



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores de
IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A.

Hemos efectuado una auditoría del estado de situación general de IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A., al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio, de flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en función de la auditoría practicada.

Efectuamos el examen de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría; tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa.

La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. La sucursal en Ecuador, prepara sus estados financieros en base a las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad; por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósitos presentar la posición financiera de IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos; la situación financiera de IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad a las NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En informe sobre cumplimiento tributario se emite por separado.

Quito DM, Mayo 9 del 2005

Atentamente,

J. Patricio Lincango *Consuladores Cia Ltda*
SC-RNAE-No.316

Patricio Lincango S.
Socio de auditoría
FNCE-RN#21867



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A.
BALANCE DE SITUACION GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ACTIVOS		2004	2003
ACTIVO CORRIENTE		USD	USD
CAJA - BANCOS	(NOTA 3)	12.322,74	22.661,88
CERTIFICADO DEPÓSITO A PLAZO	(NOTA 5)	10.126,67	0,00
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(NOTA 4)	779.790,76	568.298,89
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		0,00	22.189,60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>802.240,17</u>	<u>613.150,37</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO	(NOTA 6)	69.457,55	65.790,02
TOTAL ACTIVOS		<u>871.697,72</u>	<u>678.940,39</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 7)	22.574,33	212.703,40
PROVEEDORES	(NOTA 8)	474.646,82	232.523,82
IMPUTACIONES, IMPUESTOS, CONTRIB.	(NOTA 10)	242.596,83	221.333,46
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>739.817,98</u>	<u>666.560,68</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
CUENTAS POR PAGAR: MATRIZ	(NOTA 9)	23.122.805,94	3.401.946,97
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		<u>23.122.805,94</u>	<u>3.401.946,97</u>
TOTAL PASIVOS		<u>23.862.623,92</u>	<u>4.068.507,65</u>
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	(NOTA 11)	16.000,00	16.000,00
RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 12)	81.640,01	81.640,01
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	(NOTA 16)	(23.088.566,21)	(3.487.207,27)
TOTAL PATRIMONIO		<u>(22.990.926,20)</u>	<u>(3.389.567,26)</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>871.697,72</u>	<u>678.940,39</u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 – 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO – ECUADOR

**IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS: COMPARATIVOS
DESDE EL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	2004	2003
INGRESOS		
Ventas Directas	4.534.512,97	6.401.646,21
Ventas Agencias	14.671.755,74	28.471.926,30
Ingresos por Carga	6.862.470,90	5.150.027,26
Fletes Correos	206.227,37	164.516,54
O.l.x Carga y Pasajes	411.570,15	177.849,19
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	26.686.537,13	40.365.965,50
(-) GASTOS		
Gastos y Compras	11.961.641,46	10.176.954,94
Servicios Exteriores	7.397.897,99	9.067.506,05
Tributos	594.902,44	273.250,78
Gastos de Personal	486.968,04	587.520,63
Otros Gastos de comercialización	110.693,66	82.801,71
Cuentas de Control - Imputaciones Matriz (NOTA 9)	29.347.167,75	23.731.912,96
Depreciaciones	13.124,91	13.769,72
Total gastos	49.912.396,25	43.933.716,79
PÉRDIDA EN VENTAS	(23.225.859,12)	(3.567.751,29)
(+/-) OTROS INGRESOS / EGRESOS		
Otros Ingresos	148.668,95	93.355,19
Otros Egresos	(11.376,04)	(12.811,17)
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	(23.088.566,21)	(3.487.207,27)

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

**IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

CAPITAL SOCIAL		
SALDO AL 01/01/03	<u>16.000,00</u>	
SALDO AL 31/12/04		16.000,00
RESERVA DE CAPITAL		
SALDO AL 01/01/03	<u>81.640,01</u>	
SALDO AL 31/12/04		81.640,01
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES		
SALDO AL 01/01/03		
RESULTADOS AÑO 2003	(3.487.207,27)	
AJUSTE COMPENSACION MATRIZ	<u>3.487.207,27</u>	
SALDO AL 31/12/04		0,00
PÉRDIDA PRESENTE EJERCICIO	<u>(23.088.566,21)</u>	
TOTAL PATRIMONIO	<u>(22.990.926,20)</u>	

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:

EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	26.475.045,26
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y EMPLEADOS	(49.985.458,14)
INVERSIONES TEMPORALES	(10.126,67)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22.189,60
OTROS INGRESOS	148.668,95
OTROS EGRESOS	(11.376,04)
EFFECTIVO UTILIZADO EN OPERACIONES	(23.341.057,04)

FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSIONES:

VENTA DE ACTIVOS FIJOS	145.000,00
INCREMENTO ACTIVOS FIJOS	(22.348,34)
EFFECTIVO PROVISTO POR INVERSIONES	122.651,66

FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO:

PÉRDIDA ASUMIDA POR MATRIZ	3.487.207,27
AUMENTO OBLIGACIONES MATRIZ	19.720.858,97
EFFECTIVO PROVISTO POR FINANCIAMIENTO	23.208.066,24

DISMINUCION NETA DE EFECTIVO AÑO 2004	(10.339,14)
EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO 2004	22.661,88
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 2004	12.322,74

**CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES**

RESULTADO DEL EJERCICIO	(23.088.566,21)
--------------------------------	------------------------

(+) DEPRECIACIONES	13.124,91
(-) UTILIDAD VENTA DE ACTIVOS FIJOS	(139.444,10)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

AUMENTO INVERSIONES TEMPORALES	(10.126,67)
AUMENTO CUENTAS POR COBRAR:CLIENTES	(211.491,87)
DISMINUCIÓN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22.189,60
DISMINUCION CUENTAS POR PAGAR	(190.129,07)
AUMENTO PROVEEDORES	242.123,00
AUMENTO IMPUTACIONES, IMPTOS. Y CONTRIBUC.	21.263,37

EFFECTIVO UTILIZADO POR OPERACIONES	(23.341.057,04)
--	------------------------

**LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, expresados en USD dólares de USA.

1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La empresa está constituida en la República del Ecuador desde Mayo/68, dado que la Superintendencia de Compañías del Ecuador concedió el permiso respectivo para operar en la mencionada fecha a la compañía extranjera IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A., cuyo domicilio principal está en la ciudad de Madrid, España; se regirá a las leyes ecuatorianas y a los estatutos de la casa matriz. Su objeto social será el mismo de su matriz, así se dedica al transporte aéreo internacional de pasajeros y carga, operación que se efectúa utilizando aviones y equipos de navegación de propiedad de la matriz. La comercialización de pasajes y carga, se efectúa a través de oficinas de su propiedad y de agencias de viaje particulares.

El domicilio principal de la sucursal está en la ciudad de Quito.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES IMPORTANTES

A continuación se resumen los más importantes principios y/o prácticas contables seguidas por la empresa, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a las NEC y principios contables de aceptación general establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases de Presentación.- El balance de situación general y el estado de resultados al 31 de diciembre de 2004, fueron preparados y presentados de acuerdo con lo establecido en las NEC a sus valores y costos dolarizados históricos.

a) PROPIEDAD Y EQUIPO

La propiedad y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición, actualizados y convertidos a USD dólares de acuerdo con las disposiciones de la NEC 17 en el año 2000. La depreciación es calculada sobre valores originales, siguiendo el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre 3 y 20 años, de acuerdo al siguiente detalle:

Edificios	5%
Muebles y enseres de oficina	10%
Equipos de computación desde el 2002	33%
Vehículos	20%
Maquinaria y Equipo	10%

Como parte del examen efectuado, los auditores independientes, revisaron en términos generales la aplicación del gasto de depreciación de sus activos no monetarios, en sus aspectos significativos.



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

b) **MANTENIMIENTO, REPARACIONES Y MEJORAS**

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos por renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones al activo fijo.

c) **PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, de existir utilidades, la compañía debe repartir a su personal una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio, antes del impuesto sobre la renta.

d) **IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La compañía no está sujeta al cálculo y pago del impuesto sobre la renta en virtud de lo facultado por el "Convenio para evitar la doble imposición y prevenir la evasión fiscal en materia de impuestos sobre la renta y el patrimonio" celebrado entre los Gobiernos de la República del Ecuador y el Reino de España, publicado en el Registro Oficial N° 253 del 13 de agosto de 1993.

e) **FONDO DE RESERVA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes la compañía está efectuando aportaciones al I.E.S.S., institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el código de trabajo por concepto de fondos de reserva y pensiones de jubilación.

f) **INGRESOS Y COSTOS POR VENTA**

Se registran en base a la emisión de las facturas y billetes aéreos a los clientes vendidos en Ecuador.

g) **INTERESES GANADOS**

Se llevan a resultados en base a su causación.

