

**TABACALERA IBERECUA S.A.**

Coop. 1ro. De Sept. Km. 7.5 El Triunfo Bucay.  
Telef. 3901032

Guayaquil, 12 de Junio del 2009

Señores:  
**Servicios de Rentas Internas**  
Ciudad. \_

En cumplimiento a las disposiciones a la ley de compañías y ley régimen tributario Interno, estamos remitiendo un ejemplar del informe de auditoria a los estados financieros por el ejercicio fiscal del año 2008 de la compañía **TABACALERA IBERECUA S.A.**". Expediente # 118621.  
Realizado por la Compañía "**CAMPO ASOCIADOS CIA LTDA**". Ruc 0992282010001.

Particular que comunicamos para los fines pertinentes.

Atentamente,



ING. RAUL AROCA  
CONTADOR GENERAL.





**Campos & Asociados** Cia. Ltda.

**AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES**

---

**TABACALERA IBERECUA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008.**

**CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

---

**TABACALERA IBERECUA**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

**CONTENIDO**

Opinión del auditor independiente

Balance General

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros



**Campos & Asociados** Cia. Ltda.  
**AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Junta de Directores de:

**TABACALERA IBERECUA S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjunto de TABACALERA IBERECUA S.A, al 31 de Diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de TABACALERA IBERECUA S.A , al 31 de Diciembre del 2008 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha , de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

31 de Mayo del 2009

**CAMPOS ASOC. LO. LDA.**  
Campos & Asociados Cía. Ltda.  
SC-RNAE-2 No. 527



Ec. Xavier Campos  
Socio  
Registro Profesional 2481

**TABACALERA IBERECUA S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
CAJA/BANCOS	3	7.228,06	5.527,71
CUENTA POR COBRAR NETOS	4	343.235,20	192.896,35
INVENTARIOS	6	709.278,51	571.464,48
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.059.741,77</b>	<b>769.888,54</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
OBRAS EN PROCESO		3.601,92	0,00
PROPIEDADES Y EQUIPOS	5	703.804,37	655.025,80
(-) DEPRECIACION ACUMULADA		-151.255,58	-101.371,59
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>		<b>556.150,71</b>	<b>553.654,21</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>			
GASTOS DE CONSTITUCION		454,46	9.821,40
GASTOS DE ORGANIZACIÓN		9.366,94	0,00
(-) AMORTIZACION		-5.892,84	-3.928,56
		<b>3.928,56</b>	<b>5.892,84</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.619.821,04</b>	<b>1.329.435,59</b>

  
 -----  
**Sr. Alejandro Gamboa Solís**  
**Gerente General**

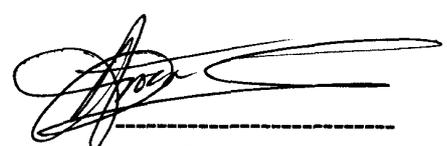
  
 -----  
**Ing. Raúl Aroca**  
**Contador**

**TABACALERA IBERECUA S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES		11.756,03	3.850,98
PRESTAMO DE ACCIONISTAS		464.000,00	464.000,00
CUENTAS POR PAGAR		907.340,76	645.397,18
IMPUESTOS POR PAGAR		589,76	1.425,71
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		6.913,21	0,00
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		1.987,92	1.115,96
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR		22.083,19	14.234,59
IESS POR PAGAR		5.601,04	2.441,23
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>1.420.271,91</u></b>	<b><u>1.132.465,65</u></b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
CUENTA POR PAGAR LARGO PLAZO		<u>185.808,69</u>	<u>188.708,69</u>
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b><u>185.808,69</u></b>	<b><u>188.708,69</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>7</b>	<b><u>1.606.080,60</u></b>	<b><u>1.321.174,34</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL	<b>8</b>	800,00	800,00
RESERVA LEGAL		746,13	746,13
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA		6.715,12	2.318,54
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>5.479,19</u>	<u>4.396,58</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>13.740,44</u></b>	<b><u>8.261,25</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>1.619.821,04</u></b>	<b><u>1.329.435,59</u></b>



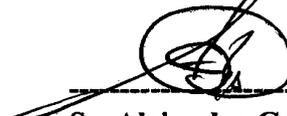
Sr. Alejandro Gamboa Solís  
Gerente General

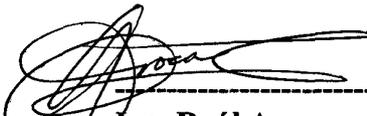


Ing. Raúl Aroca  
Contador

**TABACALERA IBERECUA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007.**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

