

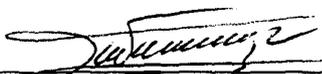


Quito, 14 de marzo del 2005

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE
FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y el flujo del efectivo por al año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

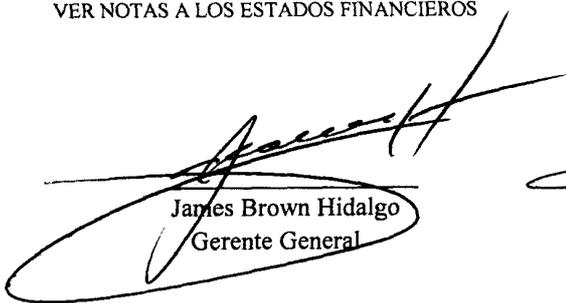


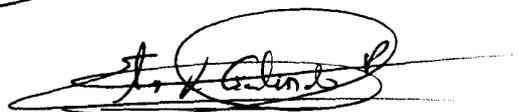
CPA. Dr. José Villavicencio R.
SOCIO
VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

FLORES DE MACHACHI S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares de los Estado Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	8,605
Cuentas por Cobrar comerciales netas	3	126,926
Otras cuentas por cobrar	4	63,512
Inventarios	5	19,832
Gastos anticipados	6	2,221
Total activos corrientes		<u>221,096</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad , planta y equipo neto	7	514,901
Otros activos	8	119,977
Total activos no corrientes		<u>634,878</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>855,974</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Préstamos a corto plazo	9	128,752
Cuentas por pagar comerciales	10	122,160
Otras cuentas por pagar	11	80,000
Impuestos por pagar	12	14,762
Gastos acumulados	13	142,059
Total pasivos corrientes		<u>487,733</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deuda a largo plazo	14	306,861
Total pasivos no corrientes		<u>306,861</u>
TOTAL PASIVOS		794,594
PATRIMONIO		
Capital pagado	17	68,400
Aportes futuras capitalizaciones	18	327,913
Pérdida del Ejercicio 2003	20	(65,536)
Pérdida del Ejercicio 2004		<u>(269,397)</u>
Total Patrimonio		61,380
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>855,974</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

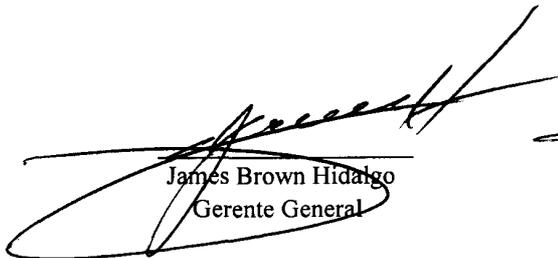

James Brown Hidalgo
Gerente General


Vicente Galindo
Contador General

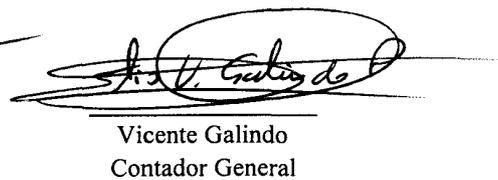
FLORES DE MACHACHI S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares de los Estado Unidos de América)

VENTAS	795,306
COSTOS DE VENTAS	<u>(692,521)</u>
UTILIDAD BRUTA	102,785
GASTOS ADMINISTRATIVOS	(111,620)
Gastos de Personal	65,901
Gastos Generales de Administración	33,250
Depreciaciones	9,664
Amortizaciones	701
Impuestos y Licencias	2,104
GASTOS DE VENTAS	(97,030)
Gastos de Personal	52,763
Gastos Generales de Venta	44,267
PERDIDA OPERACIONAL	<u>(105,865)</u>
OTROS GASTOS	
Intereses préstamos	(61,118)
Multas e intereses en mora	(4,803)
Cargos bancarios	(14,791)
Otros gastos	(7,073)
Gastos no deducibles	(109,138)
OTROS INGRESOS	
Reversión provisiones en exceso proveedores	7,067
Reversión de provisiones en exceso empleados y otros	15,765
Reversión depreciaciones en exceso	<u>10,559</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>(269,397)</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



