

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A. (Una Compañía Anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 19 de marzo del 2004, expresó una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y proveen una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


RNAE No. 358
15 de Marzo del 2005
Quito, Ecuador


Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		159,013	72,066
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	435,172	389,373
Inventarios	(Nota 4)	705,844	837,297
Gastos pagados por anticipado		7,791	2,487
		-----	-----
Total del activo corriente		1,307,820	1,301,223
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	736,087	646,517
		-----	-----
Total activos		<u>2,043,907</u>	<u>1,947,740</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
CORRIENTE:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 10)	79,744	50,000
Obligaciones con accionistas y terceros	(Nota 6)	553,129	492,993
Intereses por pagar		18,937	12,499
Cuentas por pagar	(Nota 7)	293,396	389,082
Impuesto a la renta	(Nota 8)	14,922	8,336
Pasivos acumulados	(Nota 9)	38,498	22,825
		-----	-----
Total pasivos corrientes		998,626	975,735
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 10)	83,835	100,000
JUBILACIÓN PATRONAL	(Nota 11)	40,267	-
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 12)	400,000	400,000
Aportes para futuras capitalizaciones		586	586
Reserva legal	(Nota 13)	5,970	5,970
Utilidades retenidas	(Nota 14)	514,623	465,449
		-----	-----
Total patrimonio		921,179	872,005
		-----	-----
Total pasivo y patrimonio		<u>2,043,907</u>	<u>1,947,740</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	3,552,769	2,694,065
COSTO DE VENTAS	2,799,656	2,145,642
	-----	-----
Utilidad bruta	753,113	548,423
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	191,564	102,624
Administración	370,053	354,195
	-----	-----
Total	561,617	456,819
	-----	-----
Utilidad en operación	191,496	91,604
OTROS INGRESOS, (GASTOS):		
Intereses y comisiones pagadas	(94,105)	(65,862)
Otros ingresos (gastos) neto	(1,595)	7,373
	-----	-----
Total	(95,700)	(58,489)
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	95,796	33,115
MENOS:		
Participación a trabajadores	(Nota 9) 14,369	4,967
Impuesto a la renta	(Nota 8) 14,922	8,336
	-----	-----
UTILIDAD NETA	66,505	19,812
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

)

)

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- ZACIONES	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	400,000	586	5,970	445,637	852,193
MÁS (MENOS):					
Utilidad neta	-	-	-	19,812	19,812
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	400,000	586	5,970	465,449	872,005
MÁS (MENOS):					
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(17,331)	(17,331)
Utilidad neta	-	-	-	66,505	66,505
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	<u>400,000</u>	<u>586</u>	<u>5,970</u>	<u>514,623</u>	<u>921,179</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,541,525	2,606,508
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(3,247,340)	(2,546,467)
Intereses pagados, neto	(86,667)	(61,949)
Otros gastos, neto	(1,641)	(5,931)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	205,877	(7,839)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(192,690)	(185,406)
Efectivo recibido en la venta de propiedad, planta y equipo	45	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(192,645)	(185,406)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido en obligaciones bancarias	13,579	65,000
Efectivo recibido en obligaciones con terceros	60,136	137,993
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	73,715	202,993
	-----	-----
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	86,947	9,748
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	72,066	62,318
	-----	-----
Saldo al fin del año	159,013	72,066
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	66,505	19,812
— PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	14,922	8,336
Provisión para participación a trabajadores	14,369	4,967
Depreciación de propiedad, planta y equipo	103,121	106,048
Provisión para obsolescencia de inventarios	4,125	-
Utilidad en la venta de propiedad, planta y equipo	(45)	-
Provisión para jubilación patronal	40,267	-
Ajustes de años anteriores	(17,331)	-
Provisión para cuentas incobrables	-	2,976
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(54,135)	(125,773)
Disminución (Aumento) en inventarios	127,328	(199,052)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(5,304)	(1,116)
Aumento en intereses por pagar	6,438	3,912
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	(94,383)	172,051
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>205,877</u>	<u>(7,839)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de esta conciliación.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 12 de agosto de 1963, su actividad principal es la fabricación y comercialización de hilos gruesos, piolas, cordeles, telas y artículos confeccionados y otras actividades económicas relacionadas.

