



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

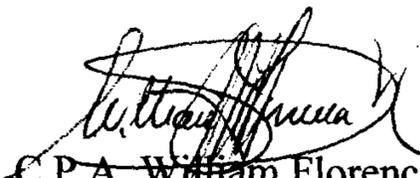
Guayaquil, Agosto 10 del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

De mis consideraciones:

Adjunto encontrará un ejemplar del informe de auditoría a los estados financieros de la Compañía **PASTELO S.A.**, expediente No. 59366, por el período terminado al 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,


C.P.A. William Florencia N.
SOCIO



59366

Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre Nº 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

PASTELO S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares Estadounidenses



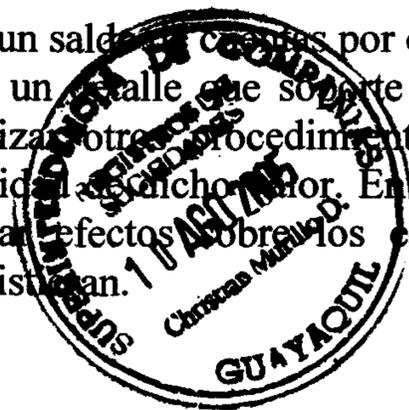


Informe de los Auditores Independientes

Julio 1 del 2005

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Pastelo S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Pastelo S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del 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 los estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se explica en los párrafos tercero al sexto siguiente, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía presenta un saldo de cuentas por cobrar clientes de US\$ 215.742. Sobre el cual no existe un detalle que soporte dicho monto, por consiguientes no hemos podido realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan determinar la razonabilidad de dicho monto. En razón de esta limitación no nos fue posible determinar efectos sobre los estados financieros que pudieran resultar si tales detalles existieran.



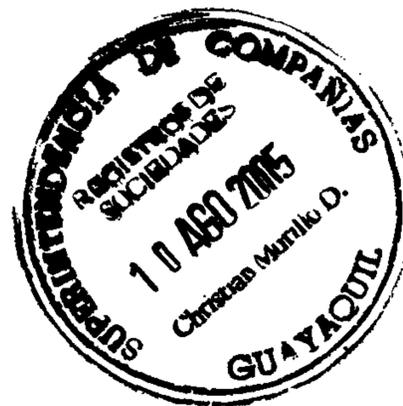
Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfectad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. La Compañía no dispone de un sistema de costos de su producción que permita verificar de los movimientos realizados en el año en el rubro de inventarios, por lo cual no hemos podido realizar procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacernos de los consumos y de la determinación del costo de venta. Los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por los años terminados a esas fechas.
5. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía presenta un saldo en cuentas por Pagar – Proveedores por US\$ 164.567. No nos fue posible identificar de una forma oportuna los orígenes de estas partidas, por consiguiente no hemos podido realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan determinar la razonabilidad de dicho valor. En razón de esta limitación no nos fue posible determinar efectos sobre los estados financieros que pudieran resultar si tales detalles existieran.
6. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tomando como base la Resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, difirió la pérdida en cambio neta por US\$ 298.812 y la amortiza a partir del año 2000, en un período de hasta 5 años. Durante los períodos de los años 2000 hasta el 2004, las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo total a resultados de US\$ 37.931 por los años antes mencionados. Mediante la Resolución 04Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del 9 de Junio del 2004, publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de Julio del 2004, se extendió el plazo a cinco años más a partir del 2004, para amortizar esta pérdida en cambio neta, registrada como una cuenta de activo diferido. Este tratamiento contable, si bien está permitido por normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas de cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fue sobrestimar el activo y la utilidad neta en dicho monto.





PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido determinados como necesarios sino hubieran existido las limitaciones indicadas en los párrafos tercero al quinto, y excepto por el efecto de diferir la pérdida en cambio neta, según se explica en el párrafo sexto precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Pastelo S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712



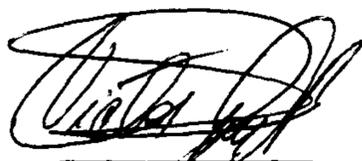
PASTELO S.A.

