

TIOSA S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003



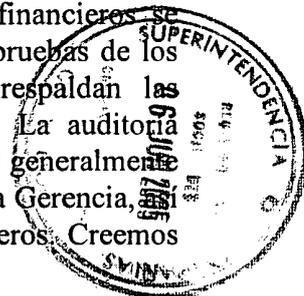


Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
TIOSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **TIOSA S.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 (Expresados en USDolares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia 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 las 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, como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TIOSA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y 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.



Pannell Kerr Forster

14 de marzo del 2005
Guayaquil, Ecuador

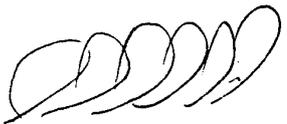
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TIOSA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	1,094,475.76	674,376.10
Inversiones temporales	6,143.98	6,143.98
Cuentas por cobrar (Nota D)	2,605,393.75	2,526,836.81
Inventarios (Nota E)	1,196,675.04	999,934.79
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	249,187.42	452,900.67
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	5,151,875.95	4,660,192.35
ACTIVO FIJO (Nota G)	1,016,641.56	798,732.55
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)	297,504.46	371,924.63
TOTAL DEL ACTIVO	6,466,021.97	5,830,849.53
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	610,000.00	802,512.80
Cuentas por pagar (Nota J)	2,760,720.87	2,397,877.22
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	564,540.43	512,160.37
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	134,395.86	133,541.18
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	4,069,657.16	3,846,091.57
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	130,504.41	266,458.72
OTROS PASIVOS (Nota M)	308,760.83	214,144.84
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	367,280.00	27,280.00
Aportes para aumento de capital		340,000.00
Reserva legal	13,936.88	13,936.88
Reserva de capital	713,494.53	713,494.53
Reserva facultativa	1,523.85	1,523.85
Resultados acumulados	860,864.31	407,919.14
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,957,099.57	1,504,154.40
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	6,466,021.97	5,830,849.53


 Sr. José María Llopart Trullás
 Representante Legal


 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS		
Ventas Operacionales	28,777,944.96	24,596,606.39
Ventas no operacionales	156,095.05	144,313.26
Otros ingresos	61,381.75	60,722.63
	<u>28,995,421.76</u>	<u>24,801,642.28</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo ventas (Nota O)	16,962,655.73	14,471,190.32
Costo de ventas no operacionales	135,638.30	144,313.26
Gastos de administración y ventas (Nota P)	9,530,876.37	8,265,721.05
Gastos financieros	128,255.08	179,203.37
Otros	1,515,251.21	1,099,614.50
	<u>28,272,676.69</u>	<u>24,160,042.50</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	722,745.07	641,599.78
15% de participación a los trabajadores (Nota R)	109,612.97	96,239.97
	613,132.10	545,359.81
25% de impuesto a la renta (Nota S)	155,285.04	137,440.67
UTILIDAD NETA	<u>457,847.06</u>	<u>407,919.14</u>



Sr. José María Llopart Trullás
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Veá notas a los estados financieros

TIOSA S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2003	27,280.00	340,000.00	13,936.88	1,523.85	833,217.01	49,269.62
Transferencia Utilidades 2002					49,269.62	(49,269.62)
Ajustes año anterior					(168,992.10)	
Resultado del ejercicio						407,919.14
Saldo al 31 de diciembre del 2003	27,280.00	340,000.00	13,936.88	1,523.85	713,494.53	407,919.14
Capitalización de aportes	340,000.00	(340,000.00)				
Ajustes a Impuesto a la renta año 2003						(2,873.52)
Ajustes a Participación Trabajadores año 2003						(2,028.37)
Utilidad neta del ejercicio						457,847.06
Saldo al 31 de diciembre del 2004	367,280.00	0.00	13,936.88	1,523.85	713,494.53	860,864.31



Sr. José María Llopart Trullás
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	28,554,967.48	25,388,477.24
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(27,389,332.00)	(24,670,130.69)
Intereses pagados	(59,010.12)	(71,933.58)
Intereses ganados	2,042.50	5,486.68
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,108,667.86</u>	<u>651.899.65</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(360,955.77)</u>	<u>(397,634.70)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(360,955.77)	(397,634.70)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	560,000.00	350,000.00
Obligaciones a largo plazo		400,000.00
Pagos de Capital de Préstamos	<u>(887,612.43)</u>	<u>(1,015,083.52)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(327,612.43)</u>	<u>(265,083.52)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	420,099.66	(10,818.57)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>674,376.10</u>	<u>685,194.67</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>1,094,475.76</u></u>	<u><u>674,376.10</u></u>


