



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los Accionistas y Junta de Directores de FONTESPAI S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de FONTESPAI S. A., al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de FONTESPAI S. A. al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

*Vizñay, Asociados*

Abril, 20 2005  
RNAE No. 105

Eddie Vizñay Díaz  
RNC No. 1903



**FONTESPAI S. A.**

**Balance General**

**Al 31 de Diciembre del 2004**

**(Expresado en U.S. dólares)**

**ACTIVO**

**ACTIVO CORRIENTE**

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| <b>Efectivo en caja y bancos (nota 3)</b> | <b>79,183.16</b>            |
| <b>Cuentas por cobrar:</b>                |                             |
| <b>Clientes (nota 4)</b>                  | <b>2,496,257.17</b>         |
| <b>Otras cuentas por cobrar (nota 5)</b>  | <b>165,902.39</b>           |
| <b>Compañías relacionadas (nota 6)</b>    | <b>7,164,544.97</b>         |
| <b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR</b>           | <b>9,826,704.53</b>         |
| <b>Inventarios (notas 1 y 7)</b>          | <b>8,007,160.50</b>         |
| <b>Pagos y gastos anticipados</b>         | <b>13,670.84</b>            |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>             | <b>17,926,719.03</b>        |
| <b>PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 8)</b>    | <b>12,783.42</b>            |
| <b>INVERSIONES PERMANENTES (notas 9)</b>  | <b>300,800.00</b>           |
| <b>CARGOS DIFERIDOS</b>                   | <b>34.33</b>                |
| <b>TOTAL</b>                              | <b><u>18,240,336.78</u></b> |

**Ver notas a los estados financieros**

**FONTESPAI S. A.**

**Balance General**

**Al 31 de Diciembre del 2004**

**(Expresado en U.S. dólares)**

**PASIVO**

**PASIVO CORRIENTE**

|                                 |                      |
|---------------------------------|----------------------|
| Cuentas por pagar (nota 10)     | 1,479,708.33         |
| Compañías relacionadas (nota 6) | 63,542.32            |
| Impuestos por pagar (nota 11)   | 30,611.57            |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>   | <b>1,573,862.22</b>  |
| Pasivo a largo plazo (nota 12)  | 9,544,905.98         |
| Pasivo diferido (nota 13)       | 2,096,506.08         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>             | <b>13,215,274.28</b> |

**PATRIMONIO**

|                                  |                      |
|----------------------------------|----------------------|
| Capital social (nota 14)         | 800.00               |
| Reserva legal                    | 67.37                |
| Reserva facultativa              | 206.37               |
| Reserva de capital (nota 15)     | 5,334,727.27         |
| Pérdida del ejercicio            | -310,738.51          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>          | <b>5,025,062.50</b>  |
| Pasivo contingente (nota 16)     | -                    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>18,240,336.78</b> |

**Ver notas a los estados financieros**

**FONTESPAI S. A.**

**Estado de Resultados**

**Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004**

**(Expresado en U.S. dólares)**

|                                   |                    |
|-----------------------------------|--------------------|
| <b>Ventas netas</b>               | <b>930,989.69</b>  |
| <b>Costo de ventas</b>            | <b>725,332.00</b>  |
|                                   | <hr/>              |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>             | <b>205,657.69</b>  |
| <br>                              |                    |
| <b><u>Gastos de Operación</u></b> |                    |
| <b>Gastos de administración</b>   | <b>116,312.57</b>  |
| <b>Gastos financieros</b>         | <b>256,449.57</b>  |
| <b>Diferencia en cambio</b>       | <b>336,663.97</b>  |
|                                   | <hr/>              |
| <b>TOTAL GASTOS</b>               | <b>709,426.11</b>  |
|                                   | <hr/>              |
| <b>PERDIDA OPERACIONAL</b>        | <b>-167,104.45</b> |
| <br>                              |                    |
| <b>Otros ingresos (nota 17)</b>   | <b>193,059.91</b>  |
| <b>Otros egresos</b>              | <b>30.00</b>       |
|                                   | <hr/>              |
| <b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>      | <b>-310,738.51</b> |

**Ver notas a los estados financieros**

**FONTESPAI S. A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**

**Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004**

**(Expresado en U.S. dólares)**

**CAPITAL SOCIAL**

|               |               |
|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 800.00        |
| Saldo final   | <u>800.00</u> |

**RESERVA LEGAL**

|               |              |
|---------------|--------------|
| Saldo inicial | 67.37        |
| Saldo final   | <u>67.37</u> |

