

1466



VIPA
VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004



Quito, 11 de abril del 2005

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

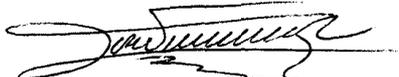
**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
VIPA VÍAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.**

Hemos auditado el Balance General adjunto de **VIPA VÍAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

No hemos recibido contestación a la confirmación bancaria del Banco Bolivariano enviada al 31 de diciembre del 2004, lo que no nos permite conocer la existencia de algún aspecto que pueda afectar la presentación de los estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros excepto por lo expresado en el párrafo 3 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VIPA VÍAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S. A.** al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.

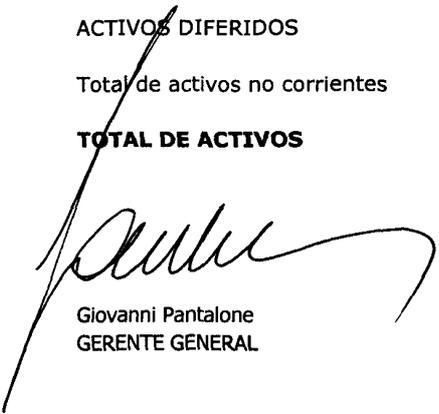


CPA Dr. José Villavicencio R.

Registro Superintendencia de Compañías No. 342

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2004
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	2	107.920
Inversiones temporales	3	226.612
Cuentas por cobrar comerciales	4	342.586
Otras cuentas por cobrar	5	679.726
Inventarios	6	3.189.745
Total de activos corrientes		<u>4.546.589</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
No depreciables		
Terrenos		2.371.672
Depreciables		
Edificios		107.800
Maquinaria y equipo		1.659.702
Vehículos		697.818
Equipo topográfico		3.109
Muebles y enseres		27.377
Equipo de oficina		41.984
Equipo de computación		28.514
Equipo de radio		5.344
Centro comercial la herradura		13.027
Total		<u>4.956.347</u>
Menos: depreciación acumulada		<u>(1.227.102)</u>
Activos fijos netos	7	<u>3.729.245</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	8	51.630
Total de activos no corrientes		<u>3.780.875</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>8.327.464</u>



Giovanni Pantalone
GERENTE GENERAL



Bertha Torres
CONTADORA GENERAL

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

PASIVOS	NOTAS	2004
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Obligaciones por pagar a bancos	9	820.806
Cuentas por pagar comerciales	10	624.235
Préstamos accionistas	11	162.891
Otras cuentas por pagar	12	2.438.117
Impuestos por pagar	13	34.543
Gastos acumulados	14	81.766
Total de activos corrientes		<u>4.162.358</u>
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>		
Cuentas por pagar accionistas	15	36.156
Total de pasivos a largo plazo		<u>36.156</u>
Total de pasivos		<u>4.198.514</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	18	500.000
Reserva legal	19	65.374
Reserva facultativa		29.021
Reserva de capital		381.909
Reserva por valuación de activos fijos		3.125.670
Utilidad del ejercicio		26.976
Total de patrimonio		<u>4.128.950</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>8.327.464</u></u>



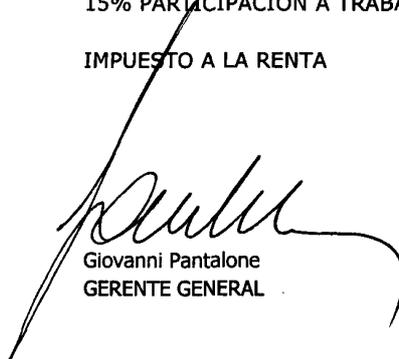
Giovanni Pantalone
GERENTE GENERAL



Bertha Torres
CONTADORA GENERAL

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

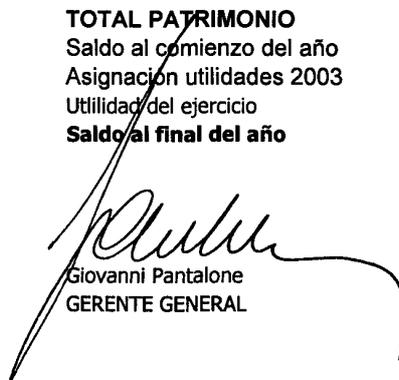
	NOTAS	2004
INGRESOS		
VENTAS		2.063.556
(-) COSTO DE VENTAS		(1.054.974)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.008.582
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Oficina Directorio Quito		(186.576)
Administración General Manta		(509.328)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		312.678
OTROS EGRESOS		
Otros Ingresos		
Egresos financieros		(214.927)
Pérdida venta activo		(912)
Otros ingresos		(16.763)
OTROS GASTOS		(53.100)
Interes Iess	1.868,00	
Multas	21.826,00	
Otros intereses	9.673,00	
Otros no deducibles	19.733,00	
TOTAL DE GASTOS E INGRESOS		(285.702)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		26.976
15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	16	4.046
IMPUESTO A LA RENTA	17	19.008


