

**INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**  
**AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2005**

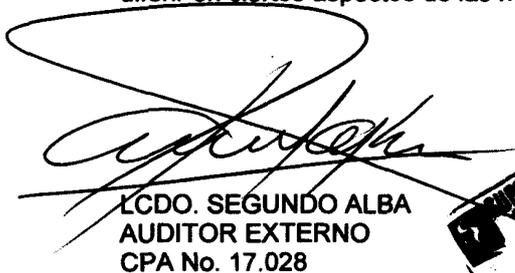
**CONTENIDO**

- Informe de los Auditores Independientes
  - Balance General
  - Estado de Resultados
  - Estado de Patrimonio de los Accionistas
  - Estado de Flujo de Efectivo
  - Notas a los Estados Financieros
-

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de  
INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.  
Quito, 9 de agosto del 2006

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Industrias GOVAIRA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros del año 2004 se presentan únicamente para fines comparativos, estos no fueron auditados por nosotros. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros antes mencionados, sobre la base de nuestra auditoria.
2. Nuestra Auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que la auditoria sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter importante. La auditoria 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 auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Debido a que fuimos contratados en julio del año 2006, no participamos en la toma física de los inventarios. El importe de los inventarios finales registrados al 31 de diciembre del 2005 asciende a 385.572 U.S. dólares. Igualmente, debido a la naturaleza de sus registros y el sistema de inventarios en uso no hemos podido efectuar pruebas retroactivas y de valoración del importe registrado a esa fecha.
4. En nuestra opinión; excepto por lo indicado en el párrafo 3 los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Industrias GOVAIRA S.A. los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Industria 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

**INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
(expresado en U.S. dólares)

		<b>31 de diciembre</b>	
<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos	3	8.206	46.147
Inversiones	4	10.000	44.000
Cuentas por Cobrar - Clientes	5	674.560	615.580
Anticipo a Proveedores	6	30.242	29.051
Impuestos Retenidos	7	49.040	38.477
Pagos Anticipados		1.688	789
Inventarios	8	385.572	220.832
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.159.308</b>	<b>994.876</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
Terrenos		908	808
Activos Fijos	9	1.912.682	1.729.698
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS</b>		<b>1.913.590</b>	<b>1.730.506</b>
Depreciación Acumulada		(508.200)	(325.848)
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)</b>		<b>1.405.390</b>	<b>1.404.658</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Gastos de Constitución		4.586	4.586
Gastos Pre - Operativos		53.474	53.474
Gastos Traslado Tintorería		106.892	-
Gastos Traslado Hilatura		11.605	-
Software y Sistemas		6.291	4.641
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	10	<b>182.848</b>	<b>62.701</b>
Amortización Acumulada		(55.356)	(42.474)
<b>TOTAL DE OTROS ACTIVOS (NETO)</b>		<b>127.492</b>	<b>20.227</b>
<b>TOTAL DE LOS ACTIVOS</b>		<b>2.692.190</b>	<b>2.419.761</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

**INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
(expresado en U.S. dólares)

		<b>31 de diciembre</b>	
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar	11	462.783	307.317
Cuentas por Pagar – Accionistas		75.707	62.675
Remuneración por Pagar	12	4.068	3.395
Obligaciones Bancarias	13	141.503	70.000
Impuestos por Pagar	14	12.324	376
Provisiones Sociales	15	17.875	10.975
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>714.260</b>	<b>454.738</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Pasivos a Largo Plazo	16	1.228.120	1.212.289
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>1.228.120</b>	<b>1.212.289</b>
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS</b>		<b>1.942.380</b>	<b>1.667.027</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	17	16.000	16.000
Aportes Para Futuras Capitalizaciones		745.700	745.700
Reservas	18	3.107	3.107
Resultados Acumulados		(12.074)	15.286
Resultados del Ejercicio	19	(2.923)	(27.359)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>749.810</b>	<b>752.734</b>
<b>TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2.692.190</b>	<b>2.419.761</b>

**VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 (expresado en U.S dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2005	2004
<b>INGRESOS</b>			
Ventas	20	1.789.624	1.643.538
Ingresos no Operacionales	21	1.459	936
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>1.791.083</b>	<b>1.644.474</b>
<b>COSTOS</b>			
Costo de Ventas	22	(1.576.886)	(1.500.601)
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		<b>214.197</b>	<b>143.873</b>
<b>GASTOS</b>			
Gastos de Operación		40.440	22.131
Gastos de Administración		157.620	141.306
Depreciaciones y Amortizaciones		19.060	7.795
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>217.120</b>	<b>171.232</b>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>		<b>(2.923)</b>	<b>(27.359)</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
(expresado en U.S dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2005	2004
<b>CAPITAL</b>	17	<b>16.000</b>	<b>16.000</b>
<b>APORTES FUTURA CAPITALIZACION</b>		<b>745.700</b>	<b>745.700</b>
<b>RESERVAS</b>			
Reserva Legal		3.092	3.092
Reserva Facultativa	18	15	15
<b>TOTAL RESERVAS</b>		<b>3.107</b>	<b>3.107</b>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>			
Saldo al 1 de enero		15.286	19.073
Pérdida del Ejercicio		(27.359)	(3.789)
<b>TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS</b>		<b>(12.074)</b>	<b>15.286</b>
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>			
Saldo al 1 de enero		(27.359)	(3.789)
Transferencia a Resultados Acumulados		27.359	3.789
Pérdidas del Ejercicio	19	(2.923)	(27.359)
<b>TOTAL RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		<b>(2.923)</b>	<b>(27.359)</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>749.810</b>	<b>752.734</b>

**INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(expresado en U.S dólares)

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Recibido de Clientes y Otros	1.730.644	1.608.229
Pagado a Proveedores y otros	(1.620.699)	(1.462.953)
Impuestos Por Pagar	11.948	(27.169)
Provisiones Sociales	6.900	(1.632)
Otros Ingresos	1.459	936
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>130.252</b>	<b>117.411</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de Activos Fijos	(183.084)	(134.722)
Otros Activos	(120.146)	6.452
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(303.230)</b>	<b>(128.270)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obligaciones Bancarias	71.503	70.000
Otras Cuentas Por Pagar	13.705	37.120
Pasivos a Largo Plazo	15.831	(13.279)
Inversiones	34.000	(44.000)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ATIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>135.039</b>	<b>49.841</b>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>		
Disminución/Aumentos durante el año	(37.941)	38.892
Al inicio del año	46.147	7.165
<b>A FIN DE AÑO</b>	<b>8.206</b>	<b>46.147</b>

Continua...

**INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(expresado en U.S dólares)**

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>Pérdidas</b>	<b>(2.923)</b>	<b>(27.359)</b>
 Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
Depreciaciones y Amortizaciones	195.234	183.157
 <b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por Cobrar	(58.980)	(35.309)
Otras Cuentas por Cobrar	(11.754)	(61.775)
Inventarios	(164.740)	(89.245)
Pagos Anticipados	(899)	68.249
Cuentas Por Pagar	155.466	108.494
Impuestos Por Pagar	11.948	(27.169)
Provisiones Sociales	6.900	(1.632)
<b>Total de los cambios en activos y pasivos</b>	<b>(62.059)</b>	<b>(38.387)</b>
<b>Total de los ajustes</b>	<b>133.175</b>	<b>144.770</b>
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>130.252</b>	<b>117.411</b>

# **INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

### **1. LA COMPAÑÍA**

La Compañía "INDUSTRIAS GOVAIRA S.A." ha sido constituida jurídicamente en el Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha, para 50 años mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01.Q.I.J. 0756. del 12 de febrero del 2001. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil No. 26 tomo 33 del 22 de febrero del 2001. Para efectos judiciales y extrajudiciales se señala como domicilio la ciudad de Quito.

La Compañía, se rige por las disposiciones de la ley de Compañías y su Reglamento, la ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

El Objeto Social de la Compañía se orienta a la realización de trabajos con fibras naturales, sintéticas o artificiales de hilados, tejidos, tinturación, procesos de acabado de diferente índole, elaboración de prendas y piezas del área textil y más productos afines con el objeto social para ser utilizados por hombres, mujeres y niños, industrias, comercios y público en general, todo en el género del área de la textilería; para el cumplimiento de su objeto social podrá realizar además toda clase de actos y contratos relacionados con el mismo incluyendo exportaciones de productos, o importaciones de maquinaria, materia prima, insumos, productos semielaborados o elaborados, repuestos y accesorias afines al objeto social; podrá además tomar o dar en arrendamiento, bienes de cualquier naturaleza, comprar, vender, administrar o arrendar otras empresas similares consideradas de interés y provecho, suscribir o adquirir acciones o participaciones, así como intervenir en otras compañías o negocios que sean conexos con su objeto social y en fin, celebrar cualquier acto o contrato permitido por las Leyes Ecuatorianas y que sean necesarias y se relacionen con el objetivo social, con la facultad de acogerse a las protecciones legales aplicables a la actividad que realiza.