**RESERVA FACULTATIVA**

|               |               |
|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 206.37        |
| Saldo final   | <u>206.37</u> |

**RESERVA DE CAPITAL (nota 16)**

|                                  |                     |
|----------------------------------|---------------------|
| <u>Reexpresión monetaria</u>     |                     |
| Saldo inicial                    | 5,827,752.41        |
| Compensación pérdidas acumuladas | <u>-493,025.14</u>  |
| Saldo final                      | <u>5,334,727.27</u> |

**PERDIDAS ACUMULADAS**

|   |                   |
|---|-------------------|
| Saldo inicial   |                   |
| Transferencia de pérdida del ejercicio                  | -466,504.25       |
| Ajuste de años anteriores por resciliación de contratos | -26,520.89        |
| Compensación pérdidas con reserva de capital            | <u>493,025.14</u> |
| Saldo final   | -                 |

**PERDIDA DEL EJERCICIO**

|                                     |                    |
|-------------------------------------|--------------------|
| Saldo inicial                       | -466,504.25        |
| Transferencia a pérdidas acumuladas | 466,504.25         |
| Pérdida del ejercicio               | <u>-310,738.51</u> |
| Saldo final                         | <u>-310,738.51</u> |

**TOTAL**

5,025,062.50

Ver notas a los estados financieros

**FONTESPAI S. A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004**

**(Expresado en U.S. dólares)**

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

**PERDIDA DEL EJERCICIO** -310,738.51

**AJUSTES POR:**

Depreciación de propiedades 2,425.50

Amortización de cargos diferidos 336,663.97

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 28,350.96

Aumento en cuentas por cobrar -518,564.25

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas -205,653.36

Disminución en inventarios 588,980.53

Aumento en pagos y gastos anticipados -6,760.30

Aumento en cargos diferidos -34.32

Disminución en cuentas por pagar -58,108.94

Disminución en compañías relacionadas por pagar -72,429.88

Aumento en impuestos por pagar 14,627.57

Aumento en pasivo diferido 590,368.29

Devolución por resciliación de contrato -26,520.89

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS** 334,255.41

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Aumento en inversiones permanentes -100,000.00

**EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION** -100,000.00

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Disminución en pasivo a largo plazo -181,382.57

**EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO** -181,382.57

Aumento neto del efectivo y sus equivalentes 52,872.84

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 26,310.32

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 79,183.16

Ver notas a los estados financieros

## **FONTESPAI S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

#### **1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

##### **a. Objeto Social**

La compañía está constituida el 7 de Junio de 1993, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse a la construcción de viviendas vecinales o unifamiliares, edificios, centros comerciales, residenciales y condominios. Su actividad principal es la venta de terrenos urbanizados ubicados en las urbanizaciones La Laguna y Vista al Parque.

##### **b. Bases de Presentación**

**Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.**

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

##### **c. Inventarios**

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia (nota 7).

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**d. Propiedades**

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y se deprecian bajo el método de línea recta (nota 8).

**e. Inversión Permanente**

Las inversiones están registradas al costo de adquisición y ajustada según la Norma Ecuatoriana NEC 17, que no excede al valor patrimonial proporcional de la Sociedad receptora de la inversión (nota 9).

**f. Impuesto a la Renta**

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

**g. Registros Contables y Unidad Monetaria**

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

**2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2004 fue de 1.95%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

| <u>AÑO</u> | <u>INFLACION</u> |
|------------|------------------|
| 2001       | 22.44%           |
| 2002       | 9.36%            |
| 2003       | 6.07%            |
| 2004       | 1.95%            |

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, el detalle es el siguiente:

|        |        |                  |
|--------|--------|------------------|
| Bancos | U.S.\$ | <u>79,183.16</u> |
|--------|--------|------------------|

**4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Un resumen de las cuentas por cobrar clientes, es como sigue:

|   |               |                            |
|---|---------------|----------------------------|
| Clientes                                  | U.S.\$        | 2,513,128.77               |
| Menos: provisión para cuentas incobrables |               | <u>-16,871.60</u>          |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>U.S.\$</b> | <b><u>2,496,257.17</u></b> |

Las Cuentas por Cobrar Clientes están respaldadas con contratos de Compra – Venta que la compañía mantiene con sus clientes.

