

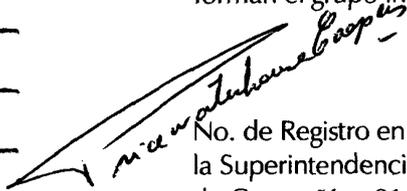
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Electrolux C.A.

Quito, 15 de abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Electrolux C.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 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Electrolux C.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 por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 9 a los estados financieros, las operaciones de Electrolux C.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías relacionadas que forman el grupo internacional Electrolux.


No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

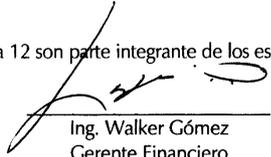

José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

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

Activos	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,167,089	1,343,825	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	8	4,546,472	3,002,162
Clientes		9,739,947	6,254,621	Compañías relacionadas	9	8,618,253	4,303,160
Empleados		36,794	83,127	Otras cuentas por pagar		179,483	241,398
Compañías relacionadas	9	-	9,809			<u>13,344,208</u>	<u>7,546,720</u>
Impuestos		341,443	287,532	Provisión para garantía de servicios técnicos	6	226,142	108,536
Otras		51,552	132,793	Pasivos acumulados	6	371,944	214,890
		<u>10,169,736</u>	<u>6,767,882</u>	Impuestos por pagar	6	484,942	251,817
Provisión para cuentas incobrables	6	(287,812)	(203,736)				
		<u>9,881,924</u>	<u>6,564,146</u>	Total pasivos		14,427,236	8,121,963
Inventarios	4	5,560,945	2,844,000	INTERESES DIFERIDOS		-	1,449
Gastos pagados por anticipado		19,985	27,109	OBLIGACIONES SOCIALES Jubilación patronal y desahucio	6	22,380	17,697
Total del activo corriente		16,629,943	10,779,080	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		2,332,821	2,801,608
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		46,534	25,592			<u>16,782,437</u>	<u>10,942,717</u>
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	5	105,960	98,558				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		-	39,487				
		<u>16,782,437</u>	<u>10,942,717</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Roy Calero
Gerente General


Ing. Walker Gómez
Gerente Financiero


Ing. Ximena Quishpe
Contadora General



ELECTROLUX C.A.

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

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		24,001,311	18,809,171
Costo de productos vendidos		<u>18,533,601</u>	<u>13,954,031</u>
		<u>5,467,710</u>	<u>4,855,140</u>
Gastos operativos			
De venta		2,348,833	2,459,879
De administración		<u>1,038,949</u>	<u>1,291,480</u>
		<u>3,387,782</u>	<u>3,751,359</u>
Utilidad en operación		2,079,928	1,103,781
Otros egresos (ingresos), neto:			
Intereses		85,821	56,508
Utilidad en venta de acciones		-	(35,083)
Otros		<u>956</u>	<u>(3,845)</u>
		<u>86,777</u>	<u>17,580</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,993,151	1,086,201
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	326,088	167,605
Impuesto a la renta	6	<u>461,958</u>	<u>237,439</u>
Utilidad neta del año		<u>1,205,105</u>	<u>681,157</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Roy Calero
Gerente General

Ing. Walker Gómez
Gerente Financiero

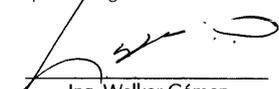
Ing. Ximena Quishpe
Contadora General

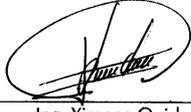
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	446,890	91,509	570,226	1,802,052	2,910,677
Resolución de la Junta de Accionistas del 1 de julio del 2003:					
Apropiación para reserva legal	-	117,872	-	(117,872)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de julio del 2003:					
Dividendos en efectivo	-	-	-	(790,226)	(790,226)
Utilidad neta del año	-	-	-	681,157	681,157
Saldos al 31 de diciembre del 2003	446,890	209,381	570,226	1,575,111	2,801,608
Resolución de la Junta de Accionistas del 1 de abril del 2004:					
Apropiación para reserva legal	-	68,116	-	(68,116)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(1,673,892)	(1,673,892)
Resolución de la Junta de Accionistas del 1 de Septiembre del 2003:					
Compensación de pérdidas acumuladas con el saldo acreedor de la Reserva de capital	10	-	(166,897)	166,897	-
Aumento de capital	10	403,329	(403,329)	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	1,205,105	1,205,105
Saldos al 31 de diciembre del 2004	850,219	277,497	-	1,205,105	2,332,821

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Roy Calero
Gerente General


Ing. Walker Gómez
Gerente Financiero


Ing. Ximena Quishpe
Contadora General

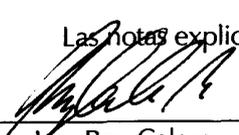


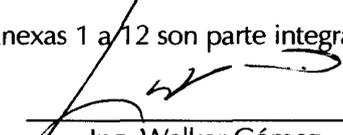
ELECTROLUX C.A.

