

Riofrío 209 y Salinas
Tercer piso Ofc.302
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



86368

Quito, 29 de abril de 2005

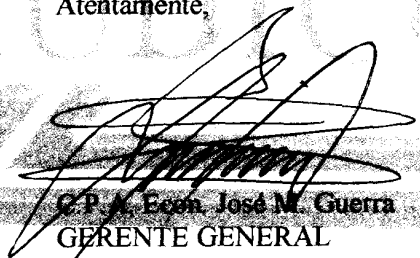
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

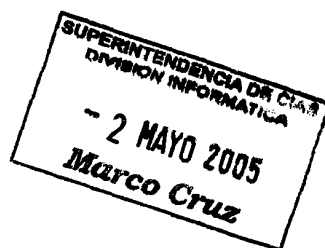
De nuestra consideración:

Adjunto nos permitimos remitir el Informe de Auditoría por el año 2004 de la empresa
ORECAO S.A. con RUC # 1791403371001 y expediente #86368.

Por su gentil atención expresamos nuestro agradecimiento.

Atentamente,


C.P.A. Econ. José M. Guerra
GERENTE GENERAL
AUDICOMEX CIA. LTDA.
Matricula # SC-RNAE No. 215



ORECAO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ABREVIATURAS USADAS:

\$ **Dólar estadounidense**

NEC **Normas Ecuatorianas de Contabilidad**

NEC 17 **Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 8 de abril del 2005

A los accionistas de:

ORECAO S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Orecas S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que diseñemos, planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes realizadas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar nuestra opinión.
3. Según se menciona en la nota 2 d) y 6 a los estados financieros adjuntos, de acuerdo con la Resolución No. 99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre de 1999, la compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio por un monto equivalente a \$821.438 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Luego según Resolución No. 04.Q.ICI. 002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, del 9 de Junio del 2004 se amplía en cinco años más el plazo para amortizar el diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera contabilizado en activo. Durante los años 2004 y 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años por \$41.072 y \$205.359 respectivamente. Este tratamiento contable,

Riofrío 209 y Salinas
Tercer piso Ofc.302
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad donde se establece que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se generan. Debido a lo anterior, las pérdidas netas del 2004 se encuentran subestimadas en \$41.072 y en el 2003 \$205.359.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Orecao S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
5. En la Nota 10 y 11 a los Estados Financieros, de acuerdo a disposiciones legales vigentes y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías relacionadas.
6. Según se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2004 Orecao S.A. tiene pérdidas acumuladas por \$996.441, el monto de estas pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las leyes generales vigentes, situación que coloca a la compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan dichas pérdidas con un aumento de capital. En dicha Nota, la Administración de Orecao S.A. explica que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que amparados en estos planes y perspectivas ha preparado los estados financieros de Orecao S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto dichos estados financieros no incluyen los efectos de los ajustes si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran los expuestos en los estados financieros.

AUDICOMEX CIA. LTDA.

C.P.A. Econ. José M. Guerra

GERENTE GENERAL

SC-RNAE No. 215

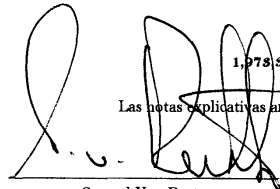
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

