

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

GlaxoSmithKline Ecuador S.A.

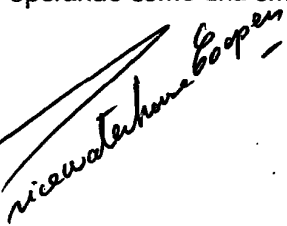
Quito, 2 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en la Nota 2 d) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, con anterioridad al 1 de enero del 2003 la Compañía difirió pérdidas en cambio, netas de amortización, por un monto equivalente a US\$1,239,035, las que podrían ser amortizadas en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Siguiendo dicha legislación la Compañía amortizó la totalidad de las mencionadas pérdidas con cargo a los resultados del año 2004. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del 2003 y al inicio del 2004 están subestimadas y la pérdida neta del año 2004 se encuentra sobrestimada en US\$1,239,035.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo

A los señores accionistas de
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.
Quito, 2 de marzo del 2005

por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 8, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.
6. Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$11,626,502 al 31 de diciembre del 2004, las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la Compañía en causal de disolución, a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Ante esta situación, el principal accionista, ha confirmado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía brindándole apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

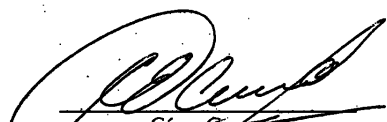


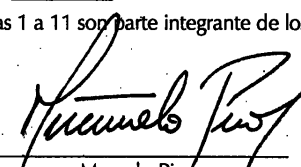
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,331,420	604,927	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	7,005,770	4,944,365
Clientes		4,806,756	4,907,926	Proveedores de bienes y servicios		834,010	789,416
Compañías relacionadas	8	29,600	64,366	Provisiones sociales	7	381,284	293,868
Empleados		77,481	104,540	Aportes y otros del personal	7	47,837	48,767
Impuestos retenidos	4	752,445	624,892	Retenciones y pasivos fiscales		42,530	43,916
Anticipos y otras cuentas por cobrar		383	207				
		5,666,665	5,701,931	Total del pasivo corriente		8,311,431	6,120,332
Provisión para créditos incobrables	7	(89,122)	(115,917)				
		5,577,543	5,586,014	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	4,993,828	4,666,762	Jubilación patronal y desahucio	7	124,397	119,434
Gastos pagados por anticipado		191,158	214,119				
Total del activo corriente		12,093,949	11,071,822	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		4,085,840	6,469,679
ACTIVO FIJO	5	427,719	398,588				
OTROS ACTIVOS		-	1,239,035				
		12,521,668	12,709,445			12,521,668	12,709,445

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros


 César Guerra
 Gerente General


 Marcelo Pico
 Gerente Financiero


 LAW SERVICE S.A.
 Fernando Jaramillo
 Contador

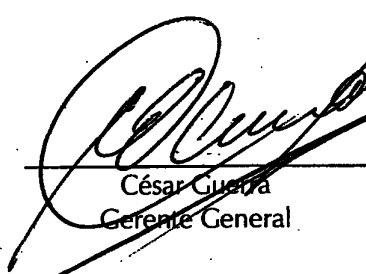


GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	21,908,932	20,851,026
Costo de productos vendidos	<u>(14,603,680)</u>	<u>(13,426,134)</u>
Utilidad bruta	7,305,252	7,424,892
Gastos operativos		
De venta	(5,678,148)	(6,419,422)
De administración	(3,498,896)	(3,500,000)
Financieros, neto	<u>(5,613)</u>	<u>(15,583)</u>
Pérdida operacional	(1,877,405)	(2,510,113)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(506,434)</u>	<u>(13,511)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(2,383,839)</u></u>	<u><u>(2,523,624)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



César Guerra
Gerente General



Marcelo Pico
Gerente Financiero



LAW SERVICE S.A.
Fernando Jaramillo
Contador



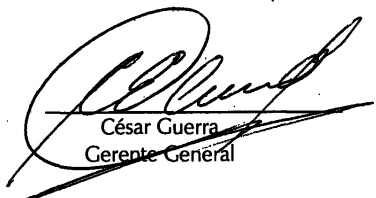
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

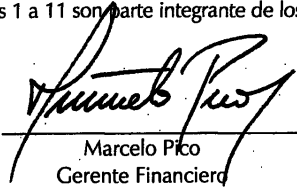
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

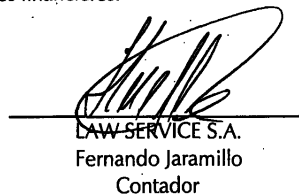
	Capital social (1)	Reserva legal	Aportes adicionales	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	13,582,000	125	697	2,129,520	(6,719,039)	8,993,303
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(2,523,624)	(2,523,624)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	13,582,000	125	697	2,129,520	(9,242,663)	6,469,679
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(2,383,839)	(2,383,839)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	13,582,000	125	697	2,129,520	(11,626,502)	4,085,840

(1) Véase Nota 10.

