

# **INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO, INDUQUITO S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004  
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

---

<b>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</b>	<b>1</b>
<b>ESTADOS FINANCIEROS:</b>	
<b>Balance General</b>	<b>2</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>3</b>
<b>Estado de Evolución del Patrimonio</b>	<b>4</b>
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>5</b>

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

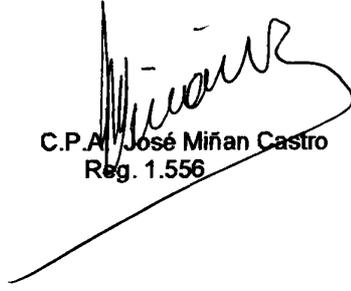
A la Junta de Accionistas de **INDUQUITO S. A.**  
Quito – Ecuador

1. Hemos efectuado la auditoria del balance general adjunto de INDUQUITO S.A., al 31 de Diciembre del 2004 y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de INDUQUITO S. A., Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros del 2004, con base en nuestra auditoria.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoria incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión sobre los estados financieros del 2004.
3. La siguiente situación constituyen una limitación en el alcance de nuestro trabajo en la realización de la auditoria de los estados financieros adjuntos:
  - No observamos la toma física de los inventarios de producto terminado y materias primas, que necesariamente se tomaron al 31 de diciembre del 2004, ya que esta fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía. El inventario fue valuado en US\$ 51,900.98 y US\$ 425,318.31 respectivamente. Debido a la naturaleza de los registros de la Compañía, no pudimos satisfacer por medio de otros procedimientos de auditoria de las cifras incluidas en los inventarios.
4. La Compañía no presento el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. La presentación de tal estado resumiendo las actividades de operación, inversión y financiamiento de la compañía, es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
5. En nuestra opinión, debido al efecto material mencionado en el párrafo 3 y en razón de los posibles efectos sobre los estados financieros de aquellos ajustes si existieran, si se hubiera determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentado en el párrafo 3, y por la omisión del estado de flujos de efectivo, lo cual resulta en una presentación incompleta como se describe en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INDUQUITO S. A. al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el periodo bajo análisis, se emite por separado.



CIPRO – CONSULTORIA INTEGRAL PROFESIONAL C. LTDA.  
SC - RNAE – 2-329



C.P.A. José Miñan Castro  
Reg. 1.556

**INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO, INDUQUITO S.A.****BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en US\$ dólares Estadounidenses)

	<u>Notas</u>	
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Caja y bancos		2,894.34
Inversiones temporales	2	85,346.27
Cuentas por cobrar	3	146,088.56
Inventarios	4	1,904,581.37
Pagos anticipados	5	<u>35,123.53</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<u>2,174,034.07</u>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	6	493,096.92
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	<u>58,309.78</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>2,725,440.77</u></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones Bancarias	8	284,106.83
Cuentas por pagar	9	1,606,067.02
Pasivos acumulados	10	<u>10,466.66</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>1,900,640.51</u>
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	11	<u>702,422.52</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	12	40,000.00
Reserva facultativa y especial	12	4,090.67
Reserva por revalorización del patrimonio	12	67,664.83
Utilidades acumuladas		10,622.24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>122,377.74</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>2,725,440.77</u></u>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO, INDUQUITO S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en US\$ dólares Estadounidenses)

	<b>Notas</b>	
VENTAS NETAS	<b>15</b>	1,299,964.07
COSTO DE VENTAS		<u>1,094,549.07</u>
UTILIDAD BRUTA		205,415.00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:		
Sueldos y Beneficios sociales		59,867.01
Honorarios Servicej	<b>15</b>	877.11
Suscripciones y contrib.		5,341.75
Gastos no deducibles		5,266.98
Impuestos municipales		9,325.75
Gastos de viaje		339.66
Honorarios Profesionales		9,124.17
Seguros de Administración		28,581.97
Otros gastos administración		6,195.35
Gastos de abogados		5,083.49
Manten. Equipo computo		74.81
Depreciaciones	<b>6</b>	27,033.64
Otros		806.83
Arriendo estación repetidora		2,046.00
Teléfono		2,406.49
Matriculas		682.13
Fletes y acarreos		117.19
TOTAL		<u>163,170.33</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>42,244.67</u>
OTROS (INGRESOS) EGRESOS, Neto		
Utilidad en venta de activos fijos	<b>6</b>	8,246.84
Intereses ganados		1,073.62
Intereses y comisiones pagadas		21,997.99
Amortización gastos Bank Of América		24,840.43
Gastos bancarios		3,474.54
Otros ingresos		4,819.97
TOTAL		<u>36,172.53</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		
E IMPUESTO A LA RENTA		6,072.14
15% Participación trabajadores		1,700.86
25% Impuesto a la renta	<b>13</b>	2,409.56
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><u><b>1,961.72</b></u></u>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO - INDUQUITO S. A.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	40,000.00	67,664.83	4,090.67	50,197.38
Ajuste resultados anteriores	-	-	-	-46,666.86
Ajuste resultados anteriores				5,130.00
Utilidad del ejercicio	-	-	-	6,072.14
distribución resultados 2003:				
15 Participación trabajadores	-	-	-	-1,700.86
25% Impuesto a la Renta	-	-	-	-2,409.56
	<u>40,000.00</u>	<u>67,664.83</u>	<u>4,090.67</u>	<u>10,622.24</u>

