



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Transfuel C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Transfuel C.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 Administración, 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 compañía no ha registrado el ajuste al valor patrimonial proporcional para presentar el valor justo de sus inversiones en acciones de la compañía Fluvimar S.A., como lo establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 18. De aplicar este ajuste al 31 de diciembre del 2004, el valor en libros de estas inversiones disminuiría en US\$5,639.13.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Transfuel C.A.** 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 principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

4 de marzo del 2005
Guayaquil, Ecuador

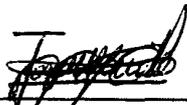
Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

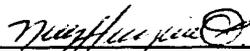
TRANSFUEL C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	20,867.75	11,315.63
Cuentas por cobrar (Nota C)	318,074.16	338,398.79
Inventarios (Nota D)	28,823.05	30,394.46
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	138,137.50	173,566.18
Total Activo Circulante	505,902.46	553,675.06
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	73,923.17	73,923.17
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	1,128,353.10	1,464,915.81
CARGOS DIFERIDOS (Nota H)	202,775.51	492,417.79
TOTAL DEL ACTIVO	<u>1,910,954.24</u>	<u>2,584,931.83</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota I)	322,523.05	582,364.98
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	24,475.29	19,064.80
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	196,700.67	142,341.08
Total Pasivo Circulante	543,699.01	743,770.86
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	219,847.96	738,237.63
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Acciones comunes	62,680.00	62,680.00
Aporte para futuro aumento de capital	334,614.11	329,575.99
Reserva legal	8,455.12	5,136.14
Reserva facultativa	36,754.48	31,883.67
Reserva de capital	640,457.75	640,457.75
Utilidad del ejercicio	64,445.81	33,189.79
Total Inversión de los Accionistas	<u>1,147,407.27</u>	<u>1,102,923.34</u>
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>1,910,954.24</u>	<u>2,584,931.83</u>



 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente



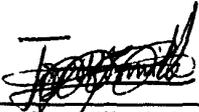
 Sra. Nelly Hungría P.
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

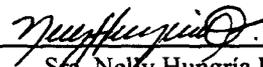
TRANSFUEL C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Fletes de buques	3,055,476.06	2,925,102.55
Comisión Servicios (Nota M)		48,025.00
Otros ingresos (Nota G (1))	<u>53,150.64</u>	<u>1,532.69</u>
	<u>3,108,626.70</u>	<u>2,974,660.24</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de fletes	2,438,123.59	2,463,364.52
Gastos administrativos	202,323.16	119,352.26
Otros gastos (Nota N)	<u>382,178.28</u>	<u>346,277.07</u>
	<u>3,022,625.03</u>	<u>2,928,993.85</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	86,001.67	45,666.39
(-) 25% de Impuesto a la renta (Nota O)	<u>21,555.86</u>	<u>12,476.60</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>64,445.81</u>	<u>33,189.79</u>



 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente



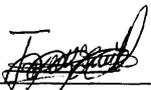
 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

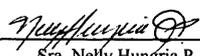
Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</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	62,680.00	329,575.99	4,746.70	28,378.74	640,457.75	3,894.37
Transferencia a reservas			389.44	3,504.93		(3,894.37)
Utilidad del ejercicio						33,189.79
Saldo al 31 de diciembre del 2003	62,680.00	329,575.99	5,136.14	31,883.67	640,457.75	33,189.79
Aporte de accionistas		5,038.12				
Transferencia a reservas			3,318.98	4,870.81		(8,189.79)
Pago de dividendos a accionistas						25,000.00
Utilidad del ejercicio						64,445.81
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>62,680.00</u>	<u>334,614.11</u>	<u>8,455.12</u>	<u>36,754.48</u>	<u>640,457.75</u>	<u>64,445.81</u>


