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 700,000 mediante los aportes de los accionistas para futuros aumentos de capital.

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

El 22 de febrero del 2002 la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la Compañía a US\$ 1,400,000, para lo cual los accionistas entregaron en el 2003 aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 163,585. En el 2004 el saldo de los aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 700,000 fue capitalizado.

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.

14. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS

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 las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de impuesto a la renta	134,602	71,995
Más gastos no deducibles	<u>2,668</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>137,270</u>	<u>71,995</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>34,318</u>	<u>17,999</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>

14. **IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS,**
(Continuación)

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	671	-
Provisión cargada al gasto	34,318	17,999
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(671)	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>(31,448)</u>	<u>(17,328)</u>
Saldo al final del año (nota 10)	<u>2,870</u>	<u>671</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.

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 este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2003 y 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Participación a Empleados

En razón de que la Compañía no mantiene empleados con derecho a percibir este beneficio de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

15. **COMPROMISO**

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento para uso de las oficinas administrativas con vigencia de un año renovable previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 6,700 y US\$ 800, respectivamente. Los pagos mínimos futuros a partir del año 2005 ascienden aproximadamente a US\$ 6,700.

16. **CONTINGENCIA**

La Compañía para el cálculo de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS no considera ciertos ingresos del personal bajo relación de dependencia. Esta situación podría ocasionar observaciones por parte de las respectivas autoridades de control y su resolución final dependería de las diversas interpretaciones jurídicas.

17. INTERMEDIACION LABORAL

La Compañía cuenta con un personal de 19 empleados, de los cuales 17 son tercerizados. Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se dictaron las normas que deben observarse a partir del año 2005 en la prestación de servicios de intermediación laboral y mediante las cuales se estableció que la nómina tercerizada por tiempo indefinido no deberá exceder del 75% de la totalidad del personal. A la fecha de este informe la Administración se encuentra evaluando el alcance que esta disposición podría tener en el desempeño futuro de la Compañía.

18. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2004.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (21 de abril 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.
