

Cepeda Cía. Ltda.

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

José E. Salvador S.
Contador Público Autorizado

SALVADOR & ASOCIADOS S.C.

CEPEDA CIA. LTDA.

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

CONTENIDO:

	<u>Página</u>
OPINIÓN	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Evolución del Patrimonio	4
Estado de Flujo de Fondos en Efectivo	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	6-11

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Socios de
CEPEDA CIA. LTDA.

- 1.- He practicado la auditoria del Balance General de **CEPEDA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003, y de 2002 y de los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio, y del Flujo de Fondos en Efectivo, por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de la Administración de **CEPEDA CIA. LTDA.**, siendo mi responsabilidad la de expresar una opinión sobre los mismos, con base de los procedimientos de auditoria que he realizado.
- 2.- Mi trabajo fue efectuado de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoria (N. E. A.), las cuales requieren que el mismo sea planificado y realizado con el objeto de obtener certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoria comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y la información revelada en los Estados Financieros, la auditoria incluye también la evaluación de los principios de contabilidad observados por la Administración de la Empresa y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación general de los mismos. Considero que la auditoria que he practicado provee de una base razonable para fundamentar mi opinión.
- 3.- Por haber realizado el examen después del 31 de Diciembre de 2003 no me ha sido posible verificar la existencia de los inventarios de materias primas, suministros y materiales a esa fecha, aunque he podido satisfacerme por medios alternos de la existencia física de los mismos.
- 4.- En mi opinión, los Estados Financieros arriba mencionados, que se acompañan, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia la situación financiera de **CEPEDA CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2003 y del 2002 los Resultados de sus operaciones, la Evolución de su Patrimonio y el Flujo de Fondos en Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y con regulaciones vigentes.
- 5.- Conforme se indica en la nota aclaratoria Núm. 14 a los Estados Financieros, el Servicio de Rentas Internas realizó un proceso fiscalizadorio de los Impuestos declarados en los años 2001 a 2003, habiendo establecido reconsideraciones significativas por Impuestos, Intereses y Multas. En uso de sus derechos, la Compañía interpondrá los recursos legales necesarios para discutir y reclamar dichos montos, hallándose en el proceso inicial de revisión y reclamación, siendo incierto, a la fecha presente, anticipar cualquier desenlace y establecer una responsabilidad de pago.
- 6.- Mi opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de Diciembre de 2003, requerida por disposiciones legales vigentes, se presentará por separado

Ambato, Marzo 5, 2005


C.P.A. José E. Salvador S.
Contador Público Autorizado
Eic. Profesional FNCE No. 1411
Reg. De Auditor Externo No. SC-RNAE N° 294

23 MAR 2005
Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías

CEPEDA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
(Expresado en USA dólares)

ACTIVOS	NOTAS	Años terminados en		PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	Años terminados en	
		Dic 31 2003	Dic 31 2002			Dic 31 2003	Dic 31 2002
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	3			Proveedores		289,793.42	437,661.96
Caja		25,619.51	7,230.10	Anticipos de clientes		245,950.00	164,500.00
Bancos		119,724.21	212,940.14	Varias cuentas por pagar		14,900.29	35,973.46
		145,343.72	220,170.24	Prov. P/repificaciones y mejoras	7	82,441.00	89,000.00
Depósitos a Término - Prohubanco		510,339.54	556,844.33			633,084.71	727,135.42
		655,683.26	777,014.57	Obligaciones patronales			
Cuentas por cobrar:				Beneficios y prestaciones	8	82,441.52	62,271.28
Clientes	4	1,010,536.33	772,467.00	Aportes y retenciones IESS		6,997.37	5,218.99
Provisión para incobrabilidad		(24,184.70)	(17,447.72)	Sueldos y multas por pagar		2,160.55	31,638.44
		986,351.63	755,019.28	Descuentos en roles por pagar		4,350.00	13,181.59
Préstamos a trabajadores		16,428.89	20,994.00			95,949.44	112,310.30
Anticipos a Agentes Afianzados		49,623.14	5,504.08	Impuestos por pagar			
Anticipos a Proveedores		3,160.59	1,833.00	Retenciones SRI por pagar		5,328.78	1,808.37
		1,055,564.25	783,350.36	Retenciones IVA por pagar		5,095.02	2,164.64
Inventarios	5	158,842.54	76,253.48	Impto. A la Renta por pagar		10,423.80	3,973.01
Impuestos anticipados y retenidos	6	31,630.30	15,435.00			739,457.95	843,418.73
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		1,901,720.35	1,652,053.41	TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		739,457.95	843,418.73
ACTIVOS NO CORRIENTES				PASIVOS NO CORRIENTES			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				Pasivos diferidos	9	240,920.00	85,054.57
Costo de Adquisición				Préstamos por pagar	10	302,031.51	302,031.51
Equipos de Oficina		4,469.27	3,067.77			542,951.51	387,086.08
		4,469.27	3,067.77	TOTAL DE PASIVOS		1,282,409.46	1,230,504.81
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		4,469.27	3,067.77	CAPITAL Y RESERVAS	11		
TOTAL DE ACTIVOS		1,906,189.62	1,655,121.18	Capital social		300,000.00	115,000.00
				Reserva legal		12,389.49	2,000.00
				Reserva facultativa		9,039.03	9,039.03
						321,428.52	126,039.03
				Utilidades acumuladas			
				Utilidad del ejercicio corriente		302,351.64	298,577.34
				TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		1,906,189.62	1,655,121.18

