



Pannell Kerr Forster

66320

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Futurcorp S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Futurcorp S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Futurcorp S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Norma B.

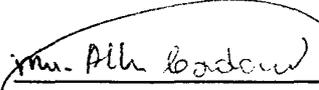
Pannell Kerr
6 de mayo del 2005
Guayaquil, Ecuador

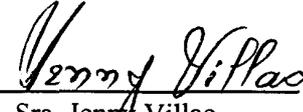


Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

FUTURCORP S.A.
BALANCES GENERALES
 (Expresados en USDólares)

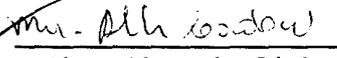
	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	14,100.14	600.00
Cuentas por cobrar (Nota C)	2,328,467.19	1,566,640.65
Inventarios (Nota D)	657,341.33	600,244.57
Gastos pagados por anticipado	97,485.82	54,237.71
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,097,394.48	2,221,722.93
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO (Nota E)	1,089,325.02	1,086,323.69
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	187,513.78	187,613.37
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	198,558.02	229,795.87
OTROS ACTIVOS (Nota H)	963,076.11	1,310,763.58
TOTAL ACTIVO	5,535,867.41	5,036,219.44
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones Bancarias (Nota I)	938,240.00	503,600.00
Sobregiros bancarios (Nota J)	225,334.37	267,712.39
Documentos y Cuentas por pagar (Nota K)	546,303.71	553,202.68
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	29,150.31	13,954.73
Sueldos y beneficios a los trabajadores	146,505.40	84,605.99
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)		549,994.76
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,885,533.79	1,973,070.55
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	2,237,378.08	2,150,276.77
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Acciones comunes	171,600.00	171,600.00
Aporte para Futuras Capitalizaciones	1,500,000.00	1,000,000.00
Reserva legal	2,999.44	2,999.44
Reserva facultativa	5,998.88	5,998.88
Pérdidas acumuladas	(267,642.78)	(267,726.20)
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	5,535,867.41	5,036,219.44

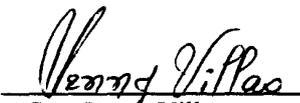

 Abog. Alexandra Córdova V.
 Representantē Legal


 Sra. Jenny Villao
 Contadora General

FUTURCORP S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS:		
Ventas	3,852,216.87	4,232,052.34
Reembolso de Gastos	63,311.74	102,815.67
	<u>3,915,528.61</u>	<u>4,334,868.01</u>
GASTOS:		
Costo de ventas	2,788,615.14	3,201,223.54
Gastos de venta	227,601.55	175,180.82
Gastos de administración	331,803.93	341,154.97
Gastos agrícolas	452.59	688.79
Amortización	334,726.31	395,831.99
Gastos financieros	223,209.25	318,056.64
Otros	6,467.43	9,622.84
	<u>3,912,876.20</u>	<u>4,441,759.59</u>
Utilidad (pérdida) antes de la Participación de los trabajadores e impuesto a la Renta	2,652.41	(106,891.58)
(-) 15% Participación Laboral	397.86	
(-) 25% Impuesto a la Renta	3,494.61	
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(1,240.06)</u>	<u>(106,891.58)</u>


 Abog. Alexandra Córdova V.
 Representante Legal

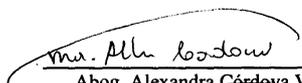

 Sra. Jenny Villao
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

FUTURCORP S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	171,600.00		2,999.44	5,998.88	222,145.69	(382,980.31)
Pérdida del Ejercicio						(106,891.58)
Aporte para Aumento Capital		1,000,000.00				
Compensación de Pérdidas					(222,145.69)	222,145.69
Saldo al 31 de diciembre del 2003	171,600.00	1,000,000.00	2,999.44	5,998.88		(267,726.20)
Aporte para Aumento Capital		500,000.00				
Ajuste de resultados años anteriores						(436.65)
Recuperación de siniestros Ecuaseguros						1,760.13
Pérdida del Ejercicio						(1,240.06)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>171,600.00</u>	<u>1,500,000.00</u>	<u>2,999.44</u>	<u>5,998.88</u>		<u>(267,642.78)</u>