Giovanni Pantalone
GERENTE GENERAL


Bertha Torres
CONTADORA GENERAL

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

	2004
CAPITAL SOCIAL	
Saldo al comienzo del año	500.000
Saldo al fin del año	<u>500.000</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo al comienzo del año	55.374
Movimiento del año	10.000
Saldo al fin del año	<u>65.374</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo al comienzo del año	22.275
Movimiento del año	6.746
Saldo al fin del año	<u>29.021</u>
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo al comienzo del año	381.909
Saldo al fin del año	<u>381.909</u>
RESERVA POR VALUACIÓN	
Saldo al comienzo del año	3.125.670
Saldo al fin del año	<u>3.125.670</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo al comienzo del año 2004	37.664
Distribución Utilidades	-37.664
saldo al fin de año	<u>-</u>
TOTAL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	4.122.892
Asignación utilidades 2003	-20.918
Utilidad del ejercicio	26.976
Saldo al final del año	<u>4.128.950</u>


Giovanni Pantalone
GERENTE GENERAL


Bertha Torres
CONTADORA GENERAL

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	3.639.647
Pagado a proveedores y otros	(2.595.804)
Comisiones recibidas	(16.816)
Intereses pagados	(198.111)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	(13.217)
Otros ingresos	(70.775)
Impuesto a la renta corriente	(52.874)

Efectivo proveniente de actividades de operación 692.050

FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(259.729)
Gastos preoperacionales	(17.723)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (277.452)

FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones por pagar bancos	(274.156)
Inversiones a corto plazo	(45.656)

Efectivo neto en actividades de financiamiento -319.812

Disminución neta durante del año 94.786

COMIENZO DE AÑO 13.134

FIN DE AÑO 107.920


Giovanni Pantalone
GERENTE GENERAL


Bertha Torres
CONTADORA GENERAL

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Utilidad del ejercicio	6.058
Depreciaciones	225.750
Venta Terreno	850.024
Provisión cuentas incobrables	

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por cobrar comerciales	22.478
Otras cuentas por cobrar	(190.658)
Inventarios	(1.288.768)
Participación trabajadores por pagar	(9.171)
Cuentas por pagar	(334.062)
Otras cuentas por pagar	(40.275)
Impuestos por pagar	(36.002)
Anticipo clientes	1.553.613
Obligaciones por pagar	(66.937)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación 692.050



Giovanni Pantalone
GERENTE GENERAL



Bertha Torres
CONTADORA GENERAL

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

1. - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN

VIPA VÍAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A. es una compañía constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, el 5 de septiembre de 1970. El domicilio principal es en la ciudad de Manta según escrituras de aumento de capital y reforma de estatutos con fecha 29 de mayo de 1991, pudiendo establecer sucursales, oficina o delegaciones en cualquier otro lugar de la República o del exterior. El 17 de diciembre del 2001 se efectúa el último aumento de capital social de la compañía y la respectiva conversión de sucres a dólares.

El objetivo principal de la compañía es la explotación del ramo de las construcciones, especialmente vías puertos y aeropuertos y la explotación minera, así como también a la venta de lotes urbanizados. Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS DE CONTRATOS DE CONSTRUCCION

La compañía ejecuta proyectos contratados con terceros y proyectos propios que son contabilizados de conformidad con los siguientes procedimientos:

Método de avance de obra

Las construcciones de obras contratados con terceros se basan en contratos de construcción a costo más cantidad adicional convenida en el que se reembolsa al contratista por costos permisibles o de otro modo definidos.

Bajo este método el ingreso de los contratos es reconocido en función de los costos incurridos para alcanzar la etapa de terminación, resultando en el registro de ingresos, gastos y utilidad respecto del trabajo realizado.

Cuando se incurre en costos del contrato que se relacionan con una actividad futura, dichos costos son reconocidos como un activo, tales costos se incluyen en el monto adeudado por los clientes.