Balances Generales

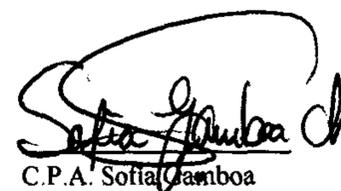
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	20.485	13.251	Cuentas por Pagar (Nota 6)	185.253	169.022
Cuentas por cobrar (Nota 2)	582.246	411.322	Documentos por pagar (Nota 7)	7.106	16.949
Inventarios (Nota 3)	76.469	52.655	Obligaciones acumuladas por pagar (Nota 8)	106.730	231.238
			Obligación bancaria porción corriente (Nota 9)	288.888	-
Total activo corriente	679.200	477.228	Total pasivo corriente	587.977	417.209
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo (Nota 4)	260.027	230.382	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	692.721	670.908
Cargos diferidos y otros (Nota 5)	435.811	473.902			
			Total pasivos	1.280.698	1.088.117
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 11)	800	800
			Capital adicional (Nota 12)	47.190	47.190
			Aportes para futura capitalización (Nota 13)	43.246	43.246
			Reserva Legal (Nota 14)	140	140
			Resultados de ejercicios anteriores (Nota 15)	1.566	1.078
			Utilidad del ejercicio	1.398	941
			Total patrimonio	94.340	93.395
Total	1.375.038	1.181.512	Total	1.375.038	1.181.512



Ing. Víctor Garzozi
Representante Legal

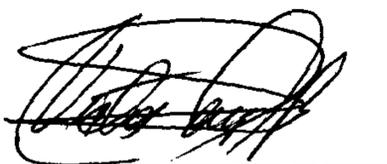


C.P.A. Sofia Gamboa
Contador General
Registro No. 8855

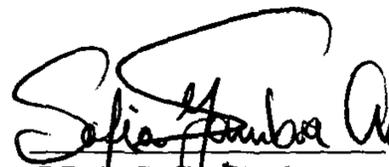
Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.
Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	1.527.997	1.512.379
Costo de Ventas	<u>(884.591)</u>	<u>(923.408)</u>
Utilidad bruta en ventas	643.406	588.971
Gastos de administración	(284.154)	(330.979)
Gastos de ventas	<u>(317.596)</u>	<u>(248.524)</u>
Utilidad en Operación	41.656	9.468
Otros gastos		
Gastos financieros	(40.308)	(14.517)
Otros egresos	-	(3.596)
Otros ingresos, netos	<u>845</u>	<u>10.120</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta	2.193	1.475
Participación a trabajadores	(329)	(221)
Impuesto a la renta (nota 10)	<u>(466)</u>	<u>(313)</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>1.398</u></u>	<u><u>941</u></u>



Ing. Víctor Garzozí
Representante Legal



C.P.A. Sofía Gamboa
Contador General
Registro No. 8855

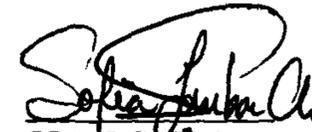
Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
2003							
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	47.190	43.246	20	-	1.198	92.454
Apropiación por Reserva legal año 2002	-	-	-	120	-	(120)	-
Transferencias de resultados ejercicios anteriores	-	-	-	-	1.078	(1.078)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	1.475	1.475
Provisión para Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	(221)	(221)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(313)	(313)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>800</u>	<u>47.190</u>	<u>43.246</u>	<u>140</u>	<u>1.078</u>	<u>941</u>	<u>93.395</u>
2004							
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800	47.190	43.246	140	1.078	941	93.395
Transferencias de resultados ejercicio anterior	-	-	-	-	941	(941)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(453)	-	(453)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	2.193	2.193
Provisión para Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	(329)	(329)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(466)	(466)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>800</u>	<u>47.190</u>	<u>43.246</u>	<u>140</u>	<u>1.566</u>	<u>1.398</u>	<u>94.340</u>



Ing. Víctor Garzozí
Representante Legal



C.P.A. Sofia Gamboa
Contador General
Registro No. 8855

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	1.357.073	1.593.404
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.610.780)	(1.435.724)
Intereses pagados	(40.308)	(14.517)
Otros ingresos	845	-
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(293.170)</u>	<u>143.163</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Aumento en activos fijos	(9.844)	(11.701)
Producto de la venta de maquinarias y equipos	-	6.675
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(9.844)</u>	<u>(5.026)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	310.701	-
Pago de préstamos	-	(174.318)
Pago de dividendos	(453)	-
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>310.248</u>	<u>(174.318)</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	7.234	(36.181)
Efectivo al inicio del período	13.251	49.432
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo al final del período.	<u>20.485</u>	<u>13.251</u>