	2008	2007
<b>INGRESOS</b>		
VENTAS DE TABACO	451.807,05	549.117,00
VENTAS POR REEMBOLSO DE GASTOS	8.194,28	0,00
OTRAS INGRESOS	1162,63	673,18
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>461.163,96</b>	<b>549.790,18</b>
<b>(-) COSTOS</b>	<b>412.299,54</b>	<b>27.951,13</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>48.864,42</b>	<b>521.839,05</b>
 <b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		
SUELDOS Y SALARIOS	10.981,18	180.852,50
BENEFICIOS SOCIALES	4.253,94	65.312,13
IESS PATRONAL Y FONDO DE RESERVA	2.802,21	0,00
HONORARIOS PROFESIONALES	2.126,79	1.834,21
ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES	480,00	873,00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	821,78	60.360,89
SUMINISTROS Y MATERIALES	3.897,40	45.684,48
AGUA, LUZ Y TELECOMUNICACIONES	2.052,81	14.840,69
TRANSPORTE	500,10	79,75
IMPUESTOS	1.581,97	1.527,08
GASTOS DE SEGUROS	0,00	2.370,18
GASTOS DE VIAJES	323,56	0,00
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	8.242,19	91.851,41
GASTOS DE DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS	1.610,04	48.380,84
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>39.673,97</b>	<b>513.967,16</b>
 <b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION</b>	<b>9.190,45</b>	<b>7.871,89</b>
<b>(-) 15% PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES</b>	<b>1.378,57</b>	<b>1.180,78</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.811,88</b>	<b>6.691,11</b>
<b>GASTOS NO DEDUCIBLES</b>	<b>1.518,87</b>	<b>727,44</b>
	<b>9.330,75</b>	<b>7.418,55</b>
<b>(-) IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>2.332,69</b>	<b>1.870,84</b>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>5.479,19</b>	<b>4.396,58</b>

  
 Sr. Alejandro Gamboa Solís  
 Gerente General

  
 Ing. Raúl Aroca  
 Contador

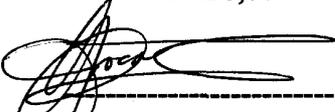
**TABACALERA IBERECUA S.A**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007.**  
(Expresado en U.S. dólares)

<b>CONCEPTO - DETALLE</b>	<b>Capital Social</b>	<b>Aporte Aumento Capital</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Reserva de Capital</b>	<b>Utilidad Retenida</b>	<b>Total</b>
<b>ENERO 1,2007</b>	200,00	0,00	257,62	0,00	2.318,54	2.776,16
Utilidad Neta.	0,00	0,00	0,00	0,00	4.396,58	4.396,58
Apropiación	600,00	0,00	488,51	0,00	0,00	1.088,51
<b>DICIEMBRE 31, 2007</b>	<b>800,00</b>	<b>0,00</b>	<b>746,13</b>	<b>0,00</b>	<b>6.715,12</b>	<b>8.261,25</b>
Utilidad Neta	0,00	0,00	0,00	0,00	5.479,19	5.479,19
Apropiación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DICIEMBRE 31, 2008</b>	<b>800,00</b>	<b>0,00</b>	<b>746,13</b>	<b>0,00</b>	<b>12.194,31</b>	<b>13.740,44</b>

**TABACALERA IBERECUA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007.**  
 (Expresado en dólares de E.U.A. )

	2008	2007
<b>FLUJO DE ACTIVIDAD OPERATIVA</b>		
Utilidad ó Perdida del Ejercicio	5.479,19	4.396,58
Partidas que no representan efectivo:		
Provisiones, Gastos Depreciaciones y Amortizaciones	51.848,27	46.370,15
Disminución (Aumento) Cta. y Doc.por Cobrar	-150.338,85	-148.894,50
Disminución (Aumento) Inventarios	-137.814,03	-60.548,87
Aumento (Disminución) Ctas y Docum.por Pagar	277.633,80	-237.137,64
Aumento (Disminución) Administ.Tributaria	-835,95	-494,05
Aumento (Disminución) Obligaciones con el IESS	3.159,81	-5.134,87
Aumento (Disminución) Provisión Benef. Sociales	7.848,60	0,00
Disminución (Aumento) Activo Diferido	0,00	0,00
<b>Total Flujo Neto de Operaciones</b>	<b>56.980,84</b>	<b>-401.443,20</b>
<b>FLUJO DE ACTIVIDAD DE INVERSIONES:</b>	<b>-52.380,49</b>	<b>-153.253,55</b>
<b>FLUJO DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (Disminucion) Préstamo de Accionistas	0,00	464.000,00
Aumento (Disminucion) Préstamo largo Plazo	-2.900,00	0,00
Aumento (Disminucion) Ctas Patrimoniales	0,00	5.485,09
Obligaciones con instituciones financieras locales	0,00	81.058,69
Flujo Neto de la Actividad de Financiamiento	-2.900,00	550.543,78
<b>FLUJO NETO</b>	<b>1.700,35</b>	<b>-4.152,97</b>
Saldo Inicial de Caja/Bancos	5.527,71	9.680,68
Saldo Final de Caja/Bancos	7.228,06	5.527,71

