

50538

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares

NEC No. 17 Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de:
INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.

Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.**, por el año que terminó al 31 de diciembre del 2004. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2003 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado 13 de febrero del 2004, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

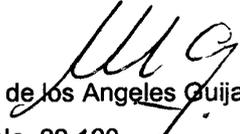
Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

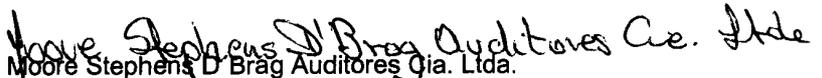
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Enero, 28 del 2005

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores C.a. Ltda.
RNAE No.322

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		57,034	59,797
Cuentas por cobrar	4	400,932	232,847
Inventarios	5	53,154	72,320
Pagos anticipados	6	181,290	206,042
Total activo corriente		692,410	571,006
PROPIEDAD Y EQUIPO neto	7	305,687	346,585
PLANTAS EN PRODUCCION Y PROCESO neto	8	302,664	370,710
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cargos diferidos		20,170	16,378
Total otros activos no corrientes		20,170	16,378
TOTAL ACTIVO		1,320,931	1,304,679
 <u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	9	104,304	131,804
Deudas fiscales y sociales		58,108	47,425
Total pasivo corriente		162,412	179,229
PASIVO NO CORRIENTE			
Jubilación patronal	10	46,787	37,751
Total pasivo no corriente		46,787	37,751
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		1,111,732	1,087,699
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,320,931	1,304,679

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS			
Ventas al exterior		1,987,995	1,858,848
Ventas nacionales		27,727	33,350
		<u>2,015,722</u>	<u>1,892,198</u>
COSTO DE PRODUCCION		1,708,435	1,656,065
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos administrativos		180,702	122,144
Gastos de ventas		73,492	114,491
GASTOS NO OPERACIONALES			
Gastos financieros		4,640	3,710
Otros gastos		21,782	7,058
		<u>280,616</u>	<u>247,403</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros ingresos		19,352	35,170
		<u>19,352</u>	<u>35,170</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		46,023	23,900
(-) 15% Participación trabajadores	12	9,099	4,909
(-) 25% Impuesto a la renta	12	12,891	6,955
UTILIDAD NETA		<u><u>24,033</u></u>	<u><u>12,036</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	nota	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Aporte futura Capitalización	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002		40,000	3,076	47,551	906,336	50,215	28,485	1,075,663
Aumento de capital	11	360,000			(360,000)			-
Compensación de pérdidas con reservas					(5,839)		5,839	-
Transferencia de utilidades a reservas			1,717	32,607			(34,324)	-
Utilidad neta							12,036	12,036
Saldos al 31 de diciembre del 2003		400,000	4,793	80,158	540,497	50,215	12,036	1,087,699
Transferencia de utilidades a reservas			602	11,434			(12,036)	-
Utilidad neta							24,033	24,033
Saldos al 31 de diciembre del 2004		400,000	5,395	91,592	540,497	50,215	24,033	1,111,732

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INVERSIONES PONTETRESA CIA .LTD.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1,921,259	1,851,817
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(1,081,577)	(865,655)
Efectivo utilizado en empleados	(764,153)	(715,800)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	15,516	(46,629)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>91,045</u>	<u>223,733</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad y equipo	(53,141)	(24,004)
Efectivo utilizado en plantaciones en producción y proceso	(92,787)	(162,229)
Efectivo provisto por venta de plantas	52,120	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(93,808)</u>	<u>(186,233)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(2,763)	37,500
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	59,797	22,297
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>57,034</u></u>	<u><u>59,797</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INVERSIONES PONTETRESA CIA .LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN
 Por los periodos desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2004 y 2003
 (EXPRESADOS EN DOLARES)

	2004	2003
Utilidad neta	<u>24,033</u>	<u>12,036</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Seguros prepagados	7,684	8,424
Depreciaciones	94,039	149,693
Ajustes en activos fijos	-	(19)
Amortizaciones de plantas	108,713	152,274
Provisiones de empleados	34,074	31,914
Jubilación patronal	9,036	11,793
Participación trabajadores	9,099	4,909
Impuesto a la renta	12,891	6,955
Utilidad Conciliada	<u>299,569</u>	<u>377,979</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar	(168,085)	(84,811)
Disminución de inventarios	19,166	14,100
Disminucion (Aumento) de pagos anticipados	17,068	(40,138)
Aumento de cargos diferidos	(3,792)	(4,039)
Aumento de cuentas por pagar	(27,495)	(315)
Aumento de deudas fiscales y sociales	(45,386)	(39,043)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>91,045</u>	<u>223,733</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 22 de octubre de 1991; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Cayambe. El capital social está compuesto por 400.000 participaciones sociales con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene como objeto social el cultivo, comercialización, venta, exportación e importación de toda clase de productos agrícolas, inclusive plantas, bulbos y flores, insumo y equipos, así como la instalación y manejo de viveros y el suministro de asistencia técnica para el efecto.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales 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 en 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro.

f. Inventarios

El costo de inventarios comprende los suministros y materiales registrados al costo de adquisición en dólares.

Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

g. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Muebles y enseres, maquinaria y equipo	10%
• Invernaderos	10%
• Instalaciones eléctricas	20%
• Equipo de comunicación	20%
• Plásticos de invernaderos	50%
• Equipos de computación	33%
• Vehículos	20%
• Otros	10%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

i. Plantaciones en producción

Los gastos originados por efectos de costos preoperativos y etapa de desarrollo (vegetativo) incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a su valor de adquisición en dólares o al valor equivalente al costo histórico ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 según corresponda, la acumulación se realiza en base a porcentajes de distribución de acuerdo al número de plantas sembradas en cada bloque.

j. Amortización

La amortización de activos diferidos se efectúa sobre la base del método de línea recta, en función de los años de vida útil de las plantas existentes que es de cinco años.

k. Plantaciones en proceso

Las plantaciones en proceso incluyen los costos de importación o compra de plantas, consumos de suministros y materiales y utilización de mano de obra incurridos en la preparación del terreno y mantenimiento de las plantas hasta que estén listas para su producción.

Una vez que las plantas están listas para su producción, todos los costos acumulados en esta fase son transferidos a plantaciones en producción.

l. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

m. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los valores de cuentas por cobrar están compuestos por:

DETALLE	2004	2003
Cientes exterior (1)	375,963	139,445
Cientes nacionales	2,014	1,119
Empleados	7,876	9,035
Terceros y compañías relacionadas	2,624	73,223
Otras	12,455	10,025
Total	400,932	232,847

(1) Las cuentas por cobrar a clientes del exterior se conforman por ventas a la Compañía Meike Finance Ltd., con quienes se mantiene suscrito un contrato de exclusividad para vender toda la producción. Estas cuentas por cobrar no generan intereses y tienen un plazo máximo de cobro de 30 días.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios de los períodos 2004 y 2003 es como sigue:

DETALLE	2004	2003
Insumos de producción	15.672	23.970
Herramientas y materiales	18.464	22.789
Material de empaque	18.746	25.561
Importación en tránsito	272	
Total	53.154	72.320

6. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de pagos anticipados están conformados por las siguientes cuentas:

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DETALLE	2004	2003
Impuestos anticipados	169,871	198,358
Pagos anticipados	11,419	7,684
Total	<u>181,290</u>	<u>206,042</u>

7. PROPIEDAD Y EQUIPO

Los saldos y movimientos de propiedad y equipo en el período 2004 y 2003 son:

	2004	2003
Terrenos	865	865
Edificios	250,226	238,569
Equipo de cómputo	30,834	76,291
Equipo de comunicación	1,545	15,158
Equipo de oficina	6,309	7,088
Maquinaria y equipo	103,313	227,977
Instalaciones eléctricas	3,833	
Muebles y enseres	24,030	34,841
Vehículos		80,318
Otros	298	
Invernaderos	365,985	365,985
Plásticos		124,729
Total costo	<u>787,238</u>	<u>1,171,821</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(481,551)</u>	<u>(825,236)</u>
Total	<u>305,687</u>	<u>346,585</u>

Movimientos 2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Costo de activos	1,171,821	53,141	(437,724)	787,238
Menos:				
Depreciación acumulada	(825,236)	(94,039)	437,724	(481,551)
Total	<u>346,585</u>	<u>(40,898)</u>	<u>-</u>	<u>305,687</u>

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Movimientos 2003

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Costo de activos	1,220,988	24,004	(73,171)	1,171,821
Menos:				
Depreciación acumulada	(748,733)	(149,693)	73,190	(825,236)
Total	472,255	(125,689)	19	346,585

8. PLANTAS EN PRODUCCIÓN Y PROCESO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de las cuentas plantas en producción y proceso están conformadas por:

2004

	Saldo al Inicio	Adiciones	Transferencia de proceso a producción	Bajas	Ventas	Saldo al Final
Plantaciones en producción						
Plantas	863,829		6,763	(345,418)		525,174
(-) Amortización de plantas	(499,883)	(108,713)		345,418		(263,178)
SUBTOTAL	363,946	(108,713)	6,763	-	-	261,996
Plantaciones en proceso	6,764	92,787	(6,763)		(52,120)	40,668
TOTAL	370,710	(15,926)	-	-	(52,120)	302,664

2003

	Saldo al Inicio	Adiciones	Transferencia de proceso a producción	Bajas	Saldo al Final
Plantaciones en producción					
Plantas	740,355		155,465	(31,991)	863,829
(-) Amortización de plantas	(379,600)	(152,274)		31,991	(499,883)
SUBTOTAL	360,755	(152,274)	155,465	-	363,946
Plantaciones en proceso		162,229	(155,465)	-	6,764
TOTAL	360,755	9,955	-	-	370,710

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	100,582	125,557
Otras	3,722	6,247
	<u>104,304</u>	<u>131,804</u>

10. JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuos o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA., registró en los resultados de los años 2004 y 2003 por concepto de jubilación patronal los valores de US\$ 9.036 y US\$ 11.795, alcanzando un monto provisionado de US\$ 46.787 y US\$ 37,751 respectivamente.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

11. AUMENTO DE CAPITAL

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA., realizó un incremento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 5 de marzo del 2003 por US\$ 360.000; el incremento total fue realizado utilizando la Reserva de Capital

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2004 y 2003 son las siguientes:

2004

Utilidad contable		46.023
MAS: Gastos no deducibles		
Gastos no soportados	31.009	
MENOS: Amortización de pérdidas tributarias	(16.369)	
Total		14,639
Utilidad antes de 15% participación trabajadores		60.663
15% Participación trabajadores		9.099
Utilidad Gravable		51.564
25% Impuesto a la renta causado		12.891

2003

Utilidad contable		23.900
MAS: Gastos no deducibles		
Gastos no soportados	8.829	
Total		8.829
Utilidad antes de 15% participación trabajadores		32.729
15% Participación trabajadores		4.909
Utilidad gravable		27.820
25% Impuesto a la renta causado		6.955

INVERSIONES PONTETRESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

13. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de 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 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 Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la compañía.

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe 28 de enero 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.