Ing. Víctor Garzozí
Representante Legal



C.P.A. Sofia Gamboa
Contador General
Registro No. 8855

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (utilizado) provisto por las actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta	2.193	941
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		
Depreciación	55.559	58.611
Ventas de activos fijos	-	(4.853)
Aumento en cargos diferidos	(37.269)	(218.254)
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	20.483	(163.555)
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(170.924)	70.905
Aumento en inventarios	(23.814)	(723)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	(118.915)	236.536
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(293.170)</u>	<u>143.163</u>

Ing. Víctor Garzoz
Representante Legal

C.P.A. Sofía Gámboa
Contador General
Registro No. 8855

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Pastelo S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Descripción del negocio y objeto social

Pastelo S.A. fue constituida el 16 de mayo de 1991, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. Su objeto social principal es la pastelería, panadería, repostería, panificación y en general la elaboración, comercialización y distribución de productos alimenticios.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Las materias primas se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor de mercado.

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados a los costos de la última producción.

Propiedad, planta y equipos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y enseres	20%
Equipos de Computación	33.33%
Vehículos	20%
Sistema de Computación	33.33%
Moldes para pan	10%
Material de embalaje	10%

Pastelo S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Cargos diferidos

Se expresan al costo ajustado producto del proceso de dolarización. Incluye principalmente Diferencial Cambiario que por disposición de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en los plazos previstos por la ley.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

Pastelo S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja clientes	6.137	3.355
Caja chica	1.750	1.445
Bancos	12.598	8.451
Total	<u>20.485</u>	<u>13.251</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	215.742	202.323
Empleados	10.340	12.413
Anticipos varios	18.714	10.470
Retenciones de clientes	5.627	10.411
Pizzakingsa S.A.	(a) 316.265	160.681
Accionistas	11.274	-
Crédito tributario	7.116	-
Otros	320	16.109
	<u>585.398</u>	<u>412.407</u>
Menos provisión cuentas incobrables	<u>3.152</u>	<u>1.085</u>
Total	<u>582.246</u>	<u>411.322</u>

a) Corresponde a valores por cobrar a esta compañía relacionada.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	1.085	1.085
Provisión del año	2.067	-
Castigos	-	-
Total	<u>3.152</u>	<u>1.085</u>

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima y empaque	56.369	45.220
Productos en proceso	300	354
Productos terminados	18.146	7.081
Suministros e importaciones en tránsito	1.654	-
Total	<u>76.469</u>	<u>52.655</u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

4. Propiedad, planta y equipos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Instalaciones	35.596	35.596
Maquinarias	450.464	375.104
Muebles y enseres	35.228	35.228
Equipos de computación	38.846	36.092
Vehículos	63.552	62.445
Sistemas de computación	6.689	6.689
Moldes para pan	4.064	4.064
Material de embalaje	7.861	6.431
Artículos varios	8.349	3.796
	<u>650.649</u>	<u>565.445</u>
Menos depreciación acumulada	<u>390.622</u>	<u>335.063</u>
Total	<u><u>260.027</u></u>	<u><u>230.382</u></u>

El movimiento de propiedad, planta y equipos, está constituido como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo		
Saldo inicial	565.445	560.420
Compras	9.844	11.701
Transferencias	75.360	-
Ventas de activos fijos	-	(6.676)
	<u>-</u>	<u>(6.676)</u>
Saldo final	<u><u>650.649</u></u>	<u><u>565.445</u></u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depreciación acumulada		
Gastos inicial	335.063	281.305
Gasto del año	55.559	58.611
Ajustes	-	(4.853)
Total	<u>390.622</u>	<u>335.063</u>

5. Cargos diferidos y otros

Están constituidos como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Diferencial cambiario	(a)	249.009	260.886
Seguros		8.727	11.560
Construcciones de oficina		2.725	2.726
Leasing de Vehículos	(b)	164.192	152.550
Depósitos en garantía		800	2.052
Maquinarias no activadas		-	73.860
Intereses financieros		27.304	-
Gastos reparación del comedor		1.866	1.466
Otros		21.558	9.172
Total		<u>476.181</u>	<u>514.272</u>
Menos amortización acumulada		<u>40.370</u>	<u>40.370</u>
Total		<u>435.811</u>	<u>473.902</u>