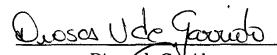
ORECAO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias			PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias		
	a Notas	2004	2003		a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		3,502	14,794	Documentos y cuentas por pagar	7		
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones Bancarias		6,219	10,664
Clientes		21,805	22,382	Accionistas		41,082	27,203
Empleados		142	538	Anticipo Clientes		15,000	15,000
Anticipo Proveedores		1,123	1,249	Proveedores		9,831	15,031
Impuestos Retenidos		3,063	13,401	Préstamos de terceros		75,000	100,000
Otras Cuentas por Cobrar		12,618	8,917	Otras Cuentas por Pagar		1,505	3,194
		<u>38,751</u>	<u>46,487</u>			<u>148,637</u>	<u>171,092</u>
Inventarios	2 b) y 3	855	277	Pasivos acumulados	8		
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 4	6,284	7,416	Impuestos por pagar		14,432	5,667
				Intereses por pagar		-	1,255
				Beneficios sociales		5,105	6,720
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		49,392	68,974			19,537	13,641
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				TOTAL PASIVO CORRIENTE		168,174	184,733
menos depreciación acumulada	2 d) y 5	1,759,047	1,538,217	DEUDAS A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS	2 e) y 6	164,884	205,956	Accionistas	9	681,193	473,954
				PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>1,123,956</u>	<u>1,154,460</u>
TOTAL ACTIVO		1,973,325	1,813,147	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,973,325	1,813,147

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Samuel Von Rutte
 GERENTE GENERAL

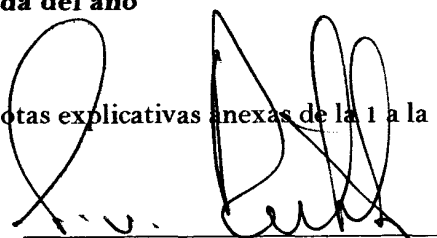

 Diosca de Garrido
 CONTADORA GENERAL

ORECAO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

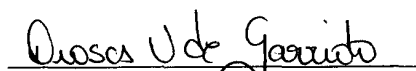
	2004	2003
Ventas Netas	94,377	204,251
Costo de Productos Vendidos	<u>-156,336</u>	<u>-71,095</u>
UTILIDAD BRUTA	-61,958	133,156
 Gastos Operacionales		
De Comercialización	-3,934	-5,359
De Administración	-73,469	-388,820
Financieros	<u>-13,108</u>	<u>-18,934</u>
Utilidad en Operaciones	-90,510	-413,113
 Otros egresos	-44,005	-
Otros ingresos	<u>165,970</u>	<u>156,066</u>
 Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta	<u>-30,504</u>	<u>-123,890</u>
 Pérdida del año	-30,504	-123,890

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros



Samuel Von Rutte

GERENTE GENERAL



Diosca de Garrido

CONTADORA GENERAL

ORECAO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

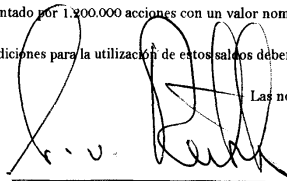
(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Capital Social	Capital Suscrito No Pagado	Aportes Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de Enero de 2003	1,200,000			654,697	-	-842,047	1,278,950
Pérdida Neta del año						-123,890	-123,890
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	1,200,000		-	654,697	-	-965,937	1,154,460
Pérdida del ejercicio					-	-80,504	-80,504
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	1,200,000			654,697	-	-966,441	1,128,956

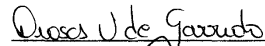
(1) Representado por 1,200,000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una

(2) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros



Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL



Diosca de Garido
CONTADORA GENERAL

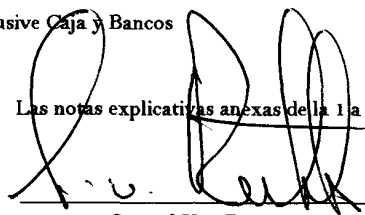
ORECAO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

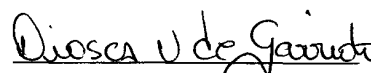
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida del año		-30,504	-123,890
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 5	63,960	49,865
Amortización	2 e) y 6	41,072	205,359
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		7,735	-18,636
Inventarios		-578	2,433
Gastos Pagados por anticipado		1,132	2
Documentos y Cuentas por Pagar		-22,455	-6,502
Pasivos Acumulados		5,896	1,996
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		66,258	110,628
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos		-	1,826
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	2 d) y 5	-284,790	-314,974
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-284,790	-313,148
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
(Diminución) Incremento deuda a largo plazo	9	207,239	208,207
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		207,239	208,207
Incremento neto de efectivo		-11,293	5,687
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		14,794	9,108
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		3,502	14,795