 Ing. Jorge Jaramillo De la Torre
 Gerente

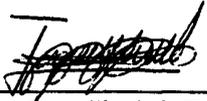

 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,145,174.59	2,881,679.80
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,393,756.25)	(1,841,737.77)
Otros ingresos	53,150.64	49,557.69
Otros gastos	(382,178.28)	(346,277.07)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>422,390.70</u>	<u>743,222.77</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta del Buque Río Java	76,000.00	
Devolución de activos fijos adquiridos en años anteriores	7,424.66	
Adquisición de propiedades y equipo	(12,271.28)	(39,886.97)
Mantenimiento de buques		(337,959.11)
Efectivo neto usado de las actividades de inversión	<u>71,153.38</u>	<u>(377,846.08)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de accionistas para futuro aumento de capital	5,038.12	
Pagos préstamos Hydrotrans Service Investment Company S.A.	(464,030.08)	(358,219.79)
Pago de dividendos a los accionistas	(25,000.00)	
Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento	<u>(483,991.96)</u>	<u>(358,219.79)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	9,552.12	7,156.90
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>11,315.63</u>	<u>4,158.73</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>20,867.75</u>	<u>11,315.63</u>


 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente

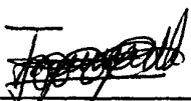

 Sra. Nelly Húngria P.
 Contador General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	64,445.81	33,189.79
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación y amortizaciones	594,787.41	807,217.27
Utilidad en venta de activos	(40,137.30)	
Pérdida en devolución de activos fijos	401.50	
Provisión por intereses	8,955.79	11,177.80
	<u>628,453.21</u>	<u>851,584.86</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	20,324.63	(99,956.63)
Inventarios	1,571.41	8,319.12
Gastos pagados por anticipado	35,428.68	(5,745.36)
Cuentas por pagar	(259,841.93)	7,579.69
Gastos Acumulados por Pagar	(3,545.30)	(18,558.91)
	<u>(206,062.51)</u>	<u>(108,362.09)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>422,390.70</u>	<u>743,222.77</u>



 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente



 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

TRANSFUEL C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresadas en USDólares)

A. TRANSFUEL C.A.:

Fue constituida el 15 de enero de 1982 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador e inscrita en el Registrador Mercantil el 13 de diciembre de 1990. Su actividad principal es el transporte marítimo de cabotaje.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS 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 principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables, la administración de la Compañía considera que el estado actual de su cartera no requiere esta provisión.

Los inventarios están registrados al costo que no es mayor al valor de mercado. Para su valoración se utiliza el método promedio.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de adquisición. No se efectúan ajustes al valor patrimonial proporcional.

Los activos fijos son registrados al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, (excepto el B/T Valdivia que se deprecia bajo el método de suma de los dígitos), tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Buques	10
Muebles y equipo de oficina	10
Muebles y equipos varios	10
Herramientas	5
Equipos contraincendio	5
Equipo de radar	5
Equipos de computación	3

Cargos diferidos. Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores a los buques, los que se amortizan durante 30 meses.

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

TRANSFUEL C.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

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>
Clientes	(1)	153,345.17	243,043.70
Partes relacionadas	(2)		6,974.49
Servicio de Rentas Internas	(3)	46,989.56	44,420.31
Deudores varios		31,944.07	12,403.13
Depósitos en garantía	(4)	85,795.36	31,557.16
		<u>318,074.16</u>	<u>338,398.79</u>

- (1) Incluye principalmente US\$134,376.67 por cobrar a Petroecuador generados por la prestación del servicio de transporte de combustible. (Ver Nota R).
- (2) Ver Nota P.
- (3) Corresponde al saldo acumulado a favor de la Compañía generado en la compensación del impuesto a la renta con las retenciones en la fuente. Para el año 2004, el incremento de esta cuenta asciende a US\$2,569.24 (Ver Nota O).
- (4) Incluye principalmente US\$84,628.69 que se originan por la retención que realiza Petroecuador del 5% sobre el monto de la facturación por transporte de combustible. Estas retenciones constituyen un fondo de garantía depositado en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda.

D. INVENTARIOS:

Corresponde al stock de combustible comprado localmente y que disponen los buques tanques en sus bodegas para autoconsumo.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos por liquidar		4,181.24	7,599.34
Seguros	(1)	132,937.45	165,244.84
Anticipo por contratos		722.00	722.00
Otros		296.81	
		<u>138,137.50</u>	<u>173,566.18</u>

- (1) Incluye principalmente US\$125,932.18 por primas de las pólizas de seguro contratadas con Seguros La Unión para los B/T Cabo Pasado y Valdivia.