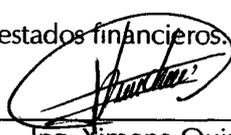
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,205,105	681,157
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	32,664	28,410
Provisión para cuentas incobrables	6	84,076	80,630
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	45,152	2,027
Amortización de cargos diferidos y otros activos		12,755	18,129
Provisión jubilación patronal	6	4,683	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,401,854)	(884,303)
Inventarios		(2,762,097)	524,739
Gastos pagados por anticipado		7,124	18,429
Cuentas por pagar		5,797,488	1,588,469
Provisión para garantía de servicios técnicos		117,606	(21,571)
Pasivos acumulados		157,054	(123,189)
Impuestos por pagar		233,125	(191,899)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,532,881</u>	<u>1,721,028</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activo fijo, neto	5	(40,066)	(37,380)
Venta de inversiones en acciones		-	13,203
(Incremento) en cuentas por cobrar largo plazo		(20,942)	(25,592)
(Disminución) incremento en intereses diferidos		(1,449)	1,449
Disminución en cargos diferidos y otros activos		26,732	2,478
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(35,725)</u>	<u>(45,842)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		<u>(1,673,892)</u>	<u>(790,226)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(1,673,892)</u>	<u>(790,226)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(176,736)	884,960
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,343,825</u>	<u>458,865</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>1,167,089</u></u>	<u><u>1,343,825</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Roy Calero
Gerente General


Ing. Walker Gómez
Gerente Financiero


Ing. Ximena Quishpe
Contadora General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 26 de febrero de 1988, con la denominación social de Electrodomésticos del Pacífico, Pacilux S.A. y con fecha 28 de octubre de 1994 cambió su denominación social por Electrolux C.A.

Su principal actividad es la importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos para el hogar, particularmente de electrodomésticos y sus partes.

Electrolux C.A. forma parte del grupo internacional de empresas Electrolux, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. 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. Las operaciones de Electrolux C.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Electrolux Do Brasil S.A., Electrolux Household Appliances de Gran Bretaña, Electrolux Home Products Internacional Miami, entre otras, a las cuales adquiere aproximadamente el 50% (2003-60%) de los productos que comercializa. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico (véase Nota 9).

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

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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 y repuestos y accesorios, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para utilización o comercialización.

c) Activo fijo -

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 monto neto del activo fijo no excede su valor de su utilización económica.

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 consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye básicamente pagos efectuados en la implantación de un software de información financiera y se muestran al costo histórico menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 33.33%.

e) 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 resultados del

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

ejercicio con base en el método prospectivo.

f) 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.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto de ambos ejercicios a la tasa del 25%.

h) Provisión para garantía de servicios técnicos -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo de atención de los productos comercializados por la Compañía que podrían requerir reparaciones por problemas técnicos que afectan su buen funcionamiento.

i) 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.

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. (Ver Nota 10).



NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja chica	1,000	1,000
Citibank	1,058,919	1,225,046
Banco del Pichincha C.A.	<u>107,170</u>	<u>117,779</u>
Total	<u><u>1,167,089</u></u>	<u><u>1,343,825</u></u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	3,499,763	2,059,493
Repuestos y accesorios	396,517	289,397
Inventarios en tránsito	<u>1,816,842</u>	<u>602,135</u>
	5,713,122	2,951,025
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(152,177)</u>	<u>(107,025)</u>
Total	<u><u>5,560,945</u></u>	<u><u>2,844,000</u></u>

(1) Ver Nota 6.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Muebles y enseres	56,983	55,833	10
Equipos de cómputo	68,663	60,233	20 y 33
Vehículos	63,278	56,920	20
Herramientas	<u>5,127</u>	<u>5,128</u>	10
	194,051	178,114	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(88,091)</u>	<u>(79,556)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>105,960</u></u>	<u><u>98,558</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	98,558	89,588
Adiciones netas	40,066	37,380
Depreciación del año	<u>(32,664)</u>	<u>(28,410)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>105,960</u></u>	<u><u>98,558</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

2004

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas incobrables	203,736	84,076	-	287,812
Provisión para obsolescencia	107,025	45,152	-	152,177
Provisión para garantía de servicio técnico (1)	108,536	489,511	371,905	226,142
Pasivos acumulados (2)	214,890	536,504	379,450	371,944
Impuestos por pagar (3)	251,817	567,836	334,711	484,942
Obligaciones sociales Jubilación patronal y desahucio	17,697	4,683	-	22,380

2003

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas incobrables	123,106	80,630	-	203,736
Provisión para obsolescencia	104,998	2,027	-	107,025
Provisión para garantía de servicio técnico (1)	130,107	306,518	328,089	108,536
Pasivos acumulados (2)	338,079	348,316	471,505	214,890
Impuestos por pagar (3)	443,716	436,048	627,947	251,817
Obligaciones sociales Jubilación patronal y desahucio	17,697	-	-	17,697

(1) Ver Nota 2 h).