La Compañía, esta gobernada por la Junta General de Accionistas como organismo máximo de la misma y es administrada por el Presidente, Vicepresidente, y el Gerente.

### **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, 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. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico vigente en las fechas en que ocurrieron las transacciones. A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Administración de la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

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

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja, caja chica y bancos locales y del exterior, que son utilizados en las actividades financieras de la Compañía.

#### **2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES**

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales y del exterior, cuyos valores son

recuperados en el curso normal del ejercicio económico. La Compañía mantiene estados de cuentas y la provisión para cuentas incobrables, de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

### 2.3 INVENTARIOS

Registra el importe de los inventarios de materia prima, productos en proceso, productos terminados, repuestos y accesorios e importaciones en tránsito. La valoración del inventario se realiza mediante el sistema de inventario periódico.

### 2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

A partir del 1 de abril del 2000 las adquisiciones de activos se presentan a su costo de adquisición en U.S. dólares; una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos son dados de baja de las cuentas correspondientes del activo y su depreciación. Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada en el periodo de 3 a 10 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes de ley:

☑ Muebles y Enseres, Equipo de Oficina, Instalaciones, Maquinaria y Equipo y herramientas.	10%
☑ Vehículos y Equipo de Transporte	20 %
☑ Equipos de Computación y Software	33 %

### 2.5 OTROS ACTIVOS

En este grupo se incluye las cuentas por gastos de constitución, gastos de traslado de la maquinaria de tintorería e hilatura registrados en el periodo, software del sistema contable y otros valores pagados por anticipado, que son amortizados mensualmente en el periodo de tres a cinco años.

### 2.6 PATRIMONIO

Está constituido por el Capital Social de los accionistas, Aportes para futuras capitalizaciones, Reserva Legal y la Reserva Facultativa. También incluye los resultados económicos de los ejercicios económicos anteriores y del ejercicio actual.

### 2.7 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos de la Compañía son reconocidos en los resultados del periodo, los gastos operacionales igualmente son reconocidos y registrados una vez efectuadas o causadas las transacciones correspondientes.

### 3. CAJA - BANCOS

La Compañía registra:

	(en U.S. dólares)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cajas Chicas	550	400
SalDOS en Bancos Locales	7.656	44.674
SalDOS en Bancos del Exterior	-	1.073
<b>TOTAL</b>	<b><u>8.206</u></b>	<b><u>46.147</u></b>

<b>4. INVERSIONES</b>	<b>(en U.S. dólares)</b>	
	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
La Compañía registra:		
PRODUBANCO, Depósito a plazo, que vence el 23 de ene/2006.	10.000	44.000
<b>TOTAL</b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>44.000</u></b>
<b>5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES</b>		
Clientes Nacionales	639.124	595.993
Clientes del Exterior	42.250	25.806
<b>SUMAN</b>	<b>681.374</b>	<b>621.799</b>
Provisión Para Cuentas Incobrables	<u>(6.814)</u>	<u>(6.219)</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>674.560</u></b>	<b><u>615.580</u></b>
<b>EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES</b>		
Saldo al 1 de enero	(6.219)	( 5.862)
Provisión contabilizada durante el ejercicio	<u>(595)</u>	<u>(357)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<b><u>(6.814)</u></b>	<b><u>(6.219)</u></b>
<b>6. ANTICIPOS A PROVEEDORES</b>		
Anticipo Contratos	10.800	10.800
Anticipo Empleados	2.982	3.469
Anticipo Varios	2.228	4.495
Otras Cuentas por Cobrar	<u>14.232</u>	<u>10.287</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>30.242</u></b>	<b><u>29.051</u></b>
<b>7. IMPUESTOS RETENIDOS</b>		
1% Retención en la Fuente	15.183	13.518
5% retención Impuesto a la Renta	20	-
Crédito Tributario Compras Locales IVA	2.224	4.308
Crédito Importaciones IVA	5.340	-
Crédito Tributario Años Anteriores I.R.	<u>26.273</u>	<u>20.651</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>49.040</u></b>	<b><u>38.477</u></b>
<b>8. INVENTARIOS</b>		
Materia Prima	58.837	99.318
Colorantes	4.484	3.827
Productos Químicos	6.992	4.622
Productos Terminados	95.718	27.443
Productos en Proceso	94.906	49.780
Insumos y Materiales	5.805	1.088
Inventario Repuestos y Accesorios	29.998	34.513
Importaciones en Tránsito	<u>88.832</u>	<u>241</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>385.572</u></b>	<b><u>220.832</u></b>