3.- CAJA - BANCOS

En esta cuenta se han registrado los valores recibidos y depositados en las cuentas corrientes de la compañía, cuyo saldo al cierre del presente ejercicio fueron de:

Caja General	8,812.28
Cajas Auxiliares	1,558.00
Cuentas Corrientes	1,952.46
Total	<u>12,322.74</u>
	=====

4.- CUENTAS POR COBRAR: Clientes

En la cuenta por cobrar **clientes**, se incluyen valores adeudados a la compañía y se resume como sigue:



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

Facturas y Tarjetas de Crédito	140,220.81
Agencias de Viaje, Pasajes	148,225.77
Agencias de Viaje, Carga	487,863.69
Clientes transferencias UIO-GYE	3,226.32
Cuentas por Cobrar-Dudosas	254.17
Total Clientes	<u>779,790.76</u>
	=====

5.- INVERSIONES TEMPORALES

Certificado de Depósito del Banco Internacional No.061100474.
Monto del Capital USD \$10,000.00, Intereses USD 167.22 a una
tasa del 2% anual, con vencimiento el 14/marzo/2005.

6.- PROPIEDAD Y EQUIPO

La depreciación cargada a resultados del presente período
asciende a USD 13,124.91, de acuerdo a las tasas expresadas en
la nota 2b.

El rubro de propiedad y equipo, se resume:

Edificios e Instalaciones 31/12/03	25,319.74
Venta 2004	(18,030.72)
saldo 31/12/04	<u>7,289.02</u>
Maquinaria y equipo 31/12/2003	86,785.73
Aumentos 2004	328.50
saldo 31/12/2004	<u>87,114.23</u>
Muebles y enseres 31/12/2003	199,007.48
Aumentos 2004	18,611.84
saldo 31/12/2004	<u>217,619.32</u>
Equipos computación 31/12/2003	9,620.75
Aumentos 2004	3,408.00
saldo 31/12/2004	<u>13,028.75</u>
Vehículos 31/12/2003	29,405.58
saldo 31/12/2004	<u>29,405.58</u>
SUBTOTAL	<u>354,456.90</u>
(-) depreciación acumulada 31/12/2004	(284,999.35)
TOTAL PROPIEDAD Y EQUIPO NETO:	<u>69,457.55</u>
	=====

7.- CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un detalle de obligaciones pendientes:

Tarjetas de Crédito por Liquidar	9,401.36
Tickets Duplicados	11,418.64
Reembolsos no Cobrados	1,644.74
Otros por Pagar	109.59
Total	<u>22,574.33</u>
	=====



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

8.- PROVEEDORES

El siguiente es un detalle de las obligaciones pendientes con proveedores de bienes y servicios:

Pérez Bustamante & Ponce	6,671.13
Hilton Colón Guayaquil	31,823.28
HOV/ Swissotel Quito	19,350.36
Serviseguridad	11,904.90
TAGSA/Terminal APT GYE	93,573.27
Mantomain Cia Ltda	18,108.90
EMSA Airport Services	111,539.89
Gategourmet del Ecuador	77,328.02
CORPAQ	84,911.70
American Airlines Inc.	4,784.10
Grand Hotel Guayaquil	3,967.81
Otros proveedores locales	10,683.46
Total proveedores	<u>474,646.82</u>

9.- CUENTAS POR PAGAR A CASA MATRIZ

Corresponde a cuentas por pagar que no generan intereses ni vencimientos establecidos. Durante el presente ejercicio en revisión y por políticas de la Casa Matriz se compensó el valor de la pérdida del año 2003 por USD 3'487,207.27 del saldo de esta cuenta. Además se registran las transferencias por costos y gastos de explotación de la delegación de Ecuador y sus rutas aéreas; en las cuentas de resultados se registran estos costos como cuentas de control- Imputaciones Matriz por USD 29'347,167.75, que es certificado por el D. Jorge Trujillano Olazarri, Auditor/Censor Jurado de Cuentas de España, de acuerdo al documento original que reposa en la Administración de IBERIA sucursal Ecuador.

