

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios

Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

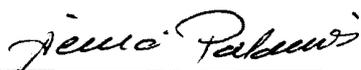
1. Hemos revisado los balances generales de **Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La administración no tiene una política contable consistente para el registro de la amortización por la opción de compra de los activos adquiridos bajo arrendamiento mercantil. Durante el 2004 se amortizaron US\$17,500.00 sin ningún sustento técnico que soporte el cargo. En el 2003 no existió ningún cargo por esta amortización.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

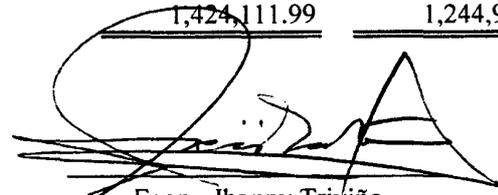
1 de agosto del 2005
Guayaquil, EcuadorLicencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	1,200.00	9,295.31
Cuentas por cobrar (Nota C)	107,593.40	104,539.86
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	35,402.40	30,722.31
Total Activo Circulante	144,195.80	144,557.48
ACTIVOS FIJOS (Nota E)	909,764.66	739,582.57
OTROS ACTIVOS (Nota F)	370,151.53	360,802.58
TOTAL ACTIVO	1,424,111.99	1,244,942.63
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario (Nota G)	45,738.50	13,157.88
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	629,090.57	584,615.70
Porción cuenta del pasivo a largo plazo (Nota I)	310,957.99	112,671.28
Total Pasivo Circulante	985,787.06	710,444.86
PASIVO A LARGO PLAZO (NOTA I)	285,154.41	397,540.52
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota J)		
Capital social	80.00	80.00
Aporte para futuro aumento de capital	62.00	62.00
Reserva Legal	1,897.47	1,897.47
Reserva Facultativa	29.56	29.56
Reserva de Capital	150,304.89	150,304.89
Resultados Acumulados	796.60	(15,416.67)
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	1,424,111.99	1,244,942.63

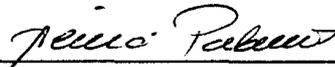

 Sra. Alicia Palacios
 Gerente General

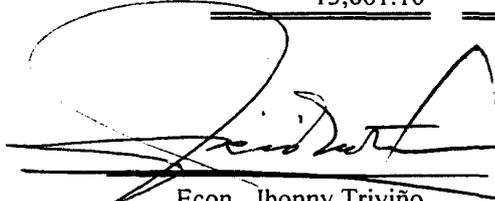

 Econ. Jhonny Triviño
 Contador

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS:		
Alquiler de vehículos	421,722.22	340,766.93
Protección contra accidentes (Nota K)	151,648.00	118,333.20
Utilidad en venta de vehículos	91,096.44	34,276.29
Recuperos	15,828.75	7,233.75
Otros ingresos (Nota L)	51,181.64	31,066.42
	<u>731,477.05</u>	<u>531,676.59</u>
GASTOS:		
Gastos de ventas (Nota M)	355,053.07	277,345.16
Mantenimiento de vehículos	65,569.64	84,127.38
Gastos de administración	48,773.95	43,886.64
Depreciaciones	188,435.61	134,440.62
Gastos financieros	18,491.88	1,370.81
Otros gastos (Nota N)	35,333.53	15,031.13
	<u>711,657.68</u>	<u>556,201.74</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	19,819.37	(24,525.15)
PARTICIPACION A TRABAJADORES (Nota Q)	(2,972.91)	
IMPUESTO A LA RENTA (Nota Q)	(2,985.36)	
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>13,861.10</u>	<u>(24,525.15)</u>


 Sra. Alicia Palacios
 Gerente General


 Econ. Jhonny Triviño
 Contador

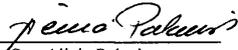
Vea notas a los estados financieros

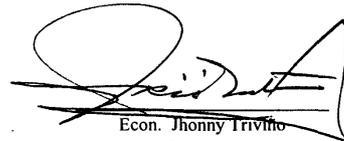
TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) CIA. LTDA.**ESTADO DE INVERSION DE LOS SOCIOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	80.00	62.00	1,897.47	29.56	150,304.89	9,510.83
Pérdida del ejercicio						(24,525.15)
Ajuste años anteriores						(402.35)
Saldo al 1 de enero del 2004	80.00	62.00	1,897.47	29.56	150,304.89	(15,416.67)
Utilidad del ejercicio						13,861.10
Anulación de cheques girados en el año 2003. (1)						2,352.17
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>80.00</u>	<u>62.00</u>	<u>1,897.47</u>	<u>29.56</u>	<u>150,304.89</u>	<u>796.60</u>

(1) Corresponde a cheques girados a su relacionada Wanderjarh.