 Sr. José María Llopart Trullás
 Representante Legal


 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES		
DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD	457,847.06	407,919.14
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	141,502.27	99,682.88
Amortizaciones	74,420.17	148,839.67
Provisión para cuentas incobrables	15,893.01	10,643.66
Provisión por obsolescencia de inventarios	81,517.69	71,614.93
Ajustes y bajas de activos fijos	1,544.49	9,638.53
Provisión por jubilación patronal	94,615.99	51,769.14
	<u>867,340.68</u>	<u>800,107.95</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Aumento y disminución en:		
Cuentas por cobrar	(94,449.95)	575,526.18
Gastos pagados por anticipado	203,713.25	(41,818.17)
Inventarios	(278,257.94)	(85,545.47)
Cuentas por pagar	362,843.65	380,677.72
Gastos acumulados por pagar	47,478.17	174,003.80
	<u>241,327.18</u>	<u>1,002,844.06</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS		
ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,108,667.86</u>	<u>1,802,952.01</u>


 Sr. José María Llopart Trullás
 Representante Legal


 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresadas en USDólares)

A. TIOSA S.A.:

Fue constituida en 1963 en Guayaquil, Ecuador y su actividad principal es la elaboración y comercialización de productos de panificación. A partir del año 1999, la Compañía inició la comercialización de otros productos alimenticios y refrescos.

En octubre del 2001, mediante resolución No.01-G-IJ-9156 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, cambió su denominación social de Transportes Internos Organizados S.A. a Tiosa S.A.

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:

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método promedio.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta en 5 años.

Provisión para cuentas incobrables. Se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos a la provisión se cargan a resultados.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

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.

TIOSA S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y equipo	10
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5
Latas y moldes	5
Instalaciones	10

Anticipos a inversiones permanentes se registran al valor entregado.Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.**C. EFECTIVO:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja		120,513.64	132,999.45
Bancos	(1)	973,962.12	541,376.65
		<u>1,094,475.76</u>	<u>674,376.10</u>

(1) Corresponde a depósitos en bancos locales por US\$916,172.13 y en bancos del exterior por US\$57,789.99. Los saldos son de libre e inmediata disponibilidad, no están sujetos a ningún tipo de restricción.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes		1,668,103.38	1,289,030.50
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)		648,846.95	1,050,741.44
Reclamos al SRI	(1)	181,120.88	31,414.25
Empleados		22,307.45	27,208.72
Otras	(2)	147,093.14	177,030.21
		<u>2,667,471.80</u>	<u>2,575,425.12</u>
Menos: provisión para cuentas incobrables	(3)	62,078.05	48,588.31
		<u>2,605,393.75</u>	<u>2,526,836.81</u>

TIOSA S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación)

- (1) Corresponde al pago realizado en años anteriores de retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado por US\$94,663.41 y US\$86,457.47 respectivamente, en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.
- (2) Incluye principalmente US\$93,737.39 de anticipos entregados a proveedores.
- (3) El movimiento de la provisión durante el año 2004, fue:

Saldo al 1 de enero del 2004	48,588.31
Menos: Cobro de cartera provisionada	(2,403.27)
Más: Provisión cuentas incobrables	15,893.01
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>62,078.05</u>

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Productos terminados	247,981.61	261,967.94
Productos en proceso	23,190.02	20,618.46
Materias primas	251,654.13	206,673.50
Materiales de empaque	315,209.24	254,098.46
En tránsito	97,902.39	5,903.16
Repuestos y materiales	263,307.45	248,609.85
Otros	(2,569.80)	2,063.42
	<u>1,196,675.04</u>	<u>999,934.79</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Anticipo de impuesto a la renta pagado en años anteriores	402.45	402.45
Retenciones en la fuente	127,384.81	231,491.10
Impuesto al Valor Agregado	57,235.32	141,833.96
Seguros	64,164.84	79,173.16
	<u>249,187.42</u>	<u>452,900.67</u>

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 31-12-03	Compras y/o adiciones	Bajas y/o Reclasificaciones	Saldo al 31-12-04
Costo:				
Construcciones en curso	65,477.41	35,227.85	(100,705.26)	839,938.18
Maquinarias y equipos	1,176,450.87 (1)	268,182.29	(604,694.98)	708,297.60
Otros activos: Latas y moldes		604,694.98	103,602.62	18,937.85
Instalaciones	18,937.85			45,722.70
Muebles y equipos de oficina	42,580.57	3,142.13		26,711.98
Equipos de computación	40,022.06	100.80	(13,410.88)	32,573.08
Activos intangibles (software)		13,410.88	19,162.20	244,935.89
Vehículos	215,507.10	32,243.14	(2,814.35)	1,917,117.28
	<u>1,558,975.86</u>	<u>957,002.07</u>	<u>(598,860.65)</u>	<u>900,475.72</u>
Menos: Depreciación acumulada	760,243.31	141,502.27	(1,269.86)	1,016,641.56
	<u>798,732.55</u>	<u>815,499.80</u>	<u>(600,130.51)</u>	

TIOSA S.A.**G. ACTIVO FIJO (Continuación):**

(1) Incluye principalmente US\$96,972.43 por la adquisición de moldes de tostadas y US\$75,019.48 por la adquisición de latas de moldes.