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CEPEDA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en USA dólares)

	Notas	Años Terminados en	
		Dic 31 2003	Dic 31 2002
INGRESOS			
Ventas Netas		(2,323,186.84)	(2,340,849.61)
Menos: Costo de ventas	12	1,792,389.49	1,848,302.99
Utilidad en ventas		(530,797.35)	(492,546.62)
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de ventas		126,562.33	127,748.20
Gastos de administración		155,403.68	102,631.71
Gastos Financieros		911.56	
		282,877.57	230,379.91
Utilidad en operación		(247,919.78)	(262,166.71)
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
Otros ingresos		(55,908.25)	(39,842.30)
Otros egresos			524.41
Gastos financieros			
Otros gastos		1,476.39	2,907.26
		(54,431.86)	(36,410.63)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS		(302,351.64)	(298,577.34)
PROVISIONES FINALES:			
15% participación a trabajadores		45,352.75	45,222.44
Impuesto sobre la renta		49,508.06	45,565.12
		94,860.81	90,787.56
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS		(207,490.83)	(207,789.78)

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CEPEDA CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(Expresado en USA dólares)

Conceptos y descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	UTILIDADES ACUMULADAS		TOTAL
				Ejerc. Anter.	Ejerc. Cornte.	
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	8,000.00	2,000.00	9,039.03		104,078.36	123,117.39
Aumento de Capital	104,078.36				(104,078.36)	0.00
Aumento de Capital en Efectivo	2,921.64					2,921.64
Utilidad del Ejercicio 2002					298,577.34	298,577.34
Saldos al 31 de Diciembre 2002	115,000.00	2,000.00	9,039.03		298,577.34	424,616.37
Aumento de Capital	185,000.00				(185,000.00)	0.00
Aumento de la Reserva Legal		10,389.49			(10,389.49)	0.00
Pago del 15% Participación a Trabajadores					(22,173.62)	(22,173.62)
Pago del Impuesto a la Renta de la Comp.					(21,572.14)	(21,572.14)
Distrib. de Utilidades a Socios					(59,442.09)	(59,442.09)
Utilidad del ejercicio Corriente					302,351.64	302,351.64
Saldos al 31 de Diciembre 2003	300,000.00	12,389.49	9,039.03	0.00	302,351.64	623,780.16

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CEPEDA CIA. LTDA.

ESTADO DEL FLUJO DE FONDOS EN EFECTIVO

(Expresado en USA dólares)

Del 1 de enero de 2002 al 31 de Dic. De 2003

	FONDOS EN EFECTIVO		NETO
	Aumentan	Disminuyen	
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad del ejercicio, antes de impuestos			302,351.64
Fondos que no requieren movimiento de efectivo:			
Provisión para incobrabilidad	6,736.98		6,736.98
			<u>309,088.62</u>
Variaciones en el capital de trabajo:			
a) Disminución de activos			
Préstamos a Trabajadores	4,565.11		
b) Aumento de activos			
Ctas. por Cobrar Clientes		238,069.33	
Anticipo a Proveedores		1,327.59	
Anticipos a agentes afianzados		44,119.06	
Inventarios		82,589.06	
Impuestos anticipados y Retenidos		16,195.30	
c) Aumento de pasivos:			
Anticipos de Clientes	81,450.00		
Beneficios y Prestaciones	20,170.24		
Aportes y Retenciones IESS	1,778.38		
Retenciones SRI por Pagar	3,520.41		
Rtenciones IVA por Pagar	2,930.38		
Pasivos Diferidos - Intereses	155,865.43		
d) Disminución de pasivos:			
Proveedores		147,868.54	
Varias Cuentas por Pagar		21,073.17	
Provisión para Reparaciones y Mejoras		6,559.00	
Sueldos y Multas por Pagar		29,477.89	
Descuentos en Roles por Pagar		8,831.59	
			<u>(325,830.58)</u>
NETO - VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO	270,279.95	596,110.53	(325,830.58)
FONDOS NETOS REQUERIDOS POR OPERACIONES			(16,741.96)
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
e) Aumento de Activos:			
Equipos de Oficina		1,401.50	
f) Disminución de Patrimonio			
Pago de Dividendos a Socios		103,187.85	
			<u>(104,589.35)</u>
FONDOS NETOS ORIGINADOS EN EL EJERCICIO	0.00	104,589.35	(104,589.35)
Fondos en Efectivo Disponibles al Inicio del Ejercicio			<u>777,014.57</u>
Fondos en Efectivo Disponibles al Terminar el Ejercicio			<u>655,683.26</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VER NOTA 13 - Conciliación del flujo de fondos de actividades de operación.