**9. ACTIVOS FIJOS**

(en U.S. dólares)  
**2005**      **2004**

Al 31 de diciembre registra:

Equipo y Maquinaria	1.772.969	1.650.341
Vehículos	109.628	41.664
Herramientas	6.580	6.580
Equipos de Computación	17.007	15.771
Equipo de Oficina	1.879	1.723
Muebles y Enseres	4.619	4.619
<b>SUMAN</b>	<b>1.912.682</b>	<b>1.729.698</b>
Depreciación Acumulada	(508.200)	(325.848)
<b>TOTAL (NETO)</b>	<b>1.404.482</b>	<b>1.403.850</b>

A continuación se presenta en detalle la evolución del activo fijo y su depreciación acumulada, durante los periodos 2005 y 2004.

	2005	2004		2005	NETO 2005
Equipo y Maquinaria	1.659.340	113.629	-	(460.673)	1.312.296
Vehículos	41.664	67.964	-	(27.339)	82.289
					5.532
					1.737
Equipo de Oficina	1.724	155	-	(1.715)	164
Muebles y Enseres	4.619	-	-	(2.155)	2.464
<b>TOTAL</b>				(508.200)	<b>1.404.482</b>

	2005	2004		2005	NETO 2004
Equipo y Maquinaria	1.531.982	127.358	-	(295.989)	1.363.351
Vehículos	41.664	-	-	(12.210)	29.454
					5.190
					1.634
Equipo de Oficina	1.706	18	-	(1.633)	91
Muebles y Enseres	4.619	-	-	(1.693)	2.926
<b>TOTAL</b>				(508.200)	<b>1.403.850</b>

**10. OTROS ACTIVOS**

(en U.S. dólares)  
**2005**      **2004**

Gasto de Constitución	4.586	4.586
Gastos Pre-Operativos	53.475	53.475
Gastos Traslado Tintorerías	106.892	-
Gasto traslado Hilatura	11.605	-
Software y Sistemas	6.290	4.640
<b>TOTAL</b>	<b>182.848</b>	<b>62.701</b>

11. CUENTAS POR PAGAR	(en U.S. dólares)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
La Compañía registra:		
Proveedores Locales	112.359	115.189
Proveedores Extranjeros	299.392	165.805
Acreeedores	51.032	26.323
<b>TOTAL</b>	<b><u>462.783</u></b>	<b><u>307.317</u></b>
12. REMUNERACIONES POR PAGAR		
Nómina por pagar	551	107
IESS por pagar	3.517	3.288
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.068</u></b>	<b><u>3.395</u></b>
13. OBLIGACIONES BANCARIAS		
Produbank, Operación CAR 1010006720002 (1)	76.000	-
Produbanco, Operación CAR 1010012320500 (2)	20.000	-
Banco del Pichincha, Contrato 62712-01 (3)	36.954	70.000
Produbanco, Operación CAR 101001032100 (4)	8.549	-
<b>TOTAL</b>	<b><u>141.503</u></b>	<b><u>70.000</u></b>
(1) Crédito al 13.35% interés, concedido el 30/ de ago. 2005, vence el 8 de jul. 2008.		
(2) Crédito al 12.50% interés, concedido el 29 de nov. 2005, vence el 3 de ene. 2006.		
(3) Crédito al 12.5% de interés, concedido el 12 de ene. 2005, vence el 3 de nov. 2006.		
(4) Porción Corriente del Crédito al 12.5% de interés, concedido el 29 de nov. 2005, vence el 1 de mar. 2006.		
14. IMPUESTOS POR PAGAR		
1% Retención Fuente por Pagar	330	177
8% Retención Fuente Por Pagar	-	58
IVA Retenido por Pagar	262	109
IVA Cobrado en Ventas	11.582	-
Impuesto Renta Retenido	150	32
<b>TOTAL</b>	<b><u>12.324</u></b>	<b><u>376</u></b>
15. PROVISIONES - BENEFICIOS SOCIALES		
Decimotercer sueldo	3.035	2.577
Decimocuarto sueldo	2.433	2.119
Fondo de Reserva	5.975	5.224
Vacaciones	6.007	354
Préstamos Quirografarios	425	218
Tercerización de nóminas	-	483
<b>TOTAL</b>	<b><u>17.875</u></b>	<b><u>10.975</u></b>