(2) Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$326,088 (2003 - US\$167,605).

(3) Incluye principalmente la provisión para impuesto a la renta por US\$461,958 (2003: US\$237,439).

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2002 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Cambios 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 8 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañía Tecno Industrial (1)	4,228,178	2,908,402
Otros	<u>318,294</u>	<u>93,760</u>
	<u><u>4,546,472</u></u>	<u><u>3,002,162</u></u>

(1) Proveedor de productos terminados.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías que forman parte del grupo internacional Electrolux:



(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Compra de inventarios</u>		
Electrolux Do Brasil S.A.	7,395,392	5,103,076
Electrolux Household Appliances	59,951	550,620
Husqvarna AB	696,150	746,982
Electrolux Floor Care	22,408	-
Electrolux Home Products International Miami (Frigidaire)	240,439	248,967
Electrolux del Perú S.A.	13,634	
Distriparts	16,272	-
	<u>8,444,246</u>	<u>6,649,645</u>
<u>Venta de inventarios</u>		
Husqvarna AB	-	34,488
Electrolux Iquitos	-	9,809
	<u>-</u>	<u>44,297</u>
<u>Intereses devengados y/o pagados (1)</u>		
AB Electrolux	<u>67,522</u>	<u>13,381</u>
<u>Asistencia comercial recibida de</u>		
Electrolux S.A. - Colombia	<u>-</u>	<u>420,000</u>
<u>Asesoría técnica administrativa recibida de</u>		
Electrolux S.A. - Colombia	<u>-</u>	<u>300,000</u>
<u>Servicios de información tecnológica</u>		
Electrolux S.A. - Colombia	<u>3,828</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a los intereses generados durante los años 2004 y 2003 sobre los préstamos mencionados mas adelante.

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

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



(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Electrolux Iquitos	-	6,200	
Electrolux del Perú S.A.	-	3,609	
	<u>-</u>	<u>9,809</u>	
<u>Cuentas por pagar</u>			
Electrolux Do Brasil S.A.	664,434	1,684,928	(1)
Electrolux Household Appliances	-	134,733	(1)
Husqvarna AB	138,615	152,611	(1)
Electrolux Home Products Frigidaire	-	103,459	(1)
Electrolux Home Products International Miami (Frigidaire)	403,885	-	(1)
Electrolux S.A. - Colombia	2,552	720,000	(2)
AB Electrolux	7,408,370	1,502,935	(4)
Electrolux Home Products	68	3,564	(1)
Electrolux IT Solutions AB	223	930	
Electrolux del Perú S.A.	106	-	
	<u>8,618,253</u>	<u>4,303,160</u>	

- (1) Valores adeudados por compras de productos terminados.
- (2) Corresponde a cuenta por pagar por servicios de asistencia comercial y servicios de consultoría administrativa recibidos durante el año 2003 por US\$420,000 y US\$300,000, respectivamente, según convenios suscritos el 8 de enero del 2003 por un año plazo. Dichos convenios no fueron renovados por las partes.
- (3) Corresponde a los siguientes préstamos otorgados por AB Electrolux:



(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>US\$</u>	<u>Tasa de interés anual %</u>
15 de noviembre del 2004	18 de enero del 2005	1,200,000	2.26
10 de diciembre del 2004	10 de enero del 2005	532,259	2.39
15 de diciembre del 2004	18 de enero del 2005	2,155,508	2.41
22 de diciembre del 2004	21 de enero del 2005	<u>3,511,980</u>	2.40
Subtotal		7,399,747	
Intereses por pagar		<u>8,623</u>	
		<u><u>7,408,370</u></u>	

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Compañía canceló US\$1,408,370 de estos préstamos y realizó la renovación por un monto de US\$6,000,000 con vencimiento en mayo del 2005.

- (4) Corresponde a los préstamos otorgados el 28 de octubre y 19 de diciembre del 2003 por US\$500,000 y US\$1,000,000, respectivamente. Estas obligaciones devengan interés anual a una tasa del 2.17% y 2.52% respectivamente; y sus vencimientos se produjeron el 28 de enero y el 19 de marzo del 2004, fechas en las cuales fueron renovados, siendo su vencimiento final el 28 y 19 de abril del 2004, respectivamente.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 850,219 (2003 - 446,890) acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 1 de septiembre del 2003 aprobó incrementar el capital social en US\$403,329 mediante la capitalización del saldo remanente de la Reserva de capital luego de absorber pérdidas acumuladas de años anteriores por US\$166,897. Estas operaciones fueron registradas contablemente en el año 2004 y el incremento de capital antes referido fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de diciembre del 2004.



NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril 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.