 Abog. Alexandra Córdova V.
 Representante Legal


 Sra. Jerry Villao
 Contadora General

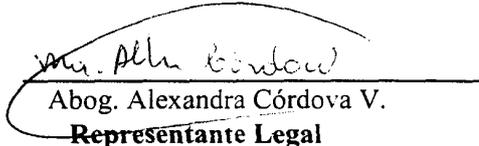
Vea notas a los estados financieros

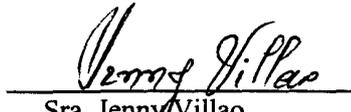
FUTURCORP S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2,985,353.63	3,162,198.28
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,677,969.25)	(3,054,662.65)
Otros ingresos	63,311.74	102,815.67
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>(629,303.88)</u>	<u>210,351.30</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cuentas por cobrar compañía relacionada - Prestacorp	(3,001.33)	(3,279.64)
Emisión de certificados de CORPEI	99.59	2,860.68
Aportes en efectivo por inversiones en acciones		
Adquisición de activos fijos	(14,031.95)	(4,682.77)
Aumento fideicomiso	(2,008.84)	(5,704.28)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(18,942.53)</u>	<u>(10,806.01)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Banco de Machala, neto	122,223.88	(452,815.03)
Royal Tropical Fruit, neto	650,417.63	(544,579.26)
Sucre Pérez Mc Collum	(110,894.96)	729,964.76
Aumento de otros pasivos		66,582.66
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>661,746.55</u>	<u>(200,846.87)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	13,500.14	(1,301.58)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>600.00</u>	<u>1,901.58</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>14,100.14</u></u>	<u><u>600.00</u></u>

El Aporte para Futuro Aumento de Capital por US\$500,000.00 se realizó mediante compensación con Cuentas por Pagar.


Abog. Alexandra Córdova V.
Representante Legal


Sra. Jenny Villao
Contadora General

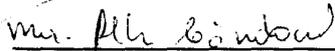
Vea notas a los estados financieros

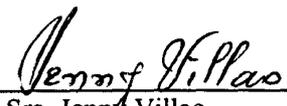
FUTURCORP S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO:	(1,240.06)	(106,891.58)
Más gastos e (ingresos) que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	45,269.80	63,037.80
Bajas de activos fijos		234.23
Provision de intereses	29,150.31	31,030.09
Amortizacion de gastos	334,726.31	395,831.99
	<u>407,906.36</u>	<u>383,242.53</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(760,066.41)	(1,069,854.06)
Inventarios	(57,096.76)	48,310.52
Gastos pagados por anticipado	(43,248.11)	11,221.48
Sobregiros bancarios	(42,378.02)	103,305.90
Cuentas y documentos por pagar	(196,898.97)	721,320.00
Gastos acumulados por pagar	(13,954.73)	4,077.51
Depósitos en garantía	14,970.00	
Sueldos y beneficios a los trabajadores	61,462.76	8,727.42
	<u>(1,037,210.24)</u>	<u>(172,891.23)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(629,303.88)</u>	<u>210,351.30</u>


 Abog. Alexandra Córdova V.
 Representanté Legal


 Sra. Jenny Villao
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

FUTURCORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en USDólares)

A. FUTURCORP S.A.:

Fue constituida el 12 de febrero de 1992 en la ciudad de Guayaquil – Ecuador, iniciando sus operaciones en el mes de junio del mismo año. El 1 de noviembre de 1996 mediante escritura pública y resolución No.96-2-1-1-0006016 de la Superintendencia de Compañías, se concede el cambio de domicilio de la ciudad de Guayaquil a la ciudad de Pueblo Viejo, provincia de Los Ríos y se reforma el estatuto social de la Compañía. Su objeto principal es la transformación e industrialización de productos agropecuarios, en todas sus fases, así como la comercialización y exportación de los mismos.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Los registros contables se mantienen en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios se registran al valor de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio. Las importaciones se registran al costo de adquisición, más sus costos y gastos de nacionalización.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta y de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el país, en base a la siguiente tabla:

	<u>Años</u>
Diferencia en cambio (*)	10 y 5
Investigación y desarrollo	10

(*) La diferencia en cambio originada en los años 1994 y 1995 se amortizan en 10 años, y las registradas de mayo a diciembre de 1999 en 5 años.