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


LAW SERVICE S.A.
Fernando Jaramillo
Contador

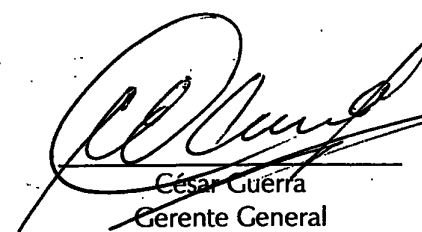


GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(2,383,839)	(2,523,624)
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	7	5,000	109,604
Depreciación del activo fijo	5	175,596	172,669
Amortización de otros activos		1,239,035	-
Obsolescencia inventarios	7	-	446,736
Provisión jubilación patronal	7	39,187	27,794
		(925,021)	(1,766,821)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		3,471	1,843,101
Gastos pagados por anticipado		22,961	(214,119)
Inventarios		(327,066)	(328,916)
Cuentas por pagar		2,191,099	550,859
Pasivo a largo plazo		(34,224)	(15,560)
Efectivo neto provisto por las operaciones		931,220	68,544
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo neto	5	(204,727)	(99,335)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(204,727)	(99,335)
Incremento (Disminución) neta de efectivo		726,493	(30,791)
Efectivo al principio del año		604,927	635,718
Efectivo al fin del año		1,331,420	604,927

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


LAW SERVICE S.A.
Fernando Jaramillo
Contador

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 23 de agosto de 1984 con el objeto de dedicarse a todo acto y contrato lícito, permitido por las leyes del Ecuador; sus estatutos sociales prevén actividades comerciales de importación, exportación, manufactura, promoción y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y alimenticios, así como de cualquier bien o servicio relacionado con el cuidado de la salud humana o animal.

El 1 de octubre del 2001, mediante escritura pública de fusión y absorción celebrada entre las compañías Glaxo Wellcome S.A. y Smithkline Beecham Ecuador S.A., dichas compañías acuerdan su fusión de forma tal que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación; la compañía fusionada adoptó el nombre de GlaxoSmithkline Ecuador S.A. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con fecha 13 de diciembre del 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero del 2002, mediante la Resolución No.01.Q.IJ.5829, fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada.

La Compañía GlaxoSmithkline Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas GlaxoSmithkline PLC., el cual se dedica principalmente a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y alimenticios, así como de cualquier bien o servicio relacionado con el cuidado de la salud humana o animal. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por las compañías del grupo. Las operaciones de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta de los productos comercializados por su compañía relacionada Adechsa GMBH. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Los gastos de operación de la Compañía durante ambos ejercicios han excedido sustancialmente los resultados brutos por ventas generados en dichos años. Ello ha determinado que en los ejercicios 2004 y 2003 se produjeran pérdidas por US\$2,383,839 y US\$2,523,624, respectivamente, con lo cual las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 totalizan US\$11,626,502; la pérdida incurrida en el 2004 se ve incrementada adicionalmente por el cargo a resultados correspondiente a la amortización de pérdidas en cambio diferidas que se describe en la Nota 2 d). La Administración de la Compañía considera que en las actuales circunstancias, las condiciones de mercado no permiten la introducción de incrementos significativos en los precios

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

de venta, mientras que la estructura de Gastos de venta y administración se ha mantenido en niveles significativos, en línea con la estrategia de penetración de mercado y atención de clientes. La Administración considera que logrará mejorar en el mediano plazo la rentabilidad de sus operaciones pero, hasta tanto ello se concrete, prevé depender sustancialmente del apoyo de su Casa Matriz. El monto de las pérdidas acumuladas excede el límite máximo permitido por la legislación vigente y coloca a la Compañía en causal de disolución, a menos que sus Accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Ante esta situación, el principal accionista, ha confirmado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía brindándole apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, muestras médicas y material de empaque, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos vencidos, los cuales, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades de salud, son destruidos y su valor en libros es descargado de la provisión constituida.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideren adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Otros activos -

Al 31 de diciembre del 2003 el rubro incluye pérdidas en cambio, netas de amortización, por un monto equivalente a US\$1,239,035, las cuales fueron diferidas con anterioridad al 1 de enero del 2002 acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente. Al 31 de diciembre del 2004, la Administración de la Compañía decidió amortizar con cargo a los resultados de ese año la totalidad de dichas pérdidas e imputó dicho monto a la cuenta Otros ingresos (gastos) neto del estado de resultados.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la Compañía generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

f) Provisión para impuesto a la renta -

Debido a que la Compañía generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para este impuesto. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2004	2003
Productos terminados y muestras médicas	5,001,609	5,019,211
Materia prima	28,385	28,385
Productos en proceso	33,415	65,902
	5,063,409	5,113,498
Provisión para obsolescencia	(69,581)	(446,736)
Total	<u>4,993,828</u>	<u>4,666,762</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS RETENIDOS