 Sra. Alicia Palacios
 Gerente General

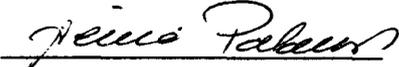

 Econ. Jhonny Triviño
 Contador

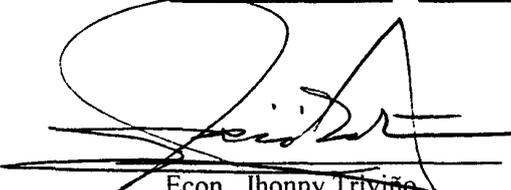
Vea notas a los estados financieros

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	420,203.01	359,548.46
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(213,390.29)	(401,363.02)
Otros ingresos	51,181.64	31,066.42
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	257,994.36	(10,748.14)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(186,692.43)	(62,679.65)
Ventas de vehículos	90,672.16	74,204.46
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de inversión	(96,020.27)	11,524.81
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución del Pasivo a Largo Plazo	(170,069.40)	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(170,069.40)	
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(8,095.31)	776.67
Saldo del efectivo al inicio del año	9,295.31	8,518.64
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1,200.00	9,295.31


 Sra. Alicia Palacios
 Gerente General


 Econ. Jhonny Triviño
 Contador

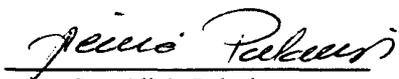
Vea notas a los estados financieros

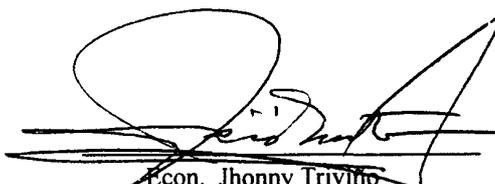
TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	13,861.10	(24,525.15)
Más gastos (ingresos) que no representan utilización de efectivo:		
Amortización leasing mercantil	17,500.00	
Depreciación	188,435.61	134,440.62
Bajas de activos fijos	20,400.57	878.22
	<u>240,197.28</u>	<u>110,793.69</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(3,053.54)	9,040.52
Gastos pagados por anticipado	(4,680.09)	(935.42)
Otros activos corrientes	(26,848.95)	(14,707.96)
Sobregiros bancarios	32,580.62	2,527.54
Cuentas por pagar	19,799.04	(117,466.51)
	<u>17,797.08</u>	<u>(121,541.83)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>257,994.36</u>	<u>(10,748.14)</u>


 Sra. Alicia Palacios
 Gerente General


 Econ. Jhonny Trivino
 Contador

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en USDólares)

A. TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.:

Fue constituida en el año 1970 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de febrero de 1970, con el nombre de "Turiscar & Boating Rent C. Ltda.". El 23 de julio de 1979 cambió su denominación social a Turismo Carros y Botes (Turiscar) C. Ltda. Tiene por objeto la promoción del turismo local por medio de arrendamientos de toda clase de automóviles, en colaboración con hoteles, agencias de viaje y otros organismos promocionales del turismo nacional e internacional. A partir del 1 de octubre del 2000 opera con la licencia AVIS Rent a Car.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables No se registra provisión para cuentas incobrables, la administración considera que la cartera no requiere provisión.

Los Activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimado de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos en operación	10
Herramientas	10
Obras en propiedad ajena	10
Programa guía	10
Varios	10
Equipos de computación	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Amortización. La Compañía registra la amortización de los contratos de arrendamiento mercantil en la fecha de vencimiento de los cánones mensuales, esta práctica fue descontinuada desde el año 2000. Actualmente, la Compañía efectúa una estimación anual en función a los resultados obtenidos.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación):

Participación a los trabajadores e Impuesto a la renta: No se provisiona en el resultado del ejercicio

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas	(1)	5,433.50	8,122.89
Alquiler de vehículos		52,041.53	40,111.58
Deudores varios	(2)	50,118.37	56,305.39
		<u>107,593.40</u>	<u>104,539.86</u>

(1) Ver Nota P.