H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Inversiones permanentes	(1)	148,664.57	148,665.54
Cargos y gastos diferidos	(2)	148,839.89	223,259.09
		<u>297,504.46</u>	<u>371,924.63</u>

(1) Incluye principalmente US\$139,931.00 y US\$6,002.71 de aportes para aumento de capital en sus relacionadas Puncalsa S.A. y Supan S.A., respectivamente.

(2) El saldo de esta cuenta es como sigue:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Gasto Diferido		372,098.76	372,098.76
Amortización acumulada	(3)	(223,258.87)	(148,839.67)
Saldo al 31 de diciembre del 2004		<u>148,839.89</u>	<u>223,259.09</u>

(3) Durante el año 2004 se amortizó US\$74,419.20 contra los resultados del ejercicio.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía son:

Banco	Tasa de Interés	Fecha de vencimiento	Valor
Produbanco	6.00 %	08-jun-05	400,000.00
Bolivariano	7.00 %	17-mar-05	160,000.00
Bolivariano	10.00 %	08-mar-05	50,000.00
			<u>610,000.00</u>

TIOSA S.A.**J. CUENTAS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Proveedores	1,885,819.60	1,999,759.89
Compañías relacionadas (Ver Nota-Q)	778,571.43	214,087.16
Otras	96,329.85	184,030.32
	<u>2,760,720.87</u>	<u>2,397,877.22</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Intereses por pagar	2,533.11	9,494.16
Beneficios sociales	(1) 184,697.68	201,009.42
Retenciones e impuestos	377,309.64	301,656.59
	<u>564,540.43</u>	<u>512,160.37</u>

(1) Incluye principalmente US\$109,612.97 por la provisión de la participación de utilidades a los trabajadores correspondiente al ejercicio 2004 y US\$52,636.41 por vacaciones.

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Préstamo otorgado por Produbanco el 4 de diciembre del 2003 y con vencimiento el 18 de noviembre del 2006 e intereses reajustables, equivalentes a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador, que para el año 2004 fue del 8%.	264,900.27	400,000.00
	400,000.00	400,000.00
Menos vencimientos corrientes	(134,395.86)	(133,541.28)
	<u>130,504.41</u>	<u>266,458.72</u>

M. OTROS PASIVOS:

Corresponde a la provisión por despido o desahucio y para jubilación patronal, que al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$28,796.71 y US\$279,964.12, respectivamente. Durante el año 2004, se provisionó por este concepto US\$94,615.99.

TIOSA S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 367,280 acciones comunes al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aportes para futuro aumento de capital: Corresponde a los valores entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones. Durante el año 2004 se capitalizó el saldo de esta cuenta por US\$340,000.00

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y 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 resultados acumulados: 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.

O. COSTO DE VENTAS:

Costo de Venta de Productos Propios	(1)	10,542,364.12
Costo de Venta otros productos		135,638.30
Costo de Venta de Productos de Terceros	(2)	<u>6,420,291.61</u>
TOTAL		<u><u>17,098,294.03</u></u>

(1) Incluye principalmente US\$5,921,868.68 por compras de materia prima

(2) Incluye principalmente US\$4,827,562.75 por productos adquiridos de INALECSA S.A.

P. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Gastos de Ventas		6,722,339.74
Gastos Administrativos	(1)	<u>2,808,536.04</u>
TOTAL		<u><u>9,530,875.78</u></u>

(1) Incluye US\$946,130.66 por pago de honorarios por servicios profesionales a los administradores de la Compañía.

TIOSA S.A.**Q. SALDO CON PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos con compañías relacionadas y filiales son:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Supan S.A.	633,749.87	
Consabor S.A.		105,259.68
Puncalsa S.A.	8,815.12	30.30
Megatrade S.A.	2,864.95	
Inalecsa S.A.	3,417.01	433,263.68
Convismart S.A.		137,673.28
1800 – Tiendas S.A.		102,344.49
	<u>648,846.95</u>	<u>778,571.43</u>

Las transacciones con relacionadas se realizan en condiciones similares a las que se desarrollan con terceros.

R. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. A continuación los cálculos:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad contable	722,745.07	641,599.78
Más: Gastos no deducibles	8,008.06	
Base imponible	730,753.13	641,599.78
15% Participación de los Trabajadores	109,612.97	96,239.97

S. IMPUESTO A LA RENTA:

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

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad contable	722,745.07	641,599.78
Más: Gastos no deducibles	8,008.06	4,402.87
	730,753.13	646,002.65
Menos: 15% participación de los trabajadores	(109,612.97)	96,239.97
Base imponible	621,140.16	549,762.68
25% impuesto a la renta	155,285.04	137,440.67

TIOSA S.A.**T. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:**

En el año 1998, la Compañía suscribió con su relacionada Supan S.A. el contrato de uso de marcas y administración de bienes, por un período de cinco años; mediante el cual Supan S.A. pone a disposición de Tiosa S.A. las plantas de producción, instalaciones y edificaciones industriales para la operación del negocio de panificación en sus fases de producción y comercialización. En el año 1999 se firmó un adendum mediante el cual se renovó el plazo de duración del contrato.

U. 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

V. HECHOS SUBSECUENTES:

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