CEPEDA CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Cifras en US. Dólares, excepto que se indique expresamente)

NOTA 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

CEPEDA CIA. LTDA. es una Sociedad constituida al amparo de las leyes ecuatorianas, en la ciudad de Ambato el 16 de Diciembre de 1.999, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Ambato el 14 de Enero de 2.000, bajo el número 18, aunque inició formalmente sus actividades el primero de marzo de 2.000. El domicilio legal de la Compañía es la ciudad de Ambato, pudiendo establecer agencias y sucursales en cualquier lugar de la República.

Su actividad principal es la fabricación de carrocerías metálicas para autobuses, estando autorizada para efectuar toda actividad comercial e industrial y a contratar y subcontratar la adquisición de bienes y servicios, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

En cumplimiento de las resoluciones de la Junta General de Socios, la Administración de la Compañía procedió en el año 2002 a efectuar los trámites legales de suscripción y registro del aumento de Capital, de US\$. 8.000. A US\$. 115.000. Durante el año 2003 se efectuó el aumento de Capital a la suma de US\$ 300.000, aumentos que han quedado legalmente inscritos.

NOTA 2.- PRINCIPALES PRACTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES:

a.- Preparación de los Estados Financieros

La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre bases de acumulación de costos históricos vigentes en las fechas en que ocurrieron las transacciones. Los Estados financieros se extraen de los registros contables llevados en un sistema computarizado. El ejercicio económico observado por la Compañía transcurre de enero a diciembre de cada año.

b.- Inventarios:

Las compras de suministros y materiales, repuestos, herramientas y accesorios se registran al costo de adquisición; sus inventarios se valorizan al costo promedio ponderado, que no exceden el valor de mercado.

La materia prima, productos en proceso y terminado se valoran al costo promedio aproximado, que no excede el valor de mercado.

Los inventarios en tránsito se mantienen en cuentas de acumulación en tanto la mercadería se halla en bodegas y se valoran al costo de factura del proveedor más los gastos relacionados con cada importación.

c.- Contrato de arrendamiento de instalaciones industriales:

La Compañía arrienda totalmente las Instalaciones Industriales, Maquinarias, Herramientas, Equipos, Mobiliario y equipos de oficina y de Cómputo, y, como parte del compromiso de arrendamiento la Compañía ha adquirido la obligación de devolver todos esos bienes arrendados en las mismas condiciones en las que los recibió. Por tanto, y en cumplimiento de ese compromiso, la Compañía debe planificar y efectuar un ordenado mantenimiento de todos los bienes arrendados, de forma que dichos costos de mantenimiento se distribuyan equitativamente

entre los resultados de los ejercicios en los que deban ser efectuados.

La Administración de la Compañía ha previsto efectuar provisiones para cubrir todos los gastos de mantenimiento que deben efectuarse en diferentes fases y períodos, en concordancia, con los cronogramas técnicos correspondientes (USA. \$ 20.000.00 por cada año calendario). Dichos cargos por provisión afectan los costos de producción de cada período, y cuando se efectúan, se descuentan de las provisiones correspondientes, en concordancia con las disposiciones legales pertinentes, que dan lugar a mantener esas provisiones por lapsos de cinco años, al término de los cuales, la parte no utilizada de la provisión deberá revertirse como ingresos.