  
 Sr. Alejandro Gamboa Solís  
 Gerente General

  
 Ing. Raúl Aroca  
 Contador

**TABACALERA IBERECUA SA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008.**  
(Expresado en dólares de E.U.A.)

**1. - OPERACIONES.**

La Compañía “ TABACALERA IBERECUA S.A.”, se constituyó en Guayaquil-Ecuador, el 3 de Marzo del 2005 e inscrita el 22 de Marzo del 2005 en el Registro Mercantil, siendo su objetivo principal, la compra, venta y exportación de hojas de tabaco en bruto y procesadas al por mayor y al por menor y a la selección, procesamiento e industrialización de hojas de tabaco perteneciente a la compañía o a terceros, destinado a la elaboración de cigarrillos, cigarros, puros, habanos y tabaco de pipa.

**2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.**

Los estados financieros han sido preparados bajo el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con los Principios de Contabilidad de General Aceptación en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

**Ingresos:** Los ingresos por ventas de tabaco en rama se registran en los resultados del año en base a la emisión de las facturas de la compañía.

**Valuación de Activos Fijos:** Al costo de adquisición, nota 5. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil.

**ACTIVOS**

	<b>Índice de Depreciación</b>
Instalaciones	10%
Muebles, Enseres y Equipos	10%
Equipos de Computación y Software	33%
Vehículos	20%

**Otros Activos:** Corresponden principalmente a gastos por instalaciones y adecuaciones bodegas de almacenaje de tabaco, registrados a su costo de adquisición, amortizado en 12 y 36 meses.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta:** Esta constituido con cargo a los resultados del año 2008 a las tasas del 15% y 25% respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

### **3.- CAJA Y BANCOS..**

De conformidad con las conciliaciones revisadas al 31 de Diciembre del 2008. La cuenta Caja/Bancos revela el siguiente saldo:

Caja	690.00
Bancos Locales, Cuentas Corrientes	<u>6,538.06</u>
<b>TOTAL</b>	<b>7,228.06</b>

### **4.- CUENTA POR COBRAR, NETO.**

Las Cuentas y Documentos por cobrar al 31 de Diciembre del 2008, es como sigue:

<b>Detalle</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Cuenta por cobrar Clientes	315.354,19	190.956,00
Cta. por Cobrar Empleados	5.583,39	870,00
Crédito Tributario (IVA)	15.259,78	0,00
Impuesto Retenidos	5.687,53	669,15
Anticipos Proveedores	1.347,81	401,20
Otros	<u>2,50</u>	<u>0,00</u>
<b>TOTAL</b>	<b>343.235,20</b>	<b>192.896,35</b>

Al 31 de Diciembre del 2008, cuentas por cobrar clientes representa \$315.354.19, respectivamente por venta de tabaco en rama..

### **5.- ACTIVOS FIJOS, NETO.**

Los movimientos de activos fijos durante los años 2008 y 2007 fueron como sigue:

