

# Deloitte.

10212

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

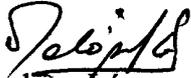
Abril 20, 2005

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Alvarez Barba S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 10212.

Atentamente,

  
Rodrigo López  
Gerente de Auditoría

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS  
DIVISION INFORMATICA  
26 ABR. 2005  
Juan Carlos Ponce

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

# **Alvarez Barba S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe  
de los Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Alvarez Barba S.A.:

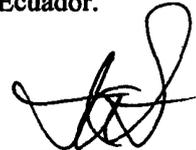
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 22, 2005  
Registro No. 019



Jorge Saltos O.  
Licencia No. 16555

**ALVAREZ BARBA S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	2,020	373
Inversiones temporales	5	1,974	2,185
Cuentas por cobrar comerciales	6	742	784
Inventarios	7	1,677	1,469
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>66</u>	<u>92</u>
Total activos corrientes		<u>6,479</u>	<u>4,903</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Terrenos		23	23
Edificios		345	345
Instalaciones		125	6
Vehículos		281	142
Muebles y enseres y equipo de computación		336	289
Herramientas		247	235
Construcciones en curso		<u>90</u>	<u>119</u>
Total		1,447	1,159
Menos depreciación acumulada		<u>676</u>	<u>604</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>771</u>	<u>555</u>
INVERSIONES	10	<u>354</u>	<u>363</u>
TOTAL		<u>7,604</u>	<u>5,821</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	11	1,095	270
Anticipos de clientes		1,207	513
Participación a trabajadores	12	136	157
Impuesto a la renta	13	32	93
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>287</u>	<u>319</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,757</u>	<u>1,352</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>300</u>	<u>241</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	2,835	2,100
Reserva de capital		497	508
Reserva legal		122	122
Utilidades retenidas		<u>1,093</u>	<u>1,498</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,547</u>	<u>4,228</u>
TOTAL		<u>7,604</u>	<u>5,821</u>

---

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		11,262	9,056
Comisiones y bonificaciones		<u>162</u>	<u>157</u>
Total		11,424	9,213
COSTO DE VENTAS	17	<u>9,030</u>	<u>7,130</u>
MARGEN BRUTO		2,394	2,083
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,867</u>	<u>1,575</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>527</u>	<u>508</u>
OTROS INGRESOS:			
Diferencia en cambio, neta		98	259
Intereses ganados		65	65
Descuento pronto pago		32	33
Dividendos recibidos		18	17
Otros ingresos, neto		<u>174</u>	<u>164</u>
Total		<u>387</u>	<u>538</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>914</u>	<u>1,046</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	137	157
Impuesto a la renta	13	<u>133</u>	<u>165</u>
Total		<u>270</u>	<u>322</u>
UTILIDAD NETA		<u>644</u>	<u>724</u>

Ver notas a los estados financieros

**ALVAREZ BARBA S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,300	508	42	2,054	3,904
Utilidad neta				724	724
Transferencia a reserva legal			88	(88)	
Dividendos declarados				(400)	(400)
Capitalización	<u>800</u>	<u>—</u>	<u>(8)</u>	<u>(792)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,100	508	122	1,498	4,228
Utilidad neta				644	644
Transferencia a reserva legal			72	(72)	
Dividendos declarados				(325)	(325)
Capitalización	<u>735</u>	<u>(11)</u>	<u>(72)</u>	<u>(652)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,835</u>	<u>497</u>	<u>122</u>	<u>1,093</u>	<u>4,547</u>

Ver notas a los estados financieros

**ALVAREZ BARBA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	12,158	8,854
Pagado a proveedores y empleados	(10,042)	(9,126)
Intereses ganados	65	65
Diferencia en cambio	32	130
Dividendos recibidos	18	17
Participación a trabajadores	(158)	(184)
Impuesto a la renta	(194)	(133)
Otros ingresos, neto	<u>195</u>	<u>197</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,074</u>	<u>(180)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(317)	(214)
Precio de venta de propiedades y equipo	9	
Incremento (Disminución) de inversiones temporales	277	(26)
Incremento de inversiones a largo plazo		(50)
Precio de venta de inversiones a largo plazo	<u>13</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18)</u>	<u>(290)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(409)</u>	<u>(211)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neta durante el año	1,647	(681)
Comienzo del año	<u>373</u>	<u>1,054</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>2,020</u>	<u>373</u>