Método del Contrato Terminado

Por cuanto el resultado de los proyectos de construcción propios de la compañía no pueden ser estimados confiablemente, los ingresos del contrato y los costos asociados son reconocidos como ingresos y gastos, respectivamente a la terminación del contrato, por tanto se registrarán los ingresos solamente al terminarse el contrato o por lo menos al terminarse esencialmente.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía mantiene proyectos en ejecución de la siguiente manera:

PROYECTOS

Urbanización Manta 2000
Lotización Tagua y Toquilla
Lotización Brisas del Sur
Lotización La Colina

REHABILITACIONES EMERGENTES DE CARRETERAS

Ciudad Rodrigo Vipa Muelles
Chone Calceta
Los Bajos
Latacunga Zumbagua
Manta San Mateo

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- Se encuentran registradas al costo de revaluación al 31 de diciembre del 2001 y se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

ACTIVOS FIJOS	% DEPRECIACIÓN
Edificios e instalaciones	5
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	20
Equipo Topográfico	10
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	33
Equipo de radio	10

INVENTARIOS.- Corresponde a las construcciones en proceso que se encuentran en proceso y se encuentran registradas al costo histórico.

2. - CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA.

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2004, son como sigue:

(expresado en dólares)

Caja		9,459
Bancos	(i)	98,461
Total		<u>107,920</u>



- (i) No hemos recibido contestación a las confirmaciones bancarias enviadas al banco Bolivariano y Banco Capital Internacional, lo que no nos permite conocer la existencia de algún aspecto que pueda afectar la presentación de los estados financieros de la compañía.

3. - INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2004, son como sigue:

(expresado en dólares)

Fondos Pichincha	(i)	21,080
Unidades reales y unidades green	(ii)	880
Sipros Cia. Ltda.		360
Westgate Lakes		415
Marriots Hotels		2,897
Club Arrayanes Country Club		23,000
Haward Johnson	(iii)	11,480
Unifelsa S.A.	(iv)	66,500
Banco Bolivariano	(v)	100,000
Total		<hr/> 226,612

- (i) Corresponden a valores colocados en Fondos Pichincha del Banco del Pichincha C.A. desde el año 1997 hasta la fecha
- (ii) Unidades reales con una tasa nominal del 4,2911% y Unidades green tasa nominal del 4,8098% al 31-12-04.
- (iii) Constituye un convenio de adhesión al fideicomiso mercantil "Haward Johnson Manta". No hemos recibido contestación a nuestras solicitudes de confirmación de saldos enviadas.
- (iv) Es una promesa de compra venta de alcuota de condominio, terreno y demás áreas comunes y contrato de construcción.
- (v) Es una inversión efectuada en el banco bolivariano no se conoce las condiciones de la misma



4. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004, son como sigue:

(expresado en dólares)

<u>Cientes</u>	
Urbanización Manta 2000	9,774
Lotización Tagua y Toquilla	713
Lotización Brisas del Sur	1,312
Lotización La Colina	5,973
Ciudad Rodrigo	197,382
Mantenimiento Rocafuerte - Bahía	548
Municipio de Manta	4,089
Cuentas por cobrar clientes	125,910

Total	345,701
Provisión para cuentas incobrables	(3,115)

Total	342,586

Constituyen saldos de clientes que adeudan a la compañía por lotizaciones de terrenos y que se encuentran agrupadas bajo los nombres señalados.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al comienzo del año	3,115
Provisión del año	0

Saldo al fin del año	3,115

La compañía no consideró necesario realizar la provisión para cuentas incobrables, en opinión de auditoría la provisión debe realizar por un de USD \$ 20,000 dólares que corresponden a saldos de clientes que no han cancelado desde el año 1996



5. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, otras cuentas por cobrar son como sigue:

		(expresado en dólares)
Cuentas por cobrar empleados		3,861
Anticipos a contratistas	(i)	389,772
Anticipos a proveedores	(ii)	175,733
Impuesto fiscales	(iii)	73,349
Varios		37,011

Total		679,726

- (i) Corresponden a valores entregados como anticipo por la compra de maquinaria y materiales para la construcción.
- (ii) Constituye anticipo para compras y servicios
- (iii) Corresponde al Iva en Compras un valor de USD \$ 53,538 y Retenciones en la fuente por un valor USD \$ 19,811

6. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Construcciones en proceso	(i)	3,189,745