(1) Inclusive Caja y Bancos

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros


 Samuel Von Rutte
 GERENTE GENERAL


 Diosca U de Garrido
 CONTADORA GENERAL

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1.- OPERACIONES

Orecao S.A., es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se registró por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La Escritura pública se encuentra protocolizada el 8 de junio de 1998 en la Notaría Vigésimo Novena del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de junio del 1998. Existe una reforma de Estatutos y aumento de capital, según resolución No. 1145 de la Superintendencia de Compañías del 16 de octubre de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil, el 10 de Enero de 2002.

El objeto social de la compañía es la explotación, compra-venta de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo, cosecha de todo tipo de productos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y externo.

Al 31 de diciembre del 2003 Orecao S.A. tiene pérdidas acumuladas por \$996.441, el monto de estas pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las leyes generales vigentes, situación que coloca a la compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan dichas pérdidas con un aumento de capital. La Administración de Orecao S.A. explica que continua con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que amparados en estos planes y perspectivas ha preparado los estados financieros de Orecao S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto dichos estados financieros no incluyen los efectos de los ajustes si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran los expuestos en los estados financieros.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

c. Gastos pagados por anticipado

Dentro de este rubro se registra principalmente los cargos por seguro contra vehículos, equipo eléctrico, responsabilidad civil, transporte, robo y/o asalto, incendio, equipo y maquinaria, los mismos que son amortizados en doce meses.

d. Propiedades, planta y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga 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.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se considera adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Cargos Diferidos

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Y a partir del año 2004 este plazo fue ampliado hasta por cinco años más. Durante los años 2004 y 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por \$41.072 y \$205.359 respectivamente.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades

Debido a que la compañía no generó utilidades en el año 2004, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

g. Provisión para el impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

h. Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

NOTA N° 3.- INVENTARIOS

	2004	2003
Inventarios de cacao	160	277
Inventarios de café	<u>694</u>	<u>-</u>
	855	277

NOTA N° 4.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2004	2003
Seguros pagados por anticipado	<u>6,284</u>	<u>7,416</u>
	6,284	7,416

NOTA N° 5.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2004	2003	Tasa anual de depreciación
Terreno	388,496	388,496	-
Edificio e instalaciones	54,908	55,252	5%
Instalaciones	19,350	18,479	10%
Maquinaria y equipo	62,246	52,021	10%
Muebles y enseres	1,329	1,329	10%
Plantaciones de Cacao	627,931	351,491	5%
Vehículos	61,031	82,901	20%
Equipo de computación	11,672	15,995	33% y 20%
	1,226,963	965,962	
Plantaciones en curso	703,512	710,287	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>-171,428</u>	<u>-138,033</u>	
Propiedad, Planta y Equipo	1,759,047	1,538,217	
MOVIMIENTO:	2004	2003	
Saldo inicial	1,538,217	1,273,108	
Adiciones Netas	299,427	314,974	
Disminuciones Netas	-14,637	-	
Depreciación del año	<u>-63,960</u>	<u>-49,865</u>	
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	1,759,047	1,538,217	

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización

NOTA N° 6.- OTROS ACTIVOS

		2004		2003
Diferencial Cambiario	(a)	821,438		821,438
Amortización Diferencial Cambiario	-	657,151	-	616,079
Inversiones Redimibles		397		397
Garantías		200		200
		<u>164,884</u>		<u>205,956</u>

(a) De acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador, la diferencia de cambio deudora correspondiente al año 1999 se registró como cargo diferido, para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000, el 9 de Junio del 2004, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, amplía el plazo en cinco años más para amortizar el diferencial cambiario. Las compañías que se acogieron a esta disposición, no podrán declarar dividendos hasta que dicho activo se amortice.