TRANSFUEL C.A.**F. INVERSIONES PERMANENTES:**

Compañía	No de Acciones	Valor nominal	Costo Original	Valor en libros	
				2004	2003
FLUVIMAR S.A.	174,635	0.04	6,985.40	71,003.17	71,003.17
Aporte para futura capitalización: FLUVIMAR S.A.				2,920.00	2,920.00
				<u>73,923.17</u>	<u>73,923.17</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-04	Adiciones	Retiros y/o ventas	Devoluciones	Saldo al 31-12-04
Buques	4,298,413.67		(548,701.88)		3,749,711.49
Herramientas	6,163.11		(2,973.83)		3,189.28
Equipos de radar	137,170.38	7,750.40	(20,950.20)		123,970.58
Equipo contra incendio	8,111.14		(4,852.98)		3,258.16
Muebles y equipos de oficina	1,255.81		(628.98)		626.83
Equipos varios	146,547.17	4,520.88	(80,326.01)	(8,537.66)	62,204.38
Equipos de computación	2,352.90		(4.61)		2,348.29
	4,600,014.18	12,271.28	(658,438.49)	(8,537.66)	3,945,309.31
Depreciación acumulada	3,135,098.37	(305,145.13)	622,575.79	711.50	(2,816,956.21)
	<u>1,464,915.81</u>	<u>(292,873.85) (1)</u>	<u>(35,862.70)</u>	<u>(7,826.16)</u>	<u>1,128,353.10</u>

(1) Corresponde a la venta del Buque Río Java por US\$76,000.00 generando una utilidad en venta de US\$40,137.30.

H. CARGOS DIFERIDOS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Mantenimiento y reparaciones mayores, neto	(1)	337,959.11	1,044,968.73
(-) Amortización acumulada	(2)	(135,183.60)	(552,550.94)
		<u>202,775.51</u>	<u>492,417.79</u>

(1) Se originan en los costos incurridos por el mantenimiento de los Buques Tanques Cabo Pasado y Río Java, los que se amortizaron en un plazo de 30 meses a partir de Septiembre y Noviembre del 2001. En el año 2004, este monto se rebajó contra la amortización acumulada. Durante los meses de Agosto y Septiembre del 2003, se incurrió en reparaciones del buque Cabo Pasado por US\$337,959.11, estos cargos se amortizan desde el mes de enero del 2004.

(2) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Saldo inicial		552,550.94	269,747.30
(+) Cargos por amortización		289,642.28	282,803.64
Baja por costos enteramente amortizados		(707,009.62)	
Saldo final		<u>135,183.60</u>	<u>552,550.94</u>

TRANSFUEL C.A.**I. CUENTAS POR PAGAR:**

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Proveedores locales		22,675.51	131,157.95
Partes relacionadas	(1)	208,624.78	337,842.21
Primas de Seguros por Pagar	(2)	74,124.80	91,039.31
Otras		15,624.76	18,487.01
Proveedores del exterior		25.54	1,926.13
Deudas al Fisco		1,445.16	1,912.37
Dividendos por pagar		2.50	
		<u>322,523.05</u>	<u>582,364.98</u>

(1) Ver Nota P.

(2) Corresponde a US\$70,934.40 por pagar a La Unión Cía de Seguros, y US\$3,190.40 a Atlas Cía de Seguros por la renovación de pólizas de seguros de casco de los buques y seguro de vida, respectivamente.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Incluye US\$8,955.79 que corresponde a la provisión de intereses por pagar a Hydrotrans Services and Investment Company S.A., por el primer dividendo trimestral del año 2005.