(2) Incluye principalmente US\$43,213.28 correspondiente a crédito tributario, originado principalmente por el incremento de la flota automotriz.

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto al Valor Agregado - Leasing		18,117.84	18,117.84
Retenciones en la fuente		17,284.56	12,604.47
		<u>35,402.40</u>	<u>30,722.31</u>

E. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2004</u>		<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Ajustes y/o</u> <u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2004</u>
Maquinarias y Equipos	11,354.57		348.22			11,702.79
Muebles y Enseres	28,574.58					28,574.58
Vehículos en operación	1,003,741.01	(1)	468,932.85	(391,227.88)	(5,867.73)	1,075,578.25
Dispositivo de Seguridad - Hunter	656.80					656.80
Herramientas	2,225.06		300.00			2,525.06
Obras en Propiedad ajena	1,008.46					1,008.46
Equipos de Computación	9,819.34		109.36			9,928.70
Programa de vehículo	57.41				(57.41)	-
Programa guía	301.43					301.43
Dispositivos de seguridad	26,185.68					26,185.68
Programa SRI	90.00					90.00
	<u>1,084,014.34</u>		<u>469,690.43</u>	<u>(391,227.88)</u>	<u>(5,925.14)</u>	<u>1,156,551.75</u>
Depreciación acumulada	344,431.77		188,435.61	(300,555.72)	14,475.43	246,787.09
	<u>739,582.57</u>		<u>281,254.82</u>	<u>(90,672.16)</u>	<u>20,400.57</u>	<u>909,764.66</u>

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**E. ACTIVOS FIJOS** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente US\$282,998.00 correspondiente a la compra de 13 vehículos marca Mitsubishi. Ver nota I

F. OTROS ACTIVOS:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cargos diferidos:		
Arriendo – vehículos	478,432.90	478,432.90
Menos: Amortización acumulada	152,492.95	134,992.95
	(1) 325,939.95	343,439.95
Otros	7,670.48	6,477.48
Seguros	36,541.10	10,792.09
Metro – Internet		93.06
	<u>370,151.53</u>	<u>360,802.58</u>

- (1) Corresponde al saldo de Leasing no amortizado, adquirido en julio de 1998 a dos años plazo al Banco del Tungurahua (En Saneamiento). Durante el 2001 esta cuenta se incrementó en US\$70,113.90 por intereses de mora en la activación de la opción de compra de 20 vehículos, el movimiento de la cuenta amortización acumulada durante el 2004 fue:

Saldo inicial	134,992.95
Amortización	<u>17,500.00</u>
Saldo final	<u>152,492.95</u>

G. SOBREGIRO BANCARIO:

Representa el sobregiro contable en la cuenta corriente del Banco de Machala.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas	(1)	571,410.86	542,485.70
Acreedores varios	(2)	40,010.78	28,117.90
Retenciones e impuestos	(3)	4,734.93	6,734.79
Provisiones de beneficios sociales	(4)	129.34	7,277.31
		<u>629,090.57</u>	<u>584,615.70</u>

- (1) Ver Nota P.

- (2) Incluye principalmente US\$4,298.48 (En el 2003 US\$9,894.49) por pagar a Avis Rent Car por regalías (Ver nota O) y US\$28,316.63 (En el 2003 US\$12,419.63) por pagar a Seguros Alianza.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (Continuación):**

(3) El detalle es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
IVA Crédito fiscal	247.14	
Retenciones en la fuente	1,480.97	6,713.33
Impuesto a la renta (Nota Q)	3,006.82	21.46
	<u>4,734.93</u>	<u>6,734.79</u>

(4) Incluye US\$2,972.91 de participación a trabajadores sobre la utilidad del año 2004 (Ver Nota Q).

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Saldo de operaciones contraídas con Corporación Automotriz por la compra de vehículos Mitsubishi. A continuación las condiciones:

			<u>Saldo</u>	
			<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Vehículos comprados</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>		
20	15%	Mayo/2006	510,211.80	510,211.80
13	14%	Mayo/2006	255,970.00	
			<u>766,181.80</u>	510,211.80
Menos : Cancelaciones			170,069.40	
Porción Corriente			310,957.99	112,671.28
			<u>285,154.41</u>	<u>397,540.52</u>

Los vencimientos futuros de estas obligaciones son:

<u>Año</u>	
2004	17,447.47
2005	293,510.52
2006	285,154.41
	<u>596,112.40</u>

J. INVERSION DE LOS SOCIOS:**Capital social:** Representa 2.000 participaciones comunes, suscritas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.**Aporte para futuro aumento de capital:** Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los Socios para incrementar el capital pagado de la Compañía.**Reserva Legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe destinar, por lo menos el 5% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.