*(Continúa...)*

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	644	724
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	99	79
Provisión para cuentas dudosas	2	48
Provisión para inventarios obsoletos		19
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	59	39
Diferencia en cambio no realizada	(66)	(129)
Ganancia en venta de activos fijos	(7)	
Ganancia en venta de inversiones	(4)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	40	114
Inventarios	(208)	32
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	26	(6)
Cuentas por pagar	825	(404)
Anticipos de clientes	694	(473)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	52	(228)
Participación a trabajadores	(21)	(27)
Impuesto a la renta	<u>(61)</u>	<u>32</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<b><u>2,074</u></b>	<b><u>(180)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **ALVAREZ BARBA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Alvarez Barba S.A. está organizada y opera en el Ecuador; su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos para automotores, madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, herramientas e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**Valuación de Inversiones** - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

### 4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	62
Depósitos en cuentas corrientes locales	496	162
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>1,522</u>	<u>149</u>
Total	<u>2,020</u>	<u>373</u>

## 5. INVERSIONES TEMPORALES

Representan depósitos en Euros y U.S. dólares en una institución financiera del exterior con tasas de rendimiento variable.

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	807	847
Provisión para cuentas dudosas	<u>(65)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>742</u>	<u>784</u>

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	352	880
Repuestos	221	229
Maderas	177	112
Perfumería, cristalería y otros	84	58
Mercaderías en tránsito	836	184
Ordenes en proceso, taller	26	25
Provisión obsolescencia de inventarios	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>1,677</u>	<u>1,469</u>

## 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Carsa Inc.	138	138
Impuesto al valor agregado		20
Otras cuentas por cobrar	66	72
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(138)</u>	<u>(138)</u>
Total	<u>66</u>	<u>92</u>

## 9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	555	445
Adquisiciones	317	214
Ventas y/o retiros	(2)	(25)
Depreciación	<u>(99)</u>	<u>(79)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>771</u>	<u>555</u>

## 10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...					
Codesa	3.83	3.83	154	149	121	121
Plywood	1.43	1.43	103	92	76	76
Novopan	3.00	3.00	198	165	99	99
Decabsa (A)	95.16	95.16			3	3
Panamericana	0.69	0.69			13	13
Otras					<u>42</u>	<u>51</u>
Total					<u>354</u>	<u>363</u>

(A) Compañía en liquidación

**Otras** - Incluye US\$40 mil correspondiente a dos títulos de emisión de obligaciones emitidas por Industrias Ales C.A. con vencimientos hasta el 2007 que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central más 3.5 puntos porcentuales.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,072	244
Proveedores locales	<u>23</u>	<u>26</u>
Total	<u>1,095</u>	<u>270</u>

## 12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	157	184
Provisión del año	137	157
Pagos efectuados	<u>(158)</u>	<u>(184)</u>
Saldos al fin del año	<u>136</u>	<u>157</u>

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	777	889
Gastos no deducibles	29	77
Ingresos exentos	<u>(18)</u>	<u>(17)</u>
Utilidad gravable	<u>788</u>	<u>949</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>133</u>	<u>165</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	93	61
Provisión del año	133	165
Pagos efectuados y retenciones en la fuente	<u>(194)</u>	<u>(133)</u>
Saldos al fin del año	<u>32</u>	<u>93</u>

#### 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	50	165
Beneficios sociales	73	46
Otras cuentas por pagar	<u>164</u>	<u>108</u>
Total	<u>287</u>	<u>319</u>

#### 15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	234	188
Desahucio	<u>66</u>	<u>53</u>
Total	<u>300</u>	<u>241</u>

**Jubilación Patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 9 trabajadores jubilados (8 en el año 2003);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 63 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (67 en el año 2003).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	188	152
Provisión del año	50	40
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>234</u>	<u>188</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 2,835,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (2,100,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2003).

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios	<u>1,766</u>	<u>1,840</u>

## 18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tipos de cambio de mercado libre:		
Venta	1.29	1.20

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en euros)	
Exposición en el mercado libre:		
Caja y bancos		1,430
Inversiones temporales	1,108,517	1,374,284
Anticipos de clientes		(68,206)
Cuentas por pagar	<u>(208,128)</u>	<u>(200,913)</u>
Exposición, neta	<u>900,389</u>	<u>1,106,595</u>

## 19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 22 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.