NOTA N° 7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

		2004		2003
Obligaciones Bancarias	(b)	6,219		10,664
Accionistas	(c)	41,082		27,203
Anticipo Clientes	(d)	15,000		15,000
Proveedores		9,831		15,031
Préstamos de terceros	(e)	75,000		100,000
Otras Cuentas por Pagar		<u>1,505</u>		<u>3,194</u>
		<u>148,637</u>		<u>171,092</u>

(b) Corresponde a un Préstamo cuyo plazo de vencimiento es 2 de febrero del 2006, devenga un interés a una tasa anual inicial del 14.66%. Este préstamo está garantizado sobre firmas.

(c) Corresponde a un préstamo de los accionistas que no devenga ninguna tasa de interés ni tiene fecha de vencimiento.

(d) Corresponde a un anticipo por exportaciones de Orecom S.A.

(e) Corresponde a un préstamo vencido, otorgado por el Señor Reinhold Drewniok Czech de nacionalidad estadounidense, domiciliado en la ciudad de Ibarra, devenga una tasa de interés del 13% anual. Este préstamo está garantizado sobre firmas. Además un préstamo del Señor Gastón Acosta, el mismo que devenga una tasa de interés del 12% anual su vencimiento es el 12 de Julio del 2005.

NOTA N° 8.- PASIVOS ACUMULADOS

	2004	2003
Impuestos por pagar	14,432	5,667
Intereses por pagar	-	1,255
Beneficios sociales	<u>5,106</u>	<u>6,720</u>
	19,537	13,641

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2004				
Impuestos por pagar	5,667	35,964	27,199	14,432
Intereses por pagar	1,255	11,818.40	13,073.40	-
Beneficios sociales	6,720	135,221	136,835	5,106
2003				
Impuestos por pagar	6,586	35,733	36,651	5,667
Intereses por pagar	-	1,255	-	1,255
Beneficios sociales	5,060	109,351	107,691	6,720

NOTA N° 9.- DEUDA A LARGO PLAZO

	2004	2003
Accionistas	(f) <u>681,193</u>	<u>473,954</u>
	681,193	473,954

(f) Corresponde a un préstamo a largo plazo de los accionistas, no devenga tasa de interés alguna ni se ha establecido una fecha de vencimiento.

NOTA Nº 10.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 7 y 9 a los estados financieros, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas.

		2004	2003
<u>Orecom S.A.</u>			
Exportaciones de cacao	(g)	61,001	122,630
Anticipo por exportaciones		-	15,000
Préstamos recibidos	(h)	207,239	208,207

(g) Corresponde a las exportaciones de cacao, las mismas que en su totalidad fueron adquiridas por su principal accionista Orecom S.A., de nacionalidad Suiza.

(h) Corresponde a préstamos a largo plazo, no tienen fecha de vencimiento ni devengan tasa de interés alguna.

NOTA Nº 11.- COMPOSICIÓN DE LOS SALDOS CON COMPAÑÍA Y PARTES RELACIONADAS

Documentos y Cuentas por Pagar a corto plazo

		2004	2003
Accionistas	(i)	41,082	27,203
Anticipo Clientes	(j)	15,000	15,000

(i) Corresponde a un préstamo del Sr. Samuel Von Rutte, accionista de la compañía, este préstamo no devenga ninguna tasa de interés ni tiene fecha de vencimiento.

(j) Corresponde a un anticipo por exportaciones de Orecom.

Documentos y Cuentas por Pagar a largo plazo

<u>Accionistas:</u>		2004	2003
Orecom S.A.	(k)	665,826	463,588
Samuel Von Rutte		15,367	10,367
		<u>681,193</u>	<u>473,954</u>

NOTA 12.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2004 comprende 1.200.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

NOTA 13.- IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal:

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales:

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden aproximadamente a \$688.118.

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de este informe de auditoría (8 de abril del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se haya revelado en los mismos.