Ver notas a los estados financieros

## INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO, INDUQUITO S. A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### NOTA 1 - OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA Y POLÍTICAS CONTABLES

Induquito S. A., se constituyó como sociedad anónima el 4 de mayo de 1994, con el objeto principal de dedicarse a la producción, comercialización, embotellamiento de toda clase de bebidas efervescentes y afines, principalmente de gaseosas de la marca Tropical, Manzana, Royal Crown, Crush, cuyas marcas le han concedido la Franquicia correspondiente.

#### Entorno Económico

El gobierno aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América, a partir del 1 de abril del 2000. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad convirtieron sus registros contables por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, de sucres a US\$ dólares de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

La Republica del Ecuador en los últimos años ha presentado una recuperación económica lenta, a pesar del incremento del precio del Petróleo en el 2004, apertura del crédito del exterior, indicadores económicos favorables, mejora calificación del riesgo del país, el apoyo brindado por el FMI, sin embargo la ausencia de un modelo económico a largo plazo, la falta de políticas de Estado, la falta de control del gasto público; y, la crisis política que se vive mantiene una situación de incertidumbre y puede ocasionar a futuro grave crisis financiera y económica.

Estas condiciones han tenido un efecto adverso sobre las operaciones de la Compañía. Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la administración a la fecha de los estados financieros, los mismos que deben ser leídos bajo las circunstancias antes mencionadas

#### Índice de Precios al Consumidor

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado diciembre</u>	<u>% Variación</u>
2000	91
2001	22
2002	9.32
2003	6.35
2004	6.15

#### Base de Presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, entidad encargada del control y vigilancia. La base de presentación es el costo histórico modificado con efecto en el patrimonio por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17, Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización y las normas de

Corrección monetaria contenidas en el reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno en vigencia hasta diciembre 31 de 1999, así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías.

### **Caja y equivalentes de caja**

Para propósitos de presentación del flujo de caja, la compañía incluye bancos e inversiones temporales.

### **Inversiones Temporales**

Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente certificados de Bono del Estado, los cuales están registrados a su valor nominal, con un rendimiento del 3% y certificados de deposito a plazo al 5,75% de rendimiento. Se registran al valor nominal.

### **Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo corregido monetariamente, el que no excede el valor de mercado. El Costo se determina como sigue: productos terminados, productos en proceso, materias primas y materiales y repuestos por el método del costo promedio. El costo incluye los desembolsos en la adquisición de los inventarios y aquellos incurridos para llevarlos a su actual condición y localización. Las mercaderías en tránsito al costo según factura mas los gastos incurridos en su nacionalización.

### **Propiedad, Planta y Equipos**

La propiedad, plantas y equipos están registrados al costo corregido monetariamente en base a la variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor, a los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición de sucres a dólares en marzo del 2000, y son depreciados utilizando el método de línea recta, en base a los años de vida útil establecidos en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado en los activos fijos es reconocido como un gasto cuando se incurre. Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

### **Cargos Diferidos**

Corresponde principalmente a pagos efectuados por el Proceso de Reingeniería de la planta, costos financieros por financiamiento a largo plazo de bancos del exterior e indemnizaciones a los trabajadores despedidos. En opinión de la administración de la Compañía serán amortizados en el periodo en el cual la Compañía espera recibir los beneficios económicos relacionados.

### **Ingresos y Gastos**

Se registran por el método de causación, los ingresos cuando se producen y gastos cuando se causan.

### Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.

### Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos con efecto en resultados a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

### NOTA 2 - INVERSIONES

El saldo de la cuenta corresponde a Bonos del Estado por US\$33,346.27, los mismos que consta como beneficiario Sr. Sergio Vinuesa, genera el 3% de interés anual y vencimientos trimestrales hasta el 2005, garantizados con fondo del gobierno del Ecuador; y, US\$ 52,000.00 en certificados de depósitos a plazo con rendimientos del 5.75% y vencimientos en el 2005.

### NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Empleados		7,083.03
Deudores varios	(1)	41,778.65
Valores por liquidar		3,329.81
Seguros por cobrar		1,703.94
Garantías		1,700.00
Servicios pr cobrar Gamaprodu		1,629.80
IVA pagado		46,011.15
Impuesto a la renta	(5)	42,850.18
TOTAL		<u>146,086.56</u>

(1) El saldo incluye:

Cuenca Bottling	13,403.63
Distribuidora Bebaz	167.22
Embona	1,654.08
Emiquesa	2,681.43
Gamaprodu	7,630.59
Ilensa	3,150.04
Oswaldo Alvarez	6,773.48
Sergio Vinuesa	2,071.45
World Service	2,400.00
M.A. Silva	1,246.63
Empaplast	300.00
Otras	300.00
Total	<u>41,778.55</u>

(5) El movimiento de la cuenta es el siguiente:

Saldo al 12/31/2002	US\$	34,230.28
(-) Impuesto año 2002		10,352.36

Retenciones año 2003	14,612.67
(-) Impuesto año 2003	6,261.22
Retenciones año 2004	13,030.37
(-) Impuesto año 2004	2,409.56
Total	<u>42,850.18</u>

#### NOTA 4 - INVENTARIOS

Productos Terminados	<u>51,900.98</u>
Materias Primas:	
Concentrados	114,606.95
azúcar	281,953.36
Otras	28,758.40
Total	<u>425,318.71</u>
Materiales y envases:	
Vasos	43,236.00
Envases PRB	148,056.10
Envases de Vidrio	982,424.87
Jabas	151,733.10
Etiquetas	1,828.28
Fajillas	45,099.16
Otros	19,477.95
Total	<u>1,391,855.46</u>
Repuestos	25,185.51
Combustibles	10,299.56
Importación en tránsito	21.15
TOTAL	<u>1,904,581.37</u>

#### NOTA 5 - PAGOS ANTICIPADOS

Anticipo a Proveedores:	
Excelencia en sellado	1,143.04
Floralpack	1,417.58
Héctor Alarcón	7,945.00
Petrocomercial	1,837.41
Servinomina	7,275.83
Siesent Flavors	2,412.54
Otros	2,584.58
	<u>24,615.98</u>
Seguros anticipados	10,507.55
TOTAL	<u>35,123.53</u>

#### NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS - neto

El movimiento de los activos fijos es el siguiente:

Cuentas:	Saldos al 31/12/2002	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldos al 31/12/2003
Terrenos	65,361.37	0.00	0.00	65,361.37
Edificaciones-instalaciones	68,226.35	0.00	0.00	68,226.35
Maquinarias y equipos	545,518.44	27,130.00	0.00	572,648.44
Vehículos	159,544.11	0.00	-39,680.00	119,864.11

Muebles y enseres	27,050.60	0.00	0.00	27,050.60
Equipo de oficina	13,945.60	0.00	0.00	13,945.60
Equipo de computación	1,650.00	1,998.52	0.00	3,648.52
Herramientas	3,292.94	0.00	0.00	3,292.94
Exhibidores	78,545.12	0.00	0.00	78,545.12
TOTAL COSTO	963,134.53	29,128.52	-39,680.00	952,583.05
(-) depreciación Acumuladas	-381,310.97	-87,124.73	8,949.62	-459,486.08
PROPIEDAD PLANTA Y EQ. Neto	581,823.56	-57,996.21	-30,730.38	493,096.97

#### NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

El movimiento es el siguiente:

Intereses Sun Trust		1083.89
Reingeniería de planta	(1)	57,225.79
Total		58,309.68

- (2) Gastos de reingeniería de fabrica, (incluye inventarios de materias primas caducados), se amortiza en tres años.

#### NOTA 8 - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Sobregiro Bancario	34,887.43
Banco de los Andes	68,692.00
Sun Trust Bank, Porción Corriente	180,527.40
TOTAL	284,106.83

#### NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

Proveedores Locales	
Quifatex	3,191.26
Brentag Ecuador	3,618.61
Atlas CIA. De Seguro	49,355.00
Cofuturo	2,570.72
Disaromatic	2,212.33
Alin Ecuador	98,996.97
Baloru S. A.	4,968.06
Aga S. A.	6,901.24
Aditmaq	5,799.60
Emmaq Quito	4,820.22
Empresa Eléctrica	3,603.17
Fabara / Asociados	2,932.66
Municipio de Quito	3,073.04
Otros proveedores	12,152.16
Total	204,195.04
Proveedores del exterior:	
Royal Cronw (Fac.. Diciembre 2002)	13,731.53
Cadbury (Fac.. Diciembre 2002)	14,552.00
Givaudan Argentina Fac. 5314	21,527.90
Total	49,811.43
Acreeedores varios	(1) 324,038.92