Pastelo S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

- a) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre del 1999, La Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual se amortizará en un período de hasta cinco años. En estos períodos la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario. Con fecha diciembre 31 del 2002 la compañía reverso US\$ 20.547 correspondiente a la amortización de dicho año. Desde su registro hasta el 31 de diciembre del 2003, las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas generando un cargo total a resultados de US\$ 37.931 por los años antes mencionados.
- b) Corresponde a leasing, convenidos con Produbanco S.A., por la compra de vehículos, que tienen vigencia de 24 y 36 meses.

6. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	164.567	150.910
Otras cuentas por pagar	20.686	18.111
Total	<u>185.253</u>	<u>169.021</u>

7. Documentos por pagar

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañía de Seguros Unidos S.A.	7.106	16.949
Total	<u>7.106</u>	<u>16.949</u>

Pastelo S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

8. Obligaciones acumuladas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retenciones por pagar	7.813	34.919
Servicios de Rentas Internas	-	12.602
Beneficios sociales por pagar	27.439	36.539
Impuesto a la renta empleados	546	4.876
Impuesto a la renta año 2003	13.063	5.891
Impuesto a la renta año 2004	9.466	-
IESS por pagar	7.493	-
Acreedores varios	(a) 40.910	136.411
Total	<u>106.730</u>	<u>231.238</u>

a) Incluyen principalmente US\$ 40.910 y US\$ 78.478 por el arrendamiento mercantil en el Produbanco S.A., por el año 2004 y 2003; y US\$ 38.720 a Mercantil Garzozi & Garbu .S.A., entre otras, en el año 2003.

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Atlántico		
Préstamo recibido en noviembre 24 del 2004 al 9.5% anual y con vencimiento en mayo del 2006. a)	400.000	-
Menos porción corriente de deuda largo plazo	<u>(288.888)</u>	-
	111.112	
Intereses por pagar	30.312	-
Mercantil Garzozi C.A.	-	186.218
Ing. Víctor Garzozi	<u>551.297</u>	<u>484.690</u>
Total	<u>692.721</u>	<u>670.908</u>

Pastelo S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

- a) Este préstamo se encuentra garantizado por la firma solidaria del Gerente General.

10. Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún ejercicio.

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio	2.193	1.475
Base para la participación a trabajadores	2.193	1.475
Menos 15% participación a trabajadores	329	221
	1.864	1.254
Mas gastos no deducibles:	35.999	45.098
Base Imponible	37.863	46.352
25% Impuesto a la renta		
Sobre utilidad del 2004	466	313
Sobre gastos no deducibles	9.000	11.275
Total Impuesto a la Renta	<u>9.466</u>	<u>11.588</u>

Pastelo S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está constituido por 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de (US\$ 1) cada una.

12. Capital adicional

En el año 2000, los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

13. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

14. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no realizó esta apropiación.

15. Resultados de ejercicios anteriores

La Ley de Compañías establece como causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más de capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que sea suficiente para conseguir el objetivo de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Pastelo S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

16. Diferencias entre estados financieros auditados y registros contables

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2004, se efectuaron los siguientes ajustes, los efectos son como sigue:

<u>Cuentas</u>	2004		
	Activos	Pasivos	Patrimonio
Saldo según registros contables			
Cuentas por cobrar	570.972		
Obligaciones acumuladas por pagar		83.872	
Pasivos a largo plazo accionistas		560.297	
Resultados de ejercicios anteriores			3.354
Utilidad del ejercicio 2004			2.193
Ajustes de auditoria			
Gastos no deducibles	11.274	13.284	
Participación de trabajadores 2003		(221)	
Utilidades ejercicio 2003			(1.475)
Impuesto a la renta 2003 por pagar			(313)
Cuentas por pagar accionistas		(9.000)	
Utilidad del ejercicio 2004			(795)
Participación de trabajadores 2004		329	
Impuesto a la renta 2004 por pagar		9.466	
Saldo según estados financieros auditados	582.246	658.027	2.964

17. Eventos subsecuentes

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.