Total		3,189,745

- (i) Las construcciones en proceso que mantiene la compañía al 31 de diciembre del 2004, son los siguientes:



Construcciones en proceso:

(expresado en dólares)

Urbanización Manta 2000	406,968
Lotización Tagua y Toquilla	9,389
Lotización Brisas del Sur	3,735
Lotización La Colina	5,062
Lotización La Chispa	16,879
Rehab. Latacunga - Zumbagua	1,423,622
Muelles Internacionales	144,925
Explotación cantera El Aromo	65,771
Mop Calceta	617,463
M Manta San Mateo	196,352
M Manta B5 B Cumb Bellavista	16,887
M Manta B7 B Cultura 1 + 170	11,340
M Manta A3 B Gavilan 1 + 120	17,211
M Manta 15 de Septiembre	12,337
M Manta A2 B Gavilan 1 + 000	41,903
M Manta B1 C 311 V Circunv	10,877
M Manta B2 V Internb 5 + 174	12,621
M Manta B3 V Interb 5 + 400	3,411
M Manta B4 Piedra Larga	10,384
M Manta B6 A Cult 1 + 420	20,926
Municipio de Santa Ana	128,093
Municipio de Pichincha P-2	88
Municipio de Santa Ana Sacia 2	6,754
M Manta Av. 24 de Mayo	6,747
Total	<u>3,189,745</u>

7. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al comienzo del año	4,545,290
Adiciones	259,729
Depreciación	(220,381)
Venta Terreno	(850,024)
Reclasificaciones	(2,606)
Otros movimientos	(2,763)
Total	<u>3,729,245</u>

7

8. - ACTIVOS DIFERIDOS

Un resumen de activos diferidos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Depósitos en garantía y fianzas		6,328
Vehículos en internación temporal		4,397
Construcciones y mejoras		3,448
Concesiones mineras	(i)	22,568
Gastos anticipados		14,889
Total		<u>51,630</u>

- (i) En esta cuenta se registran valores correspondientes a pagos por permisos, honorarios profesionales, estudios de impacto ambiental y por las labores de exploración que se realizan en las minas con las que trabaja la compañía.

9. - OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Banco Pichincha Unific.		564,624
Banco Internacional		118,570
Banco Bolivariano		100,000
Otros	(i)	37,612
Total		<u>820,806</u>

- (i) Corresponde a una obligación que tiene el Sr. Nelson Murgueytio, con el Banco del Pichincha que es asumida por la compañía de acuerdo a conversación con Gerencia

10. - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Proveedores Quito		97,647
Proveedores Manta		526,588
Total		<u>624,235</u>



11 . - PRESTAMOS ACCIONISTAS

Un resumen de préstamos accionistas al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:
(expresado en dólares)

Sara Boada		87,283
Nelson Murgueytio		21,517
Giovanni Pantalone		46,260
Xavier Murgueytio		4,549
Otros		3,282

Total		162,891

Corresponde a préstamos realizados por los accionistas, no se han establecido condiciones en cuanto a plazo ni tasa de interés.

12 . - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:
(expresado en dólares)

Anticipo de Clientes	(i)	2,409,695
Otras cuentas por pagar	(ii)	28,422

Total		2,438,117

(i) Son anticipos recibidos de los clientes para la construcción de sus obras, los mismos que se van devengando con las construcciones en proceso.

(ii) Corresponde a ventas realizadas en el año 2001

13 . - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:
(expresado en dólares)

Ministerio de Finanzas		12
Retención en la Fuente	(i)	7,292
Retención Iva	(i)	11,453
Impuesto Renta Personal	(ii)	15,786

Total		34,543

(i) Corresponde a las retenciones en la fuente y retenciones del iva por pagar al 31 diciembre del 2004. Hasta la fecha de presentación de este informe la compañía no ha cancelado dicho valor.



(ii) Corresponde a liquidaciones de haberes al personal pendientes por pagar del año 2003 un valor de USD \$ 9,615.74

14. - GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2004, son como sigue:
(expresado en dólares)

Fondos de reserva		2,528
Décimo tercero		406
Décimo cuarto		2,418
Vacaciones		13,593
15% Participación trabajadores	(i)	13,529
Sueldos por pagar		16,207
Horas extras por pagar		33,085
Total		<u>81,766</u>

(i) Corresponde al 15% por la participación a trabajadores de años anteriores.