Cuentas por Pagar accionistas	449,894.05
Anticipo de Clientes	(2) 452,667.05
Varias cuentas por pagar	3,294.81
Impuestos por pagar:	
ICE	36,844.11
IVA	54,321.67
Retenciones en la fuente	15,709.12
Total	<u>106,874.90</u>
Obligaciones por pagar al IESS y Trabajadores:	
Aportes al IESS	353.55
15% Participación trabajadores	1,700.86
Nominas por pagar	13,237.10
Total	<u>15,291.51</u>
TOTAL	<u><u>1,606,067.71</u></u>

(1) Corresponde a saldos de clientes que entregaron garantía por envases, se mantiene pendiente hasta que se devuelvan los envases y se proceda a su cancelación se mantienen en esta cuenta.

(2) Representan valores recibidos para compra de producto los cuales serán compensados con futuros vencimientos de facturas por venta de producto.

#### NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS

Intereses por pagar - Sun trust Bank	1,083.89
Beneficios sociales	10,466.66
TOTAL	<u><u>11,550.55</u></u>

#### NOTA 11 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Años	Monto
2005	180,527.40
2006	186,521.88
2007	192,715.46
2008	220,529.90
TOTAL	<u>780,294.64</u>
(-)Vencimiento Corriente	180,527.40
TOTAL	<u><u>599,767.24</u></u>

Préstamo con Sun Trust Bank # 10.517, entregado al 3.22% interés tasa LIBOR reajutable. Esta respaldado con garantías personales de los accionistas de la Compañía.

#### NOTA 12 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2004, el capital esta constituido por 40.000 acciones de US\$ 1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal, hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social de la Compañía. Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

#### NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El gasto por impuesto a la renta se registra como una deducción de las utilidades disponibles. Hasta diciembre 31 del 2004 debe provisionarse el 25% de las utilidades del periodo, el anticipo de impuesto a pagar por el ejercicio 2005 será igual al 50% del impuesto a la renta causado en el ejercicio anterior, valor del cual se restara el monto de las retenciones en la fuente que les hayan sido practicadas en el mismo ejercicio.

##### Conciliación de la Utilidad Tributable:

Utilidad del ejercicio	6,072.14
(-) 15% Participación de Trabajadores	<u>-1,700.86</u>
	4,371.28
(+) Gastos no deducibles	<u>5,266.98</u>
Utilidad Gravable	9,638.26
25% Impuesto Renta	<u>2,409.57</u>
Utilidad a disposición de Accionistas	<u><u>7,228.70</u></u>
Impuesto a la Renta a Pagar	2,409.57
(-) Retenciones en la Fuente del 2003	<u>13,030.37</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u><u>-10,620.81</u></u>

#### NOTA 14 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos y transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

##### ACTIVO:

##### Cuentas por cobrar:

Emíquesa	2,681.43
Sergio Vinueza	2,071.49
Gamaprodu	<u>7,630.59</u>
	<u><u>12,383.51</u></u>

##### PASIVOS:

##### Cuentas por pagar - Accionistas

449,894.05

#### NOTA 15 - CONTRATOS

**Contrato de Licencia de la Marca Tropical y Manzana** - En enero del año 2000, la Compañía firmo el contrato de Licencia sobre las marcas para realizar la Producción, distribución y ventas de Tropical y Manzana con la Compañía Baloru propietaria de la marca. Es decir la Compañía esta autorizada en forma temporal para la explotación de la marca. Adicionalmente mediante este contrato Baloru proveerá el concentrado para la elaboración del producto. El plazo de duración del contrato es de 5 años.

**Contrato de distribución Exclusiva** - En mayo del 2000, la Compañía firmo el contrato de distribución exclusiva de los productos que elabora Induquito con Distrigaseosa, mediante el cual Distrigaseosa se compromete a comprar todos los productos que fabrica Induquito y la distribuidora se compromete a

comprar un mínimo de US\$ 900.000,00 en productos durante cada año de vigencia del contrato.

**Prestación de servicios de Personal** - En enero del 2003 la Compañía celebro contratos de prestación de servicios de personal con la compañía Servicej, mediante el cual esta compañía proveerá, bajo su exclusiva responsabilidad de personal temporal y permanente de la Compañía. La Compañía reembolsara los gastos relacionados Conj. la nomina y pagara una comisión del 2% a la compañía de servicio que será calculada sobre el costo total de la respectiva nomina.

**NOTA 16 - Eventos Subsecuentes**

Entre diciembre 31 del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe mayo 31 del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---