**5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de otras cuentas por cobrar , es como sigue:

|                                |               |                          |
|--------------------------------|---------------|--------------------------|
| Empleados                      | U.S.\$        | 2,189.20                 |
| Otras cuentas por cobrar       |               | 138,392.11               |
| Cuentas por cobrar accionistas |               | <u>25,321.08</u>         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>U.S.\$</b> | <b><u>165,902.39</u></b> |

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El saldo al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

**ACTIVO**

|                             |        |                            |
|-----------------------------|--------|----------------------------|
| Huindar S.A.                | U.S.\$ | 6,645,034.62               |
| Inmodays S.A.               |        | 189,242.18                 |
| Multiempresas Moustain S.A. |        | 177,075.80                 |
| Agrícola Batan S.A.         |        | 152,525.34                 |
| Artransa S.A.               |        | <u>667.03</u>              |
| <b>TOTAL</b>                |        | <b><u>7,164,544.97</u></b> |

**PASIVO**

|                          |        |                         |
|--------------------------|--------|-------------------------|
| Agrícola Agroguayas S.A. |        | 106.00                  |
| Agrícola Batan S.A.      |        | <u>63,436.32</u>        |
| <b>TOTAL</b>             | U.S.\$ | <b><u>63,542.32</u></b> |

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

**7. INVENTARIOS**

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

|          |        |                     |
|----------|--------|---------------------|
| Terrenos | U.S.\$ | <u>8,007,160.50</u> |
|----------|--------|---------------------|

Los terrenos están ubicados en la Urbanización Estancias del Río, Kilómetro 10 de la Vía La Puntilla del Cantón Samborondón de la Provincia del Guayas.

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**8. PROPIEDADES**

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

| <u>COSTO</u>                         |        | <u>SALDOS</u><br><u>31/12/03</u> | <u>ADICIONES</u> | <u>TRANSFE-</u><br><u>RENCIAS</u> | <u>SALDOS</u><br><u>31/12/04</u> |
|--------------------------------------|--------|----------------------------------|------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| Maquinarias y equipos                | U.S.\$ | 10,454.71                        | -                | -                                 | 10,454.71                        |
| Equipos de computación               |        | 3,065.58                         | -                | -                                 | 3,065.58                         |
| Equipos de comunicación              |        | 4,750.67                         | -                | -                                 | 4,750.67                         |
| Otros activos                        |        | 1,638.08                         | -                | -                                 | 1,638.08                         |
| <b>TOTAL</b>                         |        | <b>19,909.04</b>                 |                  |                                   | <b>19,909.04</b>                 |
| <b>Menos depreciación acumulada:</b> |        |                                  |                  |                                   |                                  |
| Costo                                |        | 4,700.42                         | 2,425.20         | -                                 | 7,125.62                         |
| <b>PROPIEDADES, NETO</b>             | U.S.\$ | <b>15,208.62</b>                 | <b>2,425.20</b>  | -                                 | <b>12,783.42</b>                 |

Maquinarias y equipos, equipos de comunicación y otros activos se deprecian al 10%, equipos de computación al 33.33%, bajo el método de línea recta.

**9. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de Diciembre del 2004, el detalle es el siguiente:

| <u>ACCIONES</u>                |        | <u>VALOR</u><br><u>EN LIBROS</u> |
|--------------------------------|--------|----------------------------------|
| Empresa Minera Cumbaratza S.A. | U.S.\$ | 300,000.00                       |
| Huindar S.A                    |        | <u>800.00</u>                    |
| <b>TOTAL</b>                   | U.S.\$ | <b><u>300,800.00</u></b>         |

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**10. CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de las cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue:

|                         |        |                     |
|-------------------------|--------|---------------------|
| Baxi Limited Inc.       | U.S.\$ | 1,469,467.77        |
| Otras cuentas por pagar |        | 10,240.56           |
| TOTAL                   | U.S.\$ | <u>1,479,708.33</u> |

**11. IMPUESTO POR PAGAR**

El movimiento de los Impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

|                                | SALDOS<br>31/12/03      | DEBITOS          | CREDITOS         | SALDOS<br>31/12/04 |
|--------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Impuesto al valor agregado 12% | U.S.\$ 15,984.00        | 31,393.11        | 16,783.20        | 1.374.09           |
| Retenciones en la fuente 1%    | -                       | 512.23           | 515.50           | 3.27               |
| Retenciones en la fuente 8%    | -                       | 2,592.70         | 2,634.70         | 42.00              |
| Retención del IVA 30%          | -                       | 351.49           | 351.49           | -                  |
| Retención del IVA 70%          | -                       | 748.30           | 748.30           | -                  |
| Retención del IVA 100%         | -                       | 3,889.07         | 3,952.07         | 63.00              |
| Otros impuestos                | <u>26,530.04</u>        | <u>26,553.70</u> | <u>29,152.87</u> | <u>29,129.21</u>   |
| TOTAL                          | U.S.\$ <u>42,514.04</u> | <u>66,040.60</u> | <u>54,138.13</u> | <u>30,611.57</u>   |