Las actividades comerciales de la Compañía se realizan a nivel nacional e internacional. En los años 2004 y 2003, las ventas que realizó la Compañía en el mercado ecuatoriano representan el 86% y el 98% respectivamente de los ingresos totales.

Durante los años 2004 y 2003, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 2% y 5%, en éstos años respectivamente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas 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, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base 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 de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima y productos en proceso de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de ventas del período se determinó por diferencia de inventarios.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**c. Propiedad, planta y equipo**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de 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, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

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 línea recta.

d. Activos adquiridos bajo leasing

La Compañía adquiere ciertos activos bajo leasing. Dichas adquisiciones se registran como leasing financiero de acuerdo a lo determinado en las NIC's.

e. Reconocimiento del ingreso

Los ingresos por productos vendidos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando el producto es entregado y el servicio es prestado.

f. Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2003 han sido reclasificadas.

h. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por cobrar se forman de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes		315,172	294,729
Retenciones en la fuente (Ver Nota 8)		61,799	60,047
Funcionarios y empleados	(1)	33,440	18,883
Anticipos a proveedores		16,416	4,500
Ponte San Pietro S.A.	(2)	14,270	1,096
Depósitos en garantía		3,776	2,944
I.V.A. – Crédito Tributario		-	9,050
Otras		6,811	14,636
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3)	(16,512)	(16,512)
Total		<u>435,172</u>	<u>389,373</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (2) Para el año 2004, incluyen préstamos realizados a esta compañía, quién arrienda los terrenos en los cuales se encuentra la planta de la Compañía en Yaruqui.
- (3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	16,512	13,536
Provisión del año	-	2,976
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>16,512</u>	<u>16,512</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	316,546	338,480
Materia prima	195,279	164,398
Productos en proceso	79,888	98,255
Pasan...	<u>591,713</u>	<u>601,133</u>

4. INVENTARIOS: (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vienen...	591,713	601,133
Suministros, materiales y repuestos	13,970	12,891
Importaciones en tránsito	111,744	230,731
Menos: Provisión para obsolescencia de inventarios	(11,583)	(7,458)
Total	<u>705,844</u>	<u>837,297</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	7,458	7,458
Provisión del año	4,125	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>11,583</u>	<u>7,458</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, propiedad, planta y equipo se formaban de la siguiente manera:

	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	-	39,022	39,022
Edificios	5%	155,754	155,754
Maquinaria y equipo	10%	1,780,360	1,674,889
Vehículos	20%	119,695	53,882
Equipos de computación	20 y 33%	31,956	27,403
Instalaciones	10%	28,360	16,166
Muebles y enseres	10%	22,815	19,769
Equipos de oficina	10%	16,829	15,982
Menos: Depreciación acumulada		(1,458,704)	(1,356,350)
Total		<u>736,087</u>	<u>646,517</u>

5. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: (Continuación)**

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	646,517	567,159
Adiciones, neto	193,882	185,406
Ventas, bajas y ajustes	(1,191)	-
Depreciación del año	(103,121)	(106,048)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>736,087</u>	<u>646,517</u>

6. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, obligaciones con accionistas y terceros se conforman de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Accionistas:</u>			
Guiseppe Guerini Casari		413,129	387,993
Juan Guerini Pucciarelli		30,000	20,000
Franco Guerini Pucciarelli		30,000	20,000
Mariella Guerini Pucciarelli		30,000	20,000
José Guerini Pucciarelli		20,000	10,000
		-----	-----
Total	(1)	523,129	457,993
		-----	-----
<u>Terceros:</u>			
Rodrigo Yáñez		20,000	20,000
César Mosquera		10,000	15,000
		-----	-----
Total	(2)	30,000	35,000
		-----	-----
Total		<u>553,129</u>	<u>492,993</u>

- (1) Corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, con interés anual entre 6% y 9.60%, con pago trimestral de intereses y no tienen fecha definida de vencimiento.
- (2) Estas obligaciones devengan un interés del 8.40% anual y no tienen fecha definida de vencimiento.

7. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar se forman de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	256,798	353,347
Anticipos de clientes	11,493	2,294
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	10,446	6,578
Retenciones en la fuente e IVA	9,273	9,638
Otros	5,386	17,225
	-----	-----
	<u>293,396</u>	<u>389,082</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% cuando las utilidades son reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Reforma Tributaria y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 de 31 de diciembre de 2001.

El impuesto a la renta para los años 2004 y 2003 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

b. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	8,336	-
Provisión del año	14,922	8,336
Compensación con impuestos retenidos	(8,336)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>14,922</u>	<u>8,336</u>

c. Retenciones de impuestos no compensados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene saldos de retenciones de impuestos en la fuente de años anteriores, los cuales no fueron compensados y para ser recuperados deberá proceder de acuerdo a lo determinado en el Código Tributario.

8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

d. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2000 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

9. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales		24,129	17,858
Participación a trabajadores	(1)	14,369	4,967
		-----	-----
Total		<u>38,498</u>	<u>22,825</u>

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	4,967	2,968
Pagos	(4,967)	(2,968)
Provisión del año	15,298	4,967
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>15,298</u>	<u>4,967</u>

10. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

2004:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés anual del 10% anual con pago trimestral de capital e intereses con vencimiento final en octubre del 2006	50,000	50,000	100,000
	-----	-----	-----
Pasan	50,000	50,000	100,000

10. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**2004: (Continuación)**

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Vienen	50,000	50,000	100,000
Banco del Pichincha C.A.			
Contratos de arrendamientos leasing:			
Maquinaria Urdidora Colman Cocker, pago mensual con vencimiento marzo del 2005	8,769	-	8,769
Leasing de vehículo pago mensual con vencimiento junio del 2007	7,620	12,830	20,450
Leasing de vehículo pago mensual con vencimiento mayo del 2007	6,186	9,803	15,989
Leasing de vehículo pago mensual con vencimiento mayo del 2007	7,169	11,202	18,371
	-----	-----	-----
Total	<u>79,744</u>	<u>83,835</u>	<u>163,579</u>

2003:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés anual del 10% anual con pago trimestral de capital e intereses con vencimiento final en octubre del 2006	50,000	100,000	150,000
	-----	-----	-----
	<u>50,000</u>	<u>100,000</u>	<u>150,000</u>

La obligación financiera se encuentra garantizada mediante hipoteca abierta a favor del Banco de Pichincha C.A. sobre el inmueble ubicado en Quito, mientras que las operaciones de leasing se encuentran respaldadas con los contratos respectivos.

11. JUBILACIÓN PATRONAL:

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

11. JUBILACIÓN PATRONAL: (Continuación)

El movimiento de la reserva para jubilación patronal, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	-	-
Provisión del año	40,267	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>40,267</u>	<u>-</u>

12. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social está compuesto por 400.000 acciones a un valor nominal de US\$1 cada una totalmente pagadas.

13. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. UTILIDADES RETENIDAS:

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Las principales transacciones con compañías relacionadas, corresponden a los cargos por arriendo a la Compañía Ponte San Pietro S.A.. En los años 2004 y 2003, el importe de los arriendos es de US\$108,000 cada año.

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORIA:

Al 31 de diciembre del 2003, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

2003:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoria
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Activos				
Retenciones en la fuente	51,711	8,336	-	60,047
	-----	-----	-----	-----
	51,711	8,336	-	60,047
	-----	-----	-----	-----
Pasivos				
Impuesto a la renta	-	-	8,336	8,336
	-----	-----	-----	-----
	51,711	8,336	8,336	51,711
	-----	-----	-----	-----

Estas reclasificaciones corresponden a la compensación de los impuestos retenidos correspondientes al período 2003 registrada por la Compañía en ese año.

17. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de este informe (Marzo 15 del 2005), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no hayan sido revelados en los mismos o en sus notas.