Al momento, las instalaciones, maquinarias y equipos han sido utilizados por un lapso de cuatro años, aproximadamente, lo que causará una erogación importante durante el ejercicio 2004, cuando se deberá efectuar una reposición de herramientas, un overhall completo de la maquinaria e instalaciones industriales, en previsión de una renovación del contrato de arrendamiento.

d. - Participación de Utilidades a Empleados y Trabajadores:

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, La Compañía reconoce una participación del 15 por ciento de sus utilidades netas anuales para sus trabajadores y empleados, antes de la estimación del Impuesto a la Renta, la misma que se registra como una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio corriente, al momento de ser formulada la declaración del Impuesto a la Renta.

f) Impuesto a la Renta:

En concordancia con la disposición pertinente de la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía (después de la asignación de la participación para empleados y trabajadores) está gravada con una tasa del 25 %, en caso de ser distribuida, y del 15 % en el caso de ser asignada para aumentos de capital (después de registrado el aumento). Dicho impuesto se registra como una provisión, con cargo a las utilidades del ejercicio corriente, al momento de ser formulada la declaración del Impuesto a la Renta.

g) Reserva Legal:

En cumplimiento de disposiciones de la Ley de Compañías vigente, las Sociedades Limitadas deben transferir como incremento de la Reserva Legal, un porcentaje no menor del 5 % de la utilidad líquida anual (después de participaciones e impuestos), hasta que dicha reserva represente por lo menos el veinticinco por ciento del capital social pagado. Dicha reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en operaciones y deberá ser reintegrada si después de constituirse resulta disminuida por cualquier causa.

LOS DETALLES Y ACLARACIONES RELATIVAS A LAS PRINCIPALES CUENTAS QUE SE HACEN CONSTAR EN LOS ESTADOS FINANCIEROS SE PRESENTAN EN LAS NOTAS SIGUIENTES:

NOTA 3 - CAJA, BANCOS Y DEPÓSITO A TÉRMINO:

	Años terminados en:	
	DIC.31.2003	DIC.31.2002
Caja General	25,619.51	7,230.10
Bancos:		
Produbank Cta. Cte.	24,766.89	53,503.70
Produbanco Cta. Cte.	87,432.27	159,436.44
International Cta. Cte.	7,525.05	
Inversiones:		
Produfondos - Dptos. Corto Plazo	510,339.54	556,844.33
	<u>655,683.26</u>	<u>777,014.57</u>

NOTA 4 - CLIENTES:

	Años terminados en:	
	DIC.31.2003	DIC.31.2002
Clientes Crédito	54,269.32	18,447.00
Clientes Cheques	209,954.01	41,634.00
Clientes Letras	746,313.00	712,386.00
	<u>1,010,536.33</u>	<u>772,467.00</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

	Años terminados en:	
	DIC.31.2003	DIC.31.2002
Materias Primas	45,147.72	35,245.00
Importaciones en Tránsito	15,145.00	10,523.48
Producción en Proceso	98,549.82	30,485.00
	<u>158,842.54</u>	<u>76,253.48</u>

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS Y RETENIDOS

	Años terminados en:	
	DIC.31.2003	DIC.31.2002
Impuesto a la Renta - Anticipos	20,372.98	10,166.36
Crédito Fiscal IVA	9,977.27	2,859.07
Impuestos Retenidos S.R.I.	1,280.05	2,409.57
	<u>31,630.30</u>	<u>15,435.00</u>

NOTA 7 - PROVISIÓN PARA REPARACIONES Y MEJORAS:

La Administración de la Compañía ha previsto cubrir los costos de mantenimiento y reparación de las instalaciones industriales, maquinaria, herramientas, mobiliario y equipos de oficina, que debe efectuar en cumplimiento del contrato de arrendamiento de esos bienes, mediante una provisión anual de US\$. 20.000.00 aproximadamente. El monto de la Provisión, que al cierre del ejercicio 2002 sumaba la cantidad de US\$. 82.441.00, deberá ser consumido por los costos a ser efectuados más adelante, al ser aplicado el cronograma técnico de mantenimiento y reparaciones previsto para esa finalidad.

NOTA 8 - BENEFICIOS Y PRESTACIONES SOCIALES:

	Años terminados en:	
	DIC.31.2003	DIC.31.2002
Décimotercer Sueldo	11,784.46	12,662.58
Décimocuarto Sueldo	13,404.94	10,991.15
Vacaciones	34,309.59	19,044.33
Fondo de reserva por Pagar	19,925.23	19,573.22
15% de Particip. Utilidad. a Trabajadores	3,017.30	0.00
	<u>82,441.52</u>	<u>62,271.28</u>

NOTA 9 - PASIVOS DIFERIDOS LARGO PLAZO:

Los intereses por cobrar a clientes por otorgamiento de plazo de sus adeudos, se contabilizan como ingresos diferidos a largo plazo, en concordancia con los vencimientos. Esos intereses se transfieren como realizados al ritmo de la cobranza, cuando se hacen efectivos. El saldo diferido al 31 de Diciembre de 2003 ascendió a la suma de US\$ 240.920.00.