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
<u>Hydrotrans Services and Investment Company S.A.</u>			
Originados en la compra del buque tanque Valdivia por US\$750,000 realizada el 19 de marzo del 2002 en la República de Panamá, esta obligación genera un interés del 9% anual y vence el 25 de marzo del 2007.		416,548.63	558,889.71
Deuda contraída por trabajos de reparación, mantenimiento del buque, esta obligación no genera intereses.			321,689.00
		<u>416,548.63</u>	<u>880,578.71</u>
Menos: Porción corriente		196,700.67	142,341.08
		<u>219,847.96</u>	<u>738,237.63</u>

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1,567,000 acciones comunes – autorizadas suscritas 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 accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

TRANSFUEL C.A.**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

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, la Compañía podrá 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. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Reserva facultativa y utilidad del ejercicio: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

M. COMISION SERVICIOS:

Para el año 2003, se originó en la prestación de servicios de consultoría a la Compañía Bunker Sea. Durante el año 2004, la compañía no prestó servicios de este tipo.

N. OTROS GASTOS:

Corresponde principalmente a US\$289,642.28 por la amortización de gastos de mantenimiento y reparaciones mayores (Ver Nota H(2)).

O. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributaria anual. Al 31 de diciembre, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Utilidad del ejercicio	86,001.67	45,666.39
Más: Gastos no deducibles	221.79	5,709.01
Menos: Dividendos Exentos		1,469.00
Utilidad gravable	86,223.46	49,906.40
25% de Impuesto causado	21,555.87	12,476.60
Menos: Retenciones en la fuente	24,125.11	21,497.38
(1)	<u>(2,569.24)</u>	<u>(9,020.78)</u>

(1) Ver Nota C (3).

TRANSFUEL C.A.**P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Cuentas por cobrar:		
Navipac S.A.		6,974.49
		<u>6,974.49</u>
Cuentas por pagar:		
Agnamar S.A.	20,497.32	
Ecuanaive C.A.	150,411.76 ✓	28,232.84
Navipac S.A.	1,093.16 ✓	122,324.28
Fluvimar S.A.	36,622.54 ✓	187,285.07
	<u>208,624.78</u>	<u>337,842.21</u>

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

Q. CONTRATACIÓN DEL PERSONAL:

La Compañía no mantiene empleados en relación de dependencia; su política es contratar compañías tercerizadoras, quienes facturan por el servicio prestado.

R. CONTRATO CON PETROECUADOR:

En marzo del 2004 se firmó con la empresa estatal de petróleo del Ecuador (Petroecuador) el contrato de transporte de fuel oil bajo la modalidad Flete por galón transportado. Las cláusulas principales del contrato fueron:

- ✓ Los buques deberán estar operativos y debidamente autorizados por la Dirección General Marina Mercante y del Litoral para el tráfico de cabotaje de hidrocarburos y en óptimas condiciones las cuales permitan mantener la temperatura del combustible.
- ✓ El volumen a transportar es de aproximadamente siete millones de galones de fuel oil mensuales, más o menos 10% de acuerdo a los requerimientos de Petroecuador.
- ✓ La contratista sería responsable por la cantidad y calidad del producto, si se establecen diferencias, estas serían de cuenta del contratista, las liquidaciones se realizarán mensualmente.
- ✓ El plazo del contrato es de un año, contados a partir del 1 de diciembre del 2003.
- ✓ El valor que Petroecuador pagará a la contratista por galón efectivamente transportado será el flete establecido en el reglamento tarifario de la DIGMER menos el 52.70%, el monto aproximado al que asciende este contrato es de US\$1,923,000.00, este será cancelado por Petroecuador al final de cada viaje dentro de 20 días hábiles posterior a la presentación de la factura.
- ✓ Transfuel C.A. entregó a Petroecuador y a su nombre una póliza de seguros incondicional irrevocable y de cobro inmediato, renovable a pedido de Petroecuador. Esta garantía será devuelta a la contratista luego de quince días siguientes a la suscripción del acta de recepción única.
- ✓ Transfuel C.A. acepta que Petroecuador retenga el 5% del valor de cada plantilla y lo deposite en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), estos valores y sus respectivos intereses serán devueltos por Petroecuador después de la suscripción del acta de recepción.

TRANSFUEL C.A.**S. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:**

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

T. 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.