J. INVERSION DE LOS SOCIOS (Continuación):

Reserva Facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva de Capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, es posible compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Si se aplica la compensación deberá ser previamente aprobada por la Junta de Socios.

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. PROTECCIÓN CONTRA ACCIDENTES:

Corresponden a valores que se cobran a los clientes por concepto de seguros personal y contra terceros durante el tiempo de alquiler de los vehículos. Para cubrir estos posibles riesgos existe una póliza de seguros de vehículos, que incluye los riesgos de Responsabilidad Civil contra terceros.

L. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$28,418.92 correspondiente al alquiler de vehículos a Wanderjahr Cia. Ltda. (En el 2003 incluía US\$ 14,784.16 por Comisiones por Voucher que reconocen las tarjetas de crédito).

M. GASTOS DE VENTAS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Remuneraciones	(1)	124,181.07	101,434.57
Regalías	(2)	50,809.27	38,595.55
Varios	(3)	180,063.63	137,315.04
		<u>355,053.07</u>	<u>277,345.16</u>

(1) Corresponde a los valores pagados a empleados y otros funcionarios por sus servicios.

(2) Ver Nota O.

(3) Corresponde a los pagos por arriendos, servicios básicos y otros.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA**N. OTROS GASTOS:**

Incluye principalmente US\$3,701.32 (En el 2003 US\$7,550.55) por descuentos concedidos a los clientes en el alquiler de vehículos y US\$17,137.88 por mantenimiento de vehículos alquilados a Wanderjahr Cía. Ltda. (En el 2003 US\$569.76).

O. ACUERDO DE LICENCIA:

El 5 de septiembre del año 2000, Cedant Car Rental, Inc., Avis Rent a Car System y Turismos Carros y Botes "TURISCAR" celebraron un acuerdo de Licencia mediante el cual TURISCAR utiliza el nombre AVIS en el alquiler de vehículos. Esta licencia cubre la operación del negocio de alquiler de vehículos de TURISCAR únicamente en el Ecuador por un período que comenzó el 1 de octubre del año 2000 y que terminará el 31 de diciembre del 2004.

Los pagos que la compañía debe efectuar a Avis son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Alquiler diario</u>	<u>Período largo de alquiler (más de un año)</u>	<u>DIC FEES (Participación sobre el seguro cobrado)</u>
2000	6%	2%	2%
2001	6%	3%	2%
2002	6.5%	3.5%	2%
2003	7%	4%	2%
2004	7%	4%	2%

En el 2004, los valores registrados por este concepto fueron a US\$50,809.27 (US\$38,595.55 en el 2003) en la cuenta Gastos de Ventas. (Ver Nota M).

A la fecha de nuestra revisión se encuentra en trámite la renovación del contrato.

P. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos con relacionadas son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Club Sport EMELEC		1,112.63
Wanderjahr C. Ltda.	3,212.46	396.32
Inmobiliaria Ultra Continental S. A.		1,600.00
Rendir S.A.	1,421.78	
Lavomatic S. A.	799.26	5,013.94
	<u>5,433.50</u>	<u>8,122.89</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Omar Quintana	571,410.86	542,485.70
	<u>571,410.86</u>	<u>542,485.70</u>

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA**P. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación):**

Las transacciones efectuadas no tienen fecha de vencimiento definido ni generan o causan intereses, y se originan principalmente en operaciones de crédito y compensación.

Q. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base imponible al 31 de diciembre del 2004 para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se calcula como sigue:

Utilidad contable año 2004	19,819.37
(-) 15% Participación a trabajadores	<u>2,972.91</u>
	16,846.46
(-) Amortización de pérdidas	<u>4,905.03</u>
Base Imponible para Impuesto a la Renta	11,941.43
25% de Impuesto a la renta	<u>2,985.36</u>
	<u>8,956.07</u>

R. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

S. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.