Los activos fijos se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

FUTURCORP S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación)

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Equipos de computación (*)	3
Vehículos	5

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, basándose en el Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el Registro Oficial No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

Los ingresos y gastos se registran por el método del devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes del exterior	(1)	2,265,410.10	1,398,546.86
Compañía relacionada		24,497.27	24,497.27
Empleados		1,189.56	569.20
Varios		3,870.40	1,311.46
Cuentas por cobrar locales	(2)	2,741.00	96,762.56
Cientes no relacionados		30,758.56	44,953.30
		<u>2,328,467.19</u>	<u>1,566,640.65</u>

(1) Corresponde a saldo pendiente de cobro a Royal Tropical Fruit.

(2) Para el año 2003 incluye principalmente US\$95,000.00 por cobrar a Aerolíneas Amazonas S.A.

D. INVENTARIOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima		42,956.96	32,997.38
Suministros	(1)	271,981.62	272,264.67
Productos terminados		171,143.36	126,520.07
Repuestos		163,833.62	117,745.85
Importaciones en tránsito		7,425.77	50,716.60
		<u>657,341.33</u>	<u>600,244.57</u>

FUTURCORP S.A.**D. INVENTARIOS** (Continuación):

(1) Incluye inventarios importados bajo el régimen especial de Depósito Industrial, cuyas garantías a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, ascienden a US\$80,000.00 (En el 2003 fue US\$60,000.00).

E. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Corresponde a valores por cobrar desde el 2001, a su relacionada Prestacorp S.A., que cancelará la totalidad de la deuda en un plazo de 5 años con 2 años de gracia a una tasa del 2% anual, sin garantías. Ver nota O

F. INVERSIONES PERMANENTES:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Green Farm Product	168,666.89	168,666.89
Calbri S.A.	722.58	722.58
Certificados de la Corpei	18,124.31	18,223.90
	<u>187,513.78</u>	<u>187,613.37</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-04
Instalaciones	10,748.71		(1,977.39)	8,771.32
Maquinarias y equipos	193,368.84	8,177.32	(993.04)	200,553.12
Muebles y enseres	125,474.77	1,484.08	(644.92)	126,313.93
Vehículos	57,877.11		(30,465.98)	27,411.13
Computación	19,720.57	4,024.72	(16,677.32)	7,067.97
Equipos de oficina	20,524.63	345.83	(418.16)	20,452.30
	427,714.63	14,031.95	(51,176.81)	390,569.77
Depreciación acumulada	(197,918.76)	(45,269.80)	51,176.81	(192,011.75)
	<u>229,795.87</u>	<u>(31,237.85)</u>		<u>198,558.02</u>

H. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Cargos y gastos diferidos:		
Diferencia en cambio	1,829,710.65	1,829,710.65
Gastos de investigación y desarrollo	118,008.26	118,008.26
	1,947,718.91	1,947,718.91
Menos: Amortización	(1) 1,886,343.23	1,551,616.92
	61,375.68	396,101.99
Fideicomiso mercantil	(2) 901,500.43	899,491.59
Depósitos en garantía	200.00	15,170.00
	<u>963,076.11</u>	<u>1,310,763.58</u>

FUTURCORP S. A.**H. OTROS ACTIVOS** (Continuación)

(1) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2004	1,551,616.92
Amortización	<u>334,726.31</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u><u>1,886,343.23</u></u>

(2) Corresponde a fideicomiso conformado para garantizar obligaciones de la Compañía con el Banco de Machala. Ver Nota P.

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2004	899,491.59
Adecuaciones a los activos entregados en Fideicomiso	<u>2,008.84</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u><u>901,500.43</u></u>

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

El saldo de esta cuenta corresponde al préstamo otorgado por el Banco de Machala el 29 de diciembre del 2004 a 120 días con vencimiento el 28 de abril del 2005 al 11% de interés. Está garantizada con el Fideicomiso conformado a favor del Banco de Machala. Ver nota P.