**16. PASIVOS A LARGO PLAZO**

(en U.S. dólares)

**2005**      **2004**

La compañía registra:

Ing. Gonzalo Martínez F. (1)	1.203.889	1.203.889
Ing. Alejandro Martínez M. (1)	7.850	8.400
Produbanco, Operación CAR 101001032100 (2)	16.381	-
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.228.120</u></b>	<b><u>1.212.289</u></b>

(1) Saldos acumulados en años anteriores al 31 de diciembre del 2004

(2) Porción del crédito al 12.5 % interés, que vence el 1 de marzo 2006.

**17. CAPITAL SOCIAL**

Capital Social	16.000	16.000
<b>TOTAL</b>	<b><u>16.000</u></b>	<b><u>16.000</u></b>

El capital social de la Compañía está constituido por 16.000 USD americanos, divididos en seiscientos cuarenta acciones ordinarias y nominativas de 25 USD. americanos cada una, con el aporte de 2 socios, las mismas que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

**18. RESERVAS**

Reserva Legal (1)	3.092	3.092
Reserva Facultativa	15	15
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.107</u></b>	<b><u>3.107</u></b>

(1) La ley de Compañías exige que de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomara un porcentaje no menor de un 10 %, para formar el Fondo de Reserva Legal hasta alcanzar por lo menos 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.

**19. RESULTADOS DEL EJERCICIO E IMPUESTO A LA RENTA**

Resultados del Ejercicio	(2.923)	(27.359)
<b>TOTAL</b>	<b><u>(2.923)</u></b>	<b><u>(27.359)</u></b>
Pérdidas del Ejercicio	(2.923)	(27.359)
Gastos no deducibles	1.213	1.417
Retenciones en la Fuente	(15.183)	(13.519)
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	<b><u>(16.893)</u></b>	<b><u>(39.461)</u></b>

**20. VENTAS**

Ventas Locales	1.704.914	1.653.695
Ventas al Exterior	115.860	77.439
<b>SUMAN</b>	<b><u>1.820.774</u></b>	<b><u>1.731.134</u></b>
Descuento y Devoluciones	(31.150)	(87.596)
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.789.624</u></b>	<b><u>1.643.538</u></b>

**21. INGRESOS NO OPERACIONALES**

(en U.S. dólares)

**2005**      **2004**

La compañía registra:

Intereses Ganados	1.156	324
Otros Ingresos	303	612
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.459</u></b>	<b><u>936</u></b>

**22. COSTOS**

Inv. Inicial de Materia Prima	107.767	73.437
Inv. Inicial de Productos En Proceso	49.780	31.052
Inv. Inicial de Productos Terminados	27.443	27.027
Compras	1.091.037	933.991
Mano de Obra Directa	125.811	163.846
Mano de Obra Indirecta	71.954	57.113
Gastos de Fabricación	364.032	399.125
Inv. Final de Materia Prima	(70.314)	(107.767)
Inv. Final Productos En Proceso	(94.906)	(49.780)
Inv. Final Productos Terminados	(95.718)	(27.443)
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.576.886</u></b>	<b><u>1.500.601</u></b>

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos importantes que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto importante en los estados financieros examinados. La Compañía está cumpliendo con sus actividades de desarrollo que le permita alcanzar un nivel de ventas suficiente, para soportar la actual estructura de los costos y gastos.