10.- IMPUTACIONES, IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES SOCIALES POR PAGAR

Este rubro se resume como sigue:

IESS por pagar, aportes	2,753.94
Beneficios sociales anuales	9,036.12
Retenciones en la fuente por pagar IR.	10,043.42
Retenciones en la fuente por pagar IVA	10,794.38
FEVS Agencias	77,000.00
FEVS Empresas	56,000.00
Provisiones de gastos	15,860.60
Impuestos tasa seguridad	2,950.00
Provisión-Utilidades por Reclamación	45,332.00
Incentivos DPO a Trabajadores	12,610.32
Otras Retenciones	75.02
IVA por pagar	141.03
Total	<u>242,596.83</u>



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

11.- CAPITAL SOCIAL

El capital social asignado por la matriz para la sucursal es de USD 16,000.00.

12.- RESERVA DE CAPITAL

En esta cuenta se registraron los valores por corrección monetaria hasta 1999 y de la aplicación de la NEC 17 en el 2000.

13.- SITUACIÓN TRIBUTARIA

A la fecha del presente informe, la Administración Tributaria ha revisado los ejercicios económicos hasta 1992.

14.- CONTINGENCIAS

De acuerdo a la confirmación recibida de los abogados, se desprende lo siguiente:

1. En la tercera Sala del Tribunal Fiscal de Quito, se encuentra pendiente de sentencia juicios de impugnación N° 16334-C y 16773, en contra del SRI oponiéndose a las glosas establecidas en actas de fiscalización y títulos de crédito correspondiente a los años 1990, 1991 y 1992 por S/. 34'664,413 y S/ 29'684,699 sucres respectivamente. Se espera que el tribunal dicte sentencia.
2. En el juzgado Décimo Segundo de lo Civil de Pichincha, se está tramitando el juicio que la compañía Atlas Air ha presentado en contra de IBERIA, siendo la cuantía reclamada USD 1'813,282.80. La demanda se presenta por haber ocurrido una colisión entre un avión de Atlas Air, mal parqueado en el aeropuerto Simón Bolívar de Guayaquil y uno de IBERIA que empezaba a tomar la pista previo al despegue. Todavía no concluye el período de prueba.
3. Ante el juzgado Quito del Trabajo de Pichincha, se encuentra en trámite el proceso por medio del cual los trabajadores reclaman a Iberia las utilidades correspondientes a los años fiscales 1999, 2000 y 2001, no se establece cuantías por cuanto esos años tuvo pérdidas. Una vez que todas las pruebas en este proceso hayan sido evacuadas, las partes deberán presentar los alegatos para que el Juez dicte la sentencia correspondiente.
4. En el Juzgado Quinto del Trabajo de Guayas, se encuentra en trámite el Juicio Laboral No.142-2004 propuesto por la ex trabajadora de IBERIA, María Soledad Pérez Guerrón, quien reclama USD 15,885.71 en concepto de indemnización por despido intempestivo.
5. Además se han presentado reclamaciones por bultos extraviados en la transportación de IBERIA de Europa a Ecuador, cuya cuantía asciende a USD 86,704.25.



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

15.-NORMAS SOBRE LA PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la resolución N° 04.Q.I.J.001 publicada en el R.O. N° 289 del 10 de marzo del 2004, la empresa ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor en el desarrollo de sus diversas actividades.

16.- EVENTOS SUBSECUENTES

1. Los estados financieros fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, los que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende en los estados financieros adjuntos, se obtuvo una pérdida neta de USD 23'088,566.21, con lo cual se presenta que la sucursal tiene al cierre del presente ejercicio económico un patrimonio negativo de USD 22'990,926.20, que representa la pérdida de más del 50% de su capital social y reservas, con lo cual estaría dentro de las causales de disolución de acuerdo a las disposiciones de la Ley de Compañías; sin embargo, mediante certificación de la Casa Matriz, los resultados negativos son absorbidos en el año siguiente contra Cuentas por Pagar Casa Matriz, procedimiento sugerido por la Casa Matriz desde varios años atrás, razón por la cual en el año 2005, a la fecha del presente informe se procedió a compensar la pérdida del año 2004.
2. Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 9 del 2005), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

*/**/**/**/**/**/