James Brown Hidalgo
Gerente General

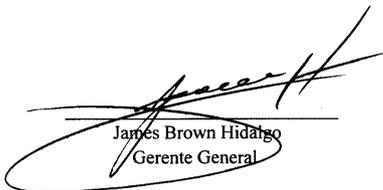


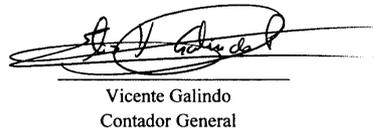
Vicente Galindo
Contador General

FLORES DE MACHACHI S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	PERDIDA 2002	PERDIDA 2003	PERDIDA 2004	TOTAL
Saldos al comienzo del año	68,400	191,863	273,608	(190,982)	(148,162)	0	194,727
Aportes de los socios	0	136,050	0	0	0	0	136,050
Compensación de Pérdidas (2002 - 2003)	0	0	(273,608)	190,982	82,626	0	0
Perdida del ejercicio 2004	0	0	0	0	0	(269,397)	(269,397)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	68,400	327,913	0	0	(65,536)	(269,397)	61,380

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


James Brown Hidalgo
Gerente General


Vicente Galindo
Contador General

FLORES DE MACHACHI S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	745,388
Pagado a proveedores y empleados	(713,033)
Intereses y comisiones bancarias	(72,517)
Impuestos pagados	<u>(12,333)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(52,495)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

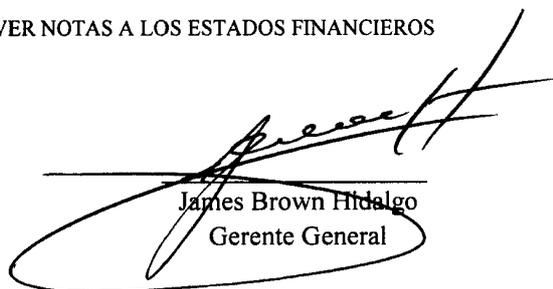
Adquisición de activo fijo, neto	(28,433)
Incremento otros activos	<u>(10,083)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(38,516)

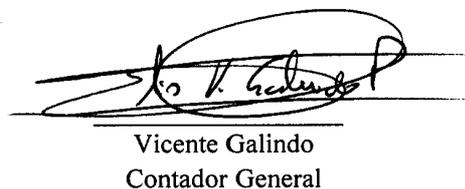
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pago préstamos a accionistas	(29,346)
Cancelación obligaciones bancarias	(141,333)
Préstamos recibidos de terceros	80,000
Préstamos recibidos de accionistas	51,100
Incremento de aportes para aumento de capital	<u>136,050</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	96,471

Aumento neto durante el año	5,460
Comienzo del año	<u>3,145</u>
FIN DEL AÑO	<u>8,605</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

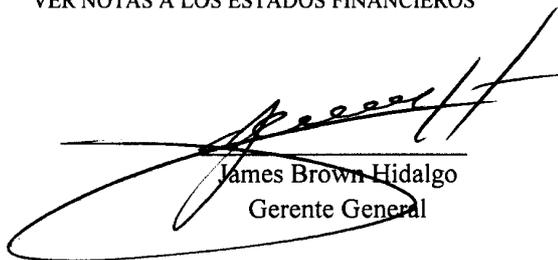

James Brown Hidalgo
Gerente General

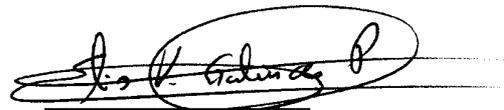

Vicente Galindo
Contador General

FLORES DE MACHACHI S.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Pérdida del Ejercicio	(269,397)
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades , planta y equipo,	125,823
Amortización cargos diferidos.	36,307
Baja de cuentas por cobrar	109,964
Reversión de provisiones en exceso proveedores	(66,277)
Reversión de provisiones en exceso trabajadores y otros	(15,765)
Reversión de depreciaciones en exceso	(10,559)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(60,014)
Gastos anticipados	(5,427)
Inventarios	(7,236)
Otros activos	(496)
Cuentas por pagar	110,914
Gastos Acumulados	<u>(332)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>(52,495)</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


James Brown Hidalgo
Gerente General


Vicente Galindo
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI es una compañía constituida en el Ecuador el 15 de enero de 1997, cuyo objeto principal es la explotación agrícola, pecuaria, floral y forestal, en tierras propias o ajenas, la administración, asistencia y/o dirección técnica de haciendas agrícolas, florícolas, ganaderas, forestales y la comercialización dentro y fuera del país de toda clase de productos agrícolas, pecuarios, florales y forestales. Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

VALUACIÓN DE INVENTARIOS.- Al costo ajustado que no excede el valor de mercado. El consumo de estos inventarios, valorado sobre la base del método promedio, forma parte del costo de producción de las flores.

