



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

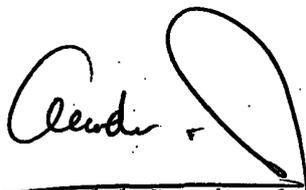
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

11 de marzo del 2005

A los Socios de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

4. Tal como se indica en la nota 12 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones por falta de adecuados niveles de producción y de ventas exportables. La Administración de la compañía considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan continuar sin dificultades sus operaciones y absorber las depreciaciones de las propiedades, planta y equipos, que figuran en los balances generales al 31 de diciembre del 2004 por US\$ 2.012.189 (incluye US\$ 1.553.693 en activos entregados en Fideicomiso); sin embargo, considerando los riesgos inherentes a la actividad florícola, no es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.  
Socio - Director  
Licencia Profesional  
No. 16804



**FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo Corriente		
Caja y Bancos	7.483	25.474
	-----	-----
Cuentas y Documentos por cobrar:		
Clientes	10.371	145.498
Socios y compañías relacionadas	138.853	67.703
Impuestos anticipados	83.967	53.251
Otros	16.934	8.018
	-----	-----
	250.125	274.470
Menos: Provisión para cuentas de cobro Dudoso	(10.677)	(3.296)
	-----	-----
Cuentas por cobrar, netas	239.448	271.174
	-----	-----
Inventarios	63.355	33.430
	-----	-----
Total activos corrientes	310.286	330.078
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	458.496	152.370
Activos fijos en fideicomiso mercantil	1.553.693	2.102.450
Otros activos	8.105	6.570
Cargos diferidos	-	44.104
	-----	-----
Total	2.330.580	2.635.572
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo Corriente		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	492.670	386.145
	-----	-----
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	140.290	133.910
Compañías relacionadas	9.374	12.202
Intereses	97.195	76.565
Impuestos	3.915	4.374
Anticipo de clientes	24.055	-
Otros	29.616	30.287
	-----	-----
Total cuentas por pagar	304.445	257.338
	-----	-----
Beneficios sociales	50.587	59.735
	-----	-----
Total pasivo corriente	847.702	703.218
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo Plazo	846.818	1.095.573
	-----	-----
Total pasivos	1.694.520	1.798.791
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	636.060	836.781
	-----	-----
Total	<u>2.330.580</u>	<u>2.635.572</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1.704.320	1.475.184
Costo de producción y ventas	(1.571.890)	(1.401.285)
Utilidad bruta en ventas	132.430	73.899
Gasto de administración y ventas	(214.920)	(201.065)
Pérdida operacional	(82.490)	(127.166)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y otros cargos financieros	(140.248)	(129.192)
Varios, netos	22.017	(16.417)
Pérdida del ejercicio	<u>(200.721)</u>	<u>(272.775)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital (capital adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1º. de enero del 2003	1.200	1.402.313	855	712.838	(1.007.650)	1.109.556
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(272.775)	(272.775)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.200	1.402.313	855	712.838	(1.280.425)	836.781
Compensación de pérdidas	-	-	-	(712.838)	712.838	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(200.721)	(200.721)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1.200	1.402.313	855	-	(768.308)	636.060

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Pérdida del ejercicio	(200.721)	(272.775)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	461.472	457.436
Provisión para cuentas de cobro dudoso	7.381	-
Amortización cargos diferidos	44.104	120.345
Erradicación de plantaciones	173.312	-
Baja de vehículos	833	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	24.345	(17.806)
(Incremento) disminución en inventarios	(29.925)	7.735
Disminución de gastos pagados por anticipado	-	1.012
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	47.107	(70.308)
(Disminución) incremento en beneficios sociales	(9.148)	25.867
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida neta	719.481	524.281
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	518.760	251.506
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Incremento en propiedades plantaciones y equipos	(392.986)	(103.859)
Otros activos	(1.535)	(1.934)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(394.521)	(105.793)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Disminución en sobregiros bancarios	-	(4.461)
Disminución de obligaciones financieras de largo plazo	(142.230)	(120.736)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	(142.230)	(125.197)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(17.991)	20.516
Efectivo al inicio del año	25.474	4.958
	-----	-----
Efectivo al final del año	7.483	25.474
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## **FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1998; y esta dedicada al cultivo y explotación de flores frescas, para su exportación.

### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

**a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

**b. Inventarios**

Los inventarios, están valorados al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

**c. Fideicomiso mercantil**

Representa el valor neto de los activos entregados a Enlacefondos S.A. para constituir el Fideicomiso Mercantil Flores Santa Mónica, que garantiza los créditos otorgados a favor de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda. (Véase Nota 6).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

d. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos (incluyendo los entregados al fideicomiso) durante su vida útil estimada.

Las plantaciones en curso representan los costos atribuibles al desarrollo de la planta hasta su etapa de producción óptima.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro. (Véase Nota 5)

e. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

f. Provisión cuentas de cobro dudoso

Se establecen con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Fertilizantes	9.581	6.946
Funguicidas	14.009	7.038
Insecticidas	14.890	2.819
Material de empaque	20.740	11.318
Otros	4.135	5.309
	-----	-----
	<u>63.355</u>	<u>33.430</u>

## NOTA 4- IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u></b>		
IVA crédito tributario	79.500 (1)	48.876
Anticipo impuesto a la renta año 2001	2.696	2.696
Retenciones en la fuente	1.760	1.660
Retenciones de IVA	11	19
	-----	-----
	<u>83.967</u>	<u>53.251</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR</u></b>		
Retenciones de IVA	2.221	776
Retenciones sobre impuesto a la renta, en fuente	1.694	3.598
	-----	-----
	<u>3.915</u>	<u>4.374</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004 se efectuaron reclamos a la Administración Tributaria por el valor de US\$ 29.696, de los cuales estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI).

## NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2003 y 2004:

ACTIVO	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	Adiciones US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US\$	Adiciones y bajas US\$	Transferencias US\$	Transferencias Fideicomiso US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2004 US\$	Tasa anual de depreciación %
Construcciones e Instalaciones	223.919	-	(69.756)	154.163	8.644	-	(5.833)	156.974	10 y 5
Maquinaria y equipo	35.751	-	-	35.751	2.404	-	-	38.155	10
Equipos de oficina	1.862	-	-	1.862	1.506	-	-	3.368	10
Muebles y enseres	10.854	-	-	10.854	597	-	-	11.451	10
Vehículos	14.034	-	-	14.034	(14.034)	-	-	-	20
Plantaciones	-	-	-	-	(308.399)	21.601	286.798	-	12.5
Equipo de computo	4.161	-	-	4.161	1.216	-	-	5.377	20
Plásticos e invernaderos	92.714	-	-	92.714	72.094	-	-	164.808	50
Equipo eléctrico	-	1.270	-	1.270	2.820	-	-	4.090	-
	383.295	1.270	(69.756)	314.809	(233.152)	21.601	280.965	384.223	-
Menos: Depreciación Acumulada	(198.504)	(457.436)	469.364	(186.576)	(286.290)	-	267.792	(205.074)	-
	184.791	(456.166)	399.608	128.233	(519.442)	21.601	548.757	179.149	-
Terrenos	2.536	-	-	2.536	-	-	-	2.536	-
Plantaciones en Curso (1)	200.398	102.589	(281.386)	21.601	78.438	(21.601)	-	78.438	-
Construcciones en Curso	-	-	-	-	198.373	-	-	198.373	-
	387.725	(353.577)	118.222	152.370	(242.631)	-	548.757	458.496	-

(1) Constituyen mano de obra, insumos y otros gastos atribuibles a las plantaciones en curso asignados de acuerdo a informes técnicos.

## NOTA 6 - FIDEICOMISO MERCANTIL

De acuerdo a Escritura Pública, celebrada el 5 de Noviembre del 2001, ante la Notaria Vigésima Quinta del Cantón Quito, Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda., transfirió a ENLACEFONDOS S.