15. - DEUDA A LARGO PLAZO

Corresponde a una deuda largo plazo el valor de USD \$ 36,156 con la Sra. Boada Viuda de Pantalone accionista de la compañía que mantiene al 31 de diciembre del 2004 No hemos recibido contestación a la confirmación enviada.

16. - PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de utilidades antes del impuesto a la renta.

La participación a los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	26,976
15% Participación a trabajadores	4,046

La compañía no ha considerado los gastos no deducibles por el valor de USD \$ 53,100 para efectos del cálculo de la participación de los trabajadores y no contempla la provisión de las obligaciones por la participación a trabajadores en el ejercicio corriente.

17 . - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2004, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% , los balances de la compañía no contemplan la provisión de la obligación por el impuesto a la renta en el ejercicio corriente.

Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado por la compañía de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	26,976
(-) 15% Participación a trabajadores	(4,046)
(+) Gastos no deducibles	53,100

Utilidad gravable	76,030
25% Participación Impuesto a la Renta	19,008
(-) Retenciones en la fuente	(19,315)

Saldo a favor del contribuyente	307

La compañía no ha realizado la provisión de las obligaciones por el Impuesto a Renta

18 . - CAPITAL SOCIAL

El capital pagado consiste en 12.500.000 acciones de US \$ 0,40 de valor nominal unitario equivalente a 500.000 dólares.

19. - RESERVA LEGAL

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

20 - RESERVA POR VALUACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

Corresponde a la valuación de los activos fijos de propiedad de la compañía efectuado en el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2001.



21. - CONTINGENCIA

- ♦ Existen registrados ciertos gastos por un valor de USD \$ 5,000 dólares que a criterio de las autoridades fiscales pueden ser considerados como gastos no deducibles para efectos del impuesto a la renta.
- ♦ El 19 de enero del 2005 la compañía recibió del SRI el Oficio Circular No. 962005110018809 mediante el cual se le informa que se encuentra en mora de declaración y pago de las siguientes obligaciones tributarias Iva mensual 31/12/2004 y retenciones en la fuente 31/12/2004 Hasta la fecha de emisión de este informe la compañía no ha cancelado estas obligaciones tributarias.
- ♦ No obtuvimos contestación por parte del abogado de la compañía, que nos permite conocer juicios o contingencias que podría tener la compañía.
- ♦ La compañía no ha cancelado el 15% participación trabajadores de los años anteriores

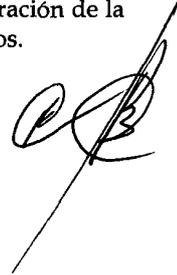
22.- EVENTOS SUBSECUENTES

- El servicio de Rentas Internas mediante resolución No. 9170104DGER-0719 del 2 de diciembre 2004 aprobó los nuevos formularios 101 para la declaración del impuesto a la renta de sociedades y, 102 para la declaración del impuesto a la renta de personas naturales y sucesiones indivisas, vigentes para el año 2005.
- Mediante Suplemento del registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, la autoridad tributaria emitió las siguientes reformas tributarias:
Para la liquidación del impuesto a la renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2005, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2004, conforme al art. 36 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en base a la variación anual del índice de precios al consumidor urbano (IPCU) publicado por el INEC en el mes de noviembre de 2004, estableciéndose la fracción básica de USD \$ 7,400 sobre la que se causa impuesto.
- Se reforma el reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno ampliándose la definición de partes relacionadas para fines tributarios y emite normas para la presentación de anexos de Precios de transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas.
- Se autoriza la emisión de Notas de Venta simplificadas a las personas naturales no obligadas a llevar contabilidad que realicen transacciones por un monto total de hasta \$ 4,00
- Se dispone que los nuevos formularios 101 para la declaración del Impuesto a la Renta de Sociedades, y 102 para la Declaración del Impuesto a la Renta de Personas Naturales y Sucesiones Indivisas, entren en vigencia a partir del mes de Febrero del 2005.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

- Se dispone que los nuevos formularios 101 para la declaración del Impuesto a la Renta de Sociedades, y 102 para la Declaración del Impuesto a la Renta de Personas Naturales y Sucesiones Indivisas, entren en vigencia a partir del mes de Febrero del 2005.
- Se modifica el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial 442, que contiene las "Normas que deben observarse en la Prestación de Servicios de Internación Laboral conocida como Tercerización".
- Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de auditoría (11 de abril del 2005), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

===
FIN
===

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long diagonal stroke extending downwards and to the right.