VALUACION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- El costo de propiedad, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

	Años Vida Útil	Porcentaje Depreciación
Edificios.	20	5
Instalaciones varias.	10	10
Equipos de Comunicación, Riego, Incendios, Seguridad.	10	10
Muebles y Enseres.	10	10
Vehículos	5	20
Maquinaria y Equipo Agrícola.	10	10
Plantaciones de Rosas.	10	10
Invernaderos.	5	20
Cuarto Frío.	5	20
Equipos de Computación, de Oficina.	5 y 3	20 y 33.33
Herramientas Mayores.	5	20

CARGOS DIFERIDOS.- El costo ajustado de estos activos, son amortizados por el método de línea recta en un período de 5 años.

Página tres

DIFERENCIAL CAMBIARIO.- Como consecuencia del proceso de conversión de los estados financieros, el diferencial cambiario producido por efectos de dolarización, fue amortizado por el método de línea recta en un período de cinco años hasta diciembre del 2003. El saldo será amortizado en un plazo de cuatro años a partir del año 2005.

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
Caja chica	200
Bancos Moneda local	3.353
Bancos Moneda Extranjera	5.052

Total	8.605

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
Clientes locales (i)	4.752
Clientes del exterior (i)	126.517
(-) Provisión Cuentas Incobrables (ii)	(4.343)

Total	126.926

(i) Por decisión de la Gerencia General durante el año 2004 la compañía dio de baja USD\$ 109.964, de los cuales USD\$ 3.247 corresponden a clientes nacionales y USD\$ 106.717 a clientes del exterior. Únicamente US\$ 13.183 corresponden a cartera con mas de 5 años de antigüedad.

(ii) Durante el año 2004 no se incremento el valor de la provisión para incobrables. De acuerdo a nuestro análisis de cartera, las cuentas por cobrar vencidas con más de 90 días suman USD \$ 8.561 y considerando que la provisión para cuentas incobrables constituida por la compañía alcanza solamente USD \$ 4.343, a criterio de auditoría el valor provisionado es insuficiente.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Auditoría - Consultoría - Impuestos

Página cuatro

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
Empleados	1.396
Anticipo proveedores	15.049
Crédito Tributario IVA	43.577
Devolución del IVA	3.063
Retenciones en la Fuente	427

Total	63.512

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
Químicos y fertilizantes	8.263
Material de Empaque	5.649
Repuestos y ropa de trabajo	1.803
Suministros	3.629
Productos orgánicos	488

Total	19.832

6. GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de pagos anticipados al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
Seguros Pagados por Anticipado	2.221

Total	2.221

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Auditoría - Consultoría - Impuestos

Página cinco

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2004 son como sigue:

	(Dólares)
Plantas	916.464
Invernaderos	271.533
Edificios	139.329
Equipo de Riego	66.607
Cuarto Frío	31.622
Instalaciones eléctricas y telefónicas	50.206
Cable Vía	10.356
Equipos de Computación	13.876
Maquinaria y Equipo	22.425
Vehículos	22.534
Muebles y Enseres	8.951
Equipo de Comunicación	5.103
Herramientas	4.170
Equipos de Seguridad, Oficina, contra incendios	1.115

Total	1.564.291
Depreciación Acumulada	(1.059.522)
Total Activo Fijo Depreciable	504.769
Terrenos	5.312
Construcciones en Curso	4.820

Total Activos Fijos Neto	514.901

La compañía mantiene entregado al Produbanco en calidad de garantía el terreno y construcciones de propiedad de la compañía ubicados en San Alfonso-Cantón Mejía por el valor de US\$ 722.384.

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2.004, es como sigue:

	(Dólares)
Saldo neto al comienzo del año	660.941
Adiciones	28.433
Gasto depreciación	(125.511)
Ajustes (i)	(48.962)

Saldo Neto al fin del año	514.901

(i). USD \$ 48.651 corresponden al ajuste efectuado a la cuenta "Plantas en producción" por reversión de provisión en exceso para pago por regalías de años anteriores a Stockman Rozen.

Página seis

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
CARGOS DIFERIDOS	
Gastos preoperacionales	156.289
Licencias de programas de contabilidad	1.290
Plástico (i)	173.505
Diferencia en cambio diferida (ii)	487.100

Total	818.184
Menos: Amortización	(698.477)

Diferidos Neto	119.707
OTROS: Contribución CORPEI	270

Saldo al final del año	119.977

(i) La compañía amortiza el Plástico de Invernadero a 24 meses.

(ii) Acogiéndose a lo establecido en la sexta disposición transitoria de las reformas al Reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Resolución # 99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías, la compañía ha decidido activar la diferencia en cambio neta realizada y no realizada originada en el ejercicio impositivo comprendido entre el primero de mayo y el 31 de diciembre de 1999.