J. SOBREGIROS BANCARIOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pacifico			10,134.86
Banco Machala	(1)	72,275.25	59,009.06
Terrabank	(1)	149,198.73	197,184.22
Internacional	(2)	3,860.39	1,384.25
		<u>225,334.37</u>	<u>267,712.39</u>

(1) Corresponde a sobregiros bancarios que fueron cubiertos en el 2005

(2) Corresponde a sobregiros contables

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales		185,272.64	249,831.02
Proveedores del exterior		298,105.95	245,899.60
Documento por pagar		59,854.39	42,604.39
Retención del IVA		1,129.39	703.81
Retención en la fuente		981.78	1,852.03
Otras cuentas por pagar		959.56	10,809.81
Anticipos Clientes			1,027.60
Impuesto renta empleados			474.42
		<u>546,303.71</u>	<u>553,202.68</u>

FUTURCORP S. A.**L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

Constituyen valores acumulados por intereses causados, por préstamos bancarios y valores por pagar a terceros.

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Banco de Machala		
Préstamo original por US\$1,000.000.00 otorgado el 17 de agosto del 2001 con una tasa de interés del 16% anual con vencimientos cuatrimestrales, finalizando el 29 de marzo del 2005.		502,416.12
		<u>502,416.12</u>
Sucre Pérez Mc Collum (Accionista)		
1. Préstamo original por US\$1,123,828 otorgado el 1 de febrero del 2000 con una tasa de interés del 8% pagaderos al vencimiento, finalizando el 30 de enero del 2004.		183,135.25
2. Préstamo original por US\$1,422,317.70 otorgado el 1 de febrero del 2000 con una tasa de interés del 8% pagaderos al vencimiento, finalizando el 30 de septiembre del 2011.	131,106.49	308,201.98
3. Préstamo de US\$405,000 otorgado el 1 de mayo del 2000 con una tasa de interés del 8% pagaderos al vencimiento, finalizando el 27 de mayo del 2006.		250,664.22
(1)	<u>131,106.49</u>	<u>742,001.45</u>
Royal Tropical Fruit		
Corresponde a un préstamo otorgado desde el 1 de agosto del 2000 no tiene fecha de vencimiento definida ni genera intereses.		1,455,853.96
(1)	<u>2,106,271.59</u>	<u>1,455,853.96</u>
		2,700,271.53
Menos: Porción Corriente		<u>549,994.76</u>
	<u>2,237,378.08</u>	<u>2,150,276.77</u>

(1) Estos préstamos no tiene estipulado dividendos de pagos anuales, ni tienen fecha de vencimiento definida.

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 171.600 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

FUTURCORP S. A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

Reserva facultativa: 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, etc.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde a la compensación de cuentas por pagar con el accionista de la compañía. Durante el año 2004, se compensaron US\$500,000.00

Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Venta de Pure		
Royal Tropical Fruit	3,852,216.87	4,232,052.34

Al 31 de diciembre del 2004, se presentan los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Royal Tropical Fruit	2,265,410.10	2,106,271.59
Calbri S.A.	24,497.27	
Prestacorp S.A.	1,089,325.02	
	<u>3,379,232.39</u>	<u>2,106,271.59</u>

P. FIDEICOMISO FUTURCORP:

Constituyentes:	Futurcorp S. A. – Deudor Banco de Machala S. A. – Beneficiario Contifondos S. A. – Administrador
Finalidad:	Garantizar todas las obligaciones que mantiene o contraiga el deudor con el beneficiario.
Fecha de Inscripción:	Se inscribió ante el Registro de la Propiedad el 21 de agosto del 2001.

FUTURCORP S. A.**P. FIDEICOMISO FUTURCORP (Continuación):**

Patrimonio Autónomo: Lo conforma el derecho de dominio del inmueble denominado " Dos Hermanos" conformado por 7,066 hectáreas y todas las edificaciones y maquinarias existentes así como las construcciones o adecuaciones futuras. Estas propiedades están ubicadas en el Cantón Pueblo Viejo Provincia de Los Ríos.

Plazo: Estará vigente hasta que haya agotado la finalidad del fideicomiso, sin que el plazo pueda exceder del máximo de 80 años establecido por la Ley.

Honorarios: Las partes acuerdan que el deudor y/o el beneficiario con cargo al deudor cancelará al Administrador los siguientes honorarios:

- Estructuración del Fideicomiso US\$500,00
- Administración Anual del Fideicomiso US\$1,000.00
- Terminación del Fideicomiso US\$500.00

En caso de que de que el deudor no cancele sus obligaciones el fideicomiso podrá vender los bienes en garantía. Por está gestión recibirá una comisión del 3%.

Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

R. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.