NOTA 10 - PRESTAMOS POR PAGAR LARGO PLAZO:

El Socio Principal de la Compañía ha otorgado préstamos por un monto de US\$ 302.031.51, para dotarle del capital de trabajo necesario para su actividad. Aún no se han fijado los términos y condiciones dentro de los cuales se deberá pagar dicho préstamo y las tasas de interés a ser devengadas por la utilización de ese capital.

NOTA 11 - CAPITAL Y RESERVAS:

	Años terminados en:	
	DIC.31.2003	DIC.31.2002
Capital Social	300,000.00	115,000.00
Número de Participaciones	300,000.00	115,000.00
Valor Nominal de una participación	1.00	1.00
Reservas del Capital		
Reserva Legal	12,389.49	2,000.00
Reserva Facultativa	9,039.03	9,039.03
Total de reservas	<u>21,428.52</u>	<u>11,039.03</u>
Valor proporcional para cada particip.	0.07	0.10
Utilidad Acumulada (a)	302,351.64	298,577.34
Valor proporc. para cada participación	1.01	2.60
Caudal Patrimonial		
(Capital más Reservas)	623,780.36	424,616.37
Valor proporc. para cada participación	2.06	3.69

(a) - La utilidad acumulada al 31 de diciembre del 2003 figura sin deducciones de las provisiones finales para Impuesto a la Renta y Participación a Empleados y Trabajadores que se estiman en la suma de US\$. 94.860.81, siendo, por tanto, su valor neto el de US\$. 207.789.78. (\$.0.69 por cada participación). Así como el caudal patrimonial neto, deducidas las provisiones finales, alcanza a US\$ 528.919.55 (\$ 1.76 por cada participación)

NOTA 12 - COSTO DE LA VENTA:

	Años terminados en:	
	DIC.31.2003	DIC.31.2002
Materias Primas:		
Inventario Inicial	35,245.00	15,245.00
Compra de materias primas	1,014,764.93	1,228,200.28
Importaciones	173,230.37	51,447.06
Inventario Final (-)	(45,147.72)	(35,245.00)
	<u>1,178,092.58</u>	<u>1,259,647.34</u>
Costo Directo de Fabricación:		
Mano de Obra	394,189.94	406,807.97
Gastos de Fabricación	204,766.97	197,084.11
Costo total de Producción	<u>1,777,049.49</u>	<u>1,863,539.42</u>
Variación de los Inventarios:		
Producción en Proceso:		
Inventario Inicial	30,485.00	15,248.57
Inventario Final	(15,145.00)	(30,485.00)
	<u>1,792,389.49</u>	<u>1,848,302.99</u>

NOTA 13- CONCILIACIÓN DEL FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES:

	RECURSOS EN EFECTIVO:		
	Aumentan	Disminuyen	NETO
Venta Neta	2,166,567.51		
Costo de la Venta		1,994,447.68	
Gastos de venta (pagados en efectivo)		183,639.17	
Gastos Admin. (pagados en efectivo)		214,608.34	
Otros ingresos	211,773.67		
Gastos financieros		911.56	
Otros gastos		1,476.39	
	<u>2,378,341.18</u>	<u>2,395,083.14</u>	<u>(16,741.96)</u>
FONDOS NETOS REQUERIDOS POR OPERACIONES			(16,741.96)

NOTA 14 - CONTINGENCIAS:

1) Situación Fiscal:

Al 31 de Diciembre del 2003, la Autoridad Fiscal había dispuesto y se realizó un proceso fiscalizador de los años 2001 a 2003, habiéndose dado lugar a la determinación de impuestos adicionales (US\$ 238.119.38). Multas (US\$10.136.39) e Intereses (US\$.68.927.79). En uso de sus derechos, la Compañía interpondrá los recursos legales necesarios para discutir y reclamar dichos montos, hallándose en el proceso administrativo de revisión y de reclamación. En razón de que dicho proceso se ha iniciado recientemente, es prematuro anticipar cualquier desenlace e incierto fijar una responsabilidad de pago.

Los Estados Financieros que se presentan adjuntos fueron ajustados oportunamente por la administración de la Compañía, luego de la presentación de la Declaración del Impuesto a la Renta por el ejercicio 2003. La Declaración Rectificatoria correspondiente no pudo ser presentada en razón de haberse notificado la iniciación del proceso de fiscalización.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 2 de enero del 2004 y la fecha de emisión de los Estados financieros (Febrero 20, 2005) no se produjeron otros eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre la presentación de los Estados Financieros, además de lo citado en la Nota 14.