En el caso de obtener utilidades en ejercicios futuros, éstas no podrán ser distribuidas a los accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

Hasta el 31 de diciembre del 2004 el costo ajustado del diferencial cambiario fue amortizado por el método de línea recta en un período de cinco años. Sin embargo durante el año 2004 no se amortizo ya que se amortizará en periodos futuros sujetándose a lo establecido en la Resolución No. 04.Q.ICI.002 del 9 de junio del 2004 en la cual se amplia en cinco años el plazo establecido en la Resolución No. 99.1.3.3.0011.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Auditoría - Consultoría - Impuestos

Página siete

9. PRESTAMOS A CORTO PLAZO

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

		(Dólares)
Préstamos bancarios	(i)	117.051
Sobregiros bancarios	(ii)	7.022
Intereses por pagar bancos		4.679

Total		128.752

(i) Las operaciones 0504226692, 0050519954 y 0050594950 que se mantenían con el PRODUBANCO y PRODUBANK fueron reestructuradas en el mes de abril del 2004 originándose la nueva obligación CAR1010000947000 por el valor de USD\$ 365.000 a un plazo de 36 meses y a una tasa de interés del 14.66% anual. Los USD\$ 117.051 corresponden a la parte corriente de dicha obligación. La fecha de vencimiento de esta obligación es el 16 de abril del 2007. El costo de impuestos y comisiones por la reestructuración de las deudas generaron un costo financiero de USD\$ 7.310.

(ii) USD\$ 99 corresponden a un sobregiro bancario en la cuenta corriente No. 51024063 del Produbanco y USD\$ 6.923 al sobregiro contable en el Produbanco y Produbank por cheques girados y no cobrados hasta fin de año.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

		(Dólares)
Proveedores de plantas		29.439
Proveedores locales		78.922
Proveedores Plantas regalías		11.852
Clientes del exterior		1.947

Total		122.160

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a un valor en efectivo entregado por el señor Germán Hernández por el cual no se ha establecido por escrito las condiciones en las que se recibe este valor.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Auditoría - Consultoría - Impuestos

Página ocho

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
Retenciones en la fuente	4.329
15% Pagos Exterior (Regalías)	1.351
Retención Impuesto a la renta empleados	3.240
100% Retención IVA	5.842

Total	14.762

13. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)
Sueldos por pagar	39.991
Retención empleados	1.623
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (i)	92.344
PROVISIÓN BENEFICIOS SOCIALES:	5.717
Décimo tercer sueldo	1.727
Décimo cuarto sueldo	3.359
Anticipo beneficios sociales	631
GASTOS ACUMULADOS	2.384
Energía Eléctrica	975
Gastos Acumulados	1.409

Total	142.059

- (i) Corresponde al valor de los aportes patronales, individuales, SECAP, IECE (pendientes de pago desde junio 2003 hasta noviembre 2004), Fondos de Reserva (de los periodos julio 2002 a junio 2003 y julio 2003 a junio 2004), obligaciones por las cuales el IESS ha establecido un calendario, de pagos en varias cuotas. No se cuenta con un documento que concuerde con los pagos efectuados y que estipule una tasa de interés. Sin embargo se pudo evidenciar que la compañía hasta la fecha de este informe (14 de marzo del 2005) a cancelado la cantidad de USD\$ 40.891 del capital adeudado.

Página nueve

14. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

		(Dólares)
Obligaciones bancarias	(i)	180.464
Obligaciones socios	(ii)	126.397
Total		<hr/> 306.861

(i) Corresponde a la obligación pendiente de pago mantenida con el PRODUBANCO cuyo vencimiento ocurrirá durante los años: 2006 y 2007.

Sobre este préstamo la compañía mantiene entregado al Produbanco en calidad de garantía el terreno y construcciones de propiedad de la compañía ubicados en San Alfonso-Cantón Mejía por el valor de US\$ 722.384.

(ii) Corresponde a préstamos entregados por los Socios: Sr. James Brown y Sr. Antonino Chiriboga, para cubrir obligaciones de la compañía, por los cuales no se estipula en forma escrita vencimientos ni tasas de interés.

15. PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto por los referidos en el Art. 314 del Código de Trabajo codificación especial), el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Para el presente ejercicio económico, el resultado de las operaciones de la compañía, han producido una pérdida, debido a lo cual no aplica esta obligación.

De acuerdo al Art. 2 de la Resolución No. 99.1.3.3.0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, las compañías que voluntariamente se acogieran a las disposiciones del Art. 1 de la misma resolución, no pueden distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a los socios o accionistas hasta cuando se hayan amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido.

16. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el periodo 2004 las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento de capital social estará sujeta a la tasa de impuesto a la renta del 15%. Debido a que el resultado del periodo 2004 fue una pérdida no se ha generado impuesto para el presente ejercicio económico.

Página diez

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste en 1.710.000 acciones de US\$ 0.04 de valor nominal unitario equivalente a US\$ 68.400.

18. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponde a los aportes realizados por los accionistas en años anteriores por USD\$ 191.863. Durante el año 2004 los aportes realizados en efectivo alcanzan el valor de USD\$ 136.050. De los cuales USD\$ 136.000 corresponden al señor James Brown.

19. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

La compañía no ha generado utilidades en los cinco últimos años que permita establecer la reserva legal.

20. PERDIDAS ACUMULADAS

El valor de las pérdidas acumuladas de los años 2002 y 2003 por USD\$ 190.982 y USD\$ 148.162 respectivamente, en el año 2004 fueron compensadas con el saldo de la cuenta **Reservas de Capital** de USD\$ 273.608, que al 31 de diciembre del 2003 incluía el valor de la cuenta **Reserva por Revalorización del Patrimonio** que representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registró en la misma cuenta. El saldo reflejado al 31 de diciembre del 2004 corresponde al saldo no compensado de las pérdidas del año 2003.

21. FISCALIZACIÓN

La compañía hasta la fecha de emisión de este informe, no ha sido visitada por las autoridades fiscales.

22. CONTINGENCIAS

- Los ingresos declarados mensualmente como ingresos por ventas tarifa doce y cero por ciento en formularios de declaración del Impuesto al Valor Agregado difieren respecto a los que se presentan en los registros contables. La diferencia acumulada de enero a noviembre del 2004 (sin considerar mayo y junio) alcanza el valor de USD\$ 114.828.

Página once

CONTINGENCIAS (Continuación)

- Existen registrados ciertos gastos que a criterio de las autoridades fiscales pueden ser considerados como gastos no deducibles por un valor de USD\$ 106.237.
- Hasta la fecha de presentación de este informe no se ha presentado las declaraciones por el Impuesto al Valor Agregado y por las retenciones en la fuente del mes de diciembre del 2004.

23. ASPECTOS RELEVANTES

- Las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 alcanzan el 92 % del capital más los aportes para futuras capitalizaciones. De acuerdo al artículo 198 de la Ley de Compañías cuando las pérdidas alcancen al 50% o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la compañía.
- La Comisión de Legislación y Codificación del H. Congreso Nacional emitió la Codificación de la Ley de Régimen Tributario Interno, manteniéndose cinco títulos y derogatorias en 122 artículos además de nueve disposiciones transitorias. Las disposiciones de esta Ley, sus reformas y derogatorias están en vigencia desde el 17 de noviembre del 2004, fecha de la correspondiente publicaciones en el Suplemento del Registro Oficial No. 463. En adelante debe citarse la nueva numeración de la Ley de Régimen Tributario Interno Codificada.
- El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 9170104DGER-0719 del 2 de diciembre 2004 aprobó los nuevos formularios 101 para la declaración del impuesto a la renta de sociedades y, 102 para la declaración del impuesto a la renta de personas naturales y sucesiones indivisas, vigentes para el año 2005.
- Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre 2004, la autoridad tributaria emitió las siguientes reformas tributarias:
 - Para la liquidación del impuesto a la renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2005, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2004, conforme al Art. 36 de la Ley de Régimen tributario Interno, en base a la variación anual del Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU) publicado por el INEC en el mes de noviembre de 2004, estableciéndose la fracción básica de US\$ 7.400,00 sobre la que se causa impuesto.
 - Se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno ampliándose la definición de partes relacionadas para fines tributarios y emite normas para la presentación de anexos de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas.
 - Se autoriza la emisión de Notas de Venta simplificadas a las personas naturales no obligadas a llevar contabilidad que realicen transacciones por un monto total de hasta USD \$ 4,00.

Página doce

ASPECTOS RELEVANTES (Continuación)

- Se dispone que los nuevos formularios 101 para la Declaración del Impuesto a la Renta de Sociedades, y 102 para la Declaración del Impuesto a la Renta de Personas Naturales y Sucesiones Indivisas, entren en vigencia a partir del mes de Febrero del 2005.
- Se modifica el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial 442, que contiene las "Normas que deben observarse en la Prestación de Servicios de Intermediación Laboral conocida como Tercerización".

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación de nuestro informe (14 de marzo del 2005), no se han producido eventos que según la opinión de la administración de la compañía pudieran tener en efecto sobre los estados financieros.

=====
FIN
=====