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio por US\$752,445 (2003: US\$624,892) corresponde a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por parte de clientes de acuerdo con la legislación vigente. Este saldo es recuperable en la medida que la Compañía genere utilidades tributarias o presente los respectivos reclamos administrativos por pago indebido del referido impuesto.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Equipo de procesamiento de datos	574,707	654,670	20% y 33%
Muebles y enseres	256,118	341,745	10%
Equipo de transporte (vehículos)	218,177	117,789	20%
Equipo de oficina	182,330	108,038	10%
Maquinaria y equipo	182,841	96,594	10%
	1,414,173	1,318,836	
Menos:			
Depreciación acumulada	(986,454)	(954,870)	
	427,719	363,966	
Construcciones en curso	-	34,622	
Total al 31 de diciembre	427,719	398,588	

Movimiento:

	2004	2003
Saldo inicial al 1 de enero	398,588	471,922
Adiciones, neto	204,727	99,335
Depreciación del año	(175,596)	(172,669)
Saldo al 31 de diciembre	427,719	398,588

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Cambio en la legislación -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2004

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al Final</u>
Créditos incobrables	115,917	5,000	31,795	89,122
Obsolescencia de inventarios	446,736	-	377,155	69,581
Provisiones sociales (1)	293,868	392,639	305,223	381,284
Aportes y otros personal	48,767	1,865,167	1,866,097	47,837
Jubilación patronal y desahucio	119,434	39,187	34,224	124,397

2003

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al Final</u>
Créditos incobrables	11,827	109,604	5,514	115,917
Obsolescencia de inventarios	183,847	446,736	183,847	446,736
Provisiones sociales (1)	74,949	495,378	276,459	293,868
Aportes y otros personal	55,162	1,654,432	1,660,827	48,767
Jubilación patronal y desahucio	107,200	27,794	15,560	119,434

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y otros.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003, con compañías y partes relacionadas. Se incluyó bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

<u>Compra de productos terminados</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Adechsa	9,419,562	4,056,643
Laphsa	-	1,679,464
GlaxoSmithkline Brasil	219,583	14,161
GlaxoSmithkline Venezuela	-	8,020
GlaxoSmithkline Chile	122,087	82,260
GlaxoSmithkline S.A. (Argentina)	37,295	-
GlaxoSmithkline Export	457,544	518,584
GlaxoSmithkline Perú	27,255	19,511
GSK USA	225,706	-
Glaxo Smith Kline Finance PLC	-	34,255
GlaxoSmithkline - Bélgica	1,413,963	1,245,604
GlaxoSmithkline - Colombia	295,681	2,492,238
GlaxoSmithkline - México	122,620	1,245,288
GlaxoSmithkline - Costa Rica	761,947	746,068
GlaxoSmithkline International SPI- Panamá	486,076	317,619
GlaxoSmithkline - Uruguay	-	37,328
GlaxoSmithkline - Clifto	-	225,922
	<u>13,589,319</u>	<u>12,722,965</u>
 Intereses pagados	 <u>51,822</u>	 <u>30,083</u>

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
GlaxoSmithkline Venezuela	-	31,760
GlaxoSmithkline Export	29,600	29,600
Otros	-	3,006
	<u>29,600</u>	<u>64,366</u>

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Cuentas por pagar

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Glaxo Smith Kline Finance PLC (1)	4,700,000	2,000,000
GlaxoSmithkline Colombia	1,693,962	1,613,853
GlaxoSmithkline Argentina	-	60,375
Adechsa	183,097	706,062
GlaxoSmithkline Brasil	219,583	-
GlaxoSmithkline Mexico		253,171
GlaxoSmithkline Bélgica	85,774	70,600
GlaxoSmithkline Uruguay	-	37,328
GlaxoSmithkline International Costa Rica	25,835	116,388
GlaxoSmithkline International SPI Panama	42,529	-
Otras	54,990	86,588
	<u>7,005,770</u>	<u>4,944,365</u>

- (1) Corresponde a una línea de crédito que devenga interés a una tasa anual reajutable del 2.715% y tiene una vigencia indefinida.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios por más de diez años a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2004 y 2003 una tasa anual de descuento del 7.69%, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 1,358,200 ordinarias de valor nominal US\$10 cada una.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de marzo del 2005), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.