**TABACALERA IBERECUA S.A.**  
**DETALLE DE ACTIVOS FIJOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

CONCEPTO - DETALLE	SALDO AL 31/12/2007	ADICIONES Y REAJUSTES	RETIROS Y/O AJUSTES	APLICACIÓN	SALDO AL 01/12/2008
				NEC 17 SOBRE COSTO	
Terreno	257.565,00	0,00	0,00		257.565,00
Instalaciones	249.037,61	0,00	-99.007,66	10%	150.029,95
Muebles y Enseres.	4.480,84	0,00	0,00	10%	4.480,84
Maquinarias y Equipos	100.329,53	142.050,96	0,00	10%	242.380,49
Vehículos.	34.090,39	0,00	0,00	20%	34.090,39
Equipo de Computación.	3.868,56	0,00	0,00	33.33%	3.868,56
Otros Activos	5.660,17	5.728,97	0,00	0%	11.389,14
Obras en Proceso	0,00	3.601,92	0,00		3.601,92
<b>TOTAL COSTO</b>	<b>655.032,10</b>	<b>151.381,85</b>	<b>-99007,66</b>		<b>707.406,29</b>
(-)Depreciación Acumulada	-101.377,89	0,00	-49877,69		-151.255,58
<b>ACTIVOS FIJOS NETO</b>	<b>553.654,21</b>	<b>151.381,85</b>	<b>-148.885,35</b>		<b>556.150,71</b>

## **6.- INVENTARIOS.**

El saldo de la cuenta Inventario corresponden a la producción de tabaco cuyo saldo al 31 de Diciembre del 2008, es el siguiente:

Hojas de Tabaco en Rama	<u>709,278,51</u>
<b>TOTAL</b>	<b>709,278,51</b>

## **7.- CUENTAS POR PAGAR.**

Al 31 de Diciembre del 2008, las cuentas por pagar es como sigue:

<b>Detalle</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Doc y Cuentas por Pagar		
Proveedores	11.756,03	3.850,98
Prestamos de Accionistas	464.000,00	464.000,00
Cuentas por pagar	907.340,76	645.397,18
Impuestos por Pagar	589,76	1.425,71
Otras Cuentas por Pagar.	6.913,21	0,00
Participación de Trabajadores.	1.987,92	1.115,96
Beneficios Sociales por Pagar	22.083,19	14.234,59
IESS por Pagar	<u>5.601,04</u>	<u>2.441,23</u>
<b>TOTAL</b>	<b>1.420.271,91</b>	<b>1.132.465,65</b>

Al 31 de Diciembre del 2008, cuentas por pagar incluyen principalmente Préstamos por pagar al Sr. JOAQUIN MARGENAT por \$464,000.00 y TERSIGNI MIAMI por \$907,340.75.

## **8.- PATRIMONIO DE LOS SOCIOS.**

### **Capital Social.-**

Está representado por 800 acciones a un valor nominal unitario US \$ 1,00 de Capital Suscrito al 31 de Diciembre del 2008, cuyo detalle es el siguiente:

<b>ACCIONISTAS</b>	<b>No.de Acciones</b>	<b>Valor Total</b>
Margenat Fontcuberta Joaquín	799	799,00
Gamboa Solís Alejandro Enrique	<u>1</u>	<u>1,00</u>
<b>TOTAL</b>	<b>800</b>	<b>800,00</b>

**Reserva Legal.-** La ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta 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.

**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, transferido 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.

## **9.- IMPUESTO A LA RENTA**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 94 del Código de tributario, la facultad de la administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca en tres años, contados desde la fecha de la declaración, en que la ley exija determinación por el sujeto pasivo en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubiere declarado en todo o en parte: y en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

## **10 – ADAPTACION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.**

Con fecha 4 de Septiembre del 2006, mediante Registro Oficial No 348 se publicó la siguiente resolución No 06.Q.ICI – 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las “NIIF S” sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

Mediante resolución No 08.G DSC de la Superintendencia de Compañía se estableció el cronograma de aplicación obligatoria de la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF ) para las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañía

La convergencia de los estados financieros a las normativas internacionales de información financiera, busca homologar los balances de las empresas con la normativa local.

## **11.- LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR.**

El 29 de Diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae entre otros cambios importantes modificaciones al Código Tributario , Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos , entre ellos el del 0, 5 % a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de Enero del 2008.

## **12.-RESULTADOS DEL EJERCICIO (UTILIDAD).**

Al 31 de Diciembre del 2008, la Compañía obtuvo una Utilidad de **USD \$5.479,19**

### **13.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.**

La variación en los índices de precios al consumidor en la Republica del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S dólares por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

<b>Año terminado Diciembre 31</b>	<b>Variación Porcentual</b>
2004	1.96
2005	4.36
2006	3.30
2007	3.32
2008	8.28

### **14.- EVENTOS SUBSECUENTES.**

Entre el 31 de Diciembre del 2008 y la fecha del informe de los Auditores Independientes (Mayo del 2009), no se conoce la existencia de algún hecho que pudiera cambiar sustancialmente la estructura de los estados financieros, o que pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.