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**12. PASIVO A LARGO PLAZO**

Un resumen de documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

|                                  | <u>VENCIMIENTO</u> | <u>%<br/>INTERES</u> | <u>U.S.<br/>DOLARES</u>    |
|----------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------------|
|                                  | <u>2007</u>        |                      |                            |
| Guaranty Trust Bank              | Junio - 30         | 6%                   | 9,444,671.73               |
| Northern Capital Investment Inc. | Diciembre - 31     | 4%                   | 100,000.00                 |
| Intereses                        |                    |                      | 234.25                     |
| <b>TOTAL</b>                     |                    |                      | <u><b>9,544,905.98</b></u> |

La deuda está garantizada con préstamos sobre firma, y se cancelan al vencimiento.

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**13. PASIVO DIFERIDO**

Un resumen del pasivo diferido al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

**SOLARES**

|                                  |        |                     |
|----------------------------------|--------|---------------------|
| North Capital Corp. U.C.         | U.S.\$ | 69,476.66           |
| Trijasa S.A. # 7,12,26,67        |        | 47,022.97           |
| Teresa de Schotel (Conely S. A.) |        | 44,011.15           |
| Noel A. Peralta Albán # 61       |        | 101,195.79          |
| Gad Goldstein Valdez # 52        |        | 102,327.95          |
| Pancho Hansen Vik # 51           |        | 118,527.50          |
| Victor Guevara B.S#10            |        | 88,422.02           |
| Adolfo Olloqui # 8,9             |        | 80,598.79           |
| Piero Bucco T. # 17              |        | 203,264.13          |
| Alfredo Ortega M. # L5           |        | 117,716.60          |
| Julio Cesar Aguilar S #53 C      |        | 72,357.41           |
| Carlos Ortega M. SOL #6-7 C      |        | 420,970.67          |
|                                  |        | <hr/>               |
|                                  |        | 1,465,891.64        |
| Intereses                        |        | 630,614.44          |
|                                  |        | <hr/>               |
| TOTAL                            | U.S.\$ | <u>2,096,506.08</u> |

Al 31 de Diciembre del 2004, constituye ventas de terrenos a crédito, las que son registradas en resultados a la fecha de cobro de cada dividendo.

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**14. CAPITAL SOCIAL**

El capital social de Fontespai S. A., esta conformado de la siguiente manera:

| <u>ACCIONISTA</u>                      | <u>NO.<br/>ACCIONES</u> | <u>%</u> | <u>VALOR DE<br/>ACCIÓN U.S.<br/>DOLARES</u> | <u>U.S.<br/>DOLARES</u> |
|--|-------------------------|----------|---|-------------------------|
| Capital Management Holding Corporation | 800                     | 100      | 1,00  | <u>800.00</u>           |

**15. RESERVA DE CAPITAL**

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo es el siguiente:

**RESERVA DE CAPITAL**

**Reexpresión monetaria**

|                                     |                            |
|-------------------------------------|----------------------------|
| Saldo inicial                       | U.S.\$ 5,827,752.41        |
| Compensación de pérdidas acumuladas | <u>-493,025.14</u>         |
| Saldo final                         | U.S.\$ <u>5,334,727.27</u> |

La compañía acogiéndose a lo establecido en la resolución de la Superintendencia de Compañía No. 01.Q.ICl.017 publicado en el registro oficial No. 483 del 28 de Diciembre del 2001. Compensó saldo de las pérdidas acumuladas con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

**16. PASIVO CONTINGENTE**

Los registros contables de FONTESPAI S. A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tiene la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

**FONTESPAI S. A.**

**Notas a los estados financieros, continuación**

**17. OTROS INGRESOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo es el siguiente:

|   |        |                   |
|---|--------|-------------------|
| Intereses ganados                           | U.S.\$ | 156,121.62        |
| Indemnización por resciliación de contratos |        | 38,854.19         |
| Otros                                       |        | 84.10             |
|   |        | <hr/>             |
| TOTAL                                       | U.S.\$ | <u>193,059.91</u> |

**18. JUBILACION PATRONAL**

Fontespai S.A., no tiene trabajadores en relación de dependencia, y no tiene personal tercerizado.

**19. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE**

Fontespai S.A , no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004 , fecha del Balance General y el 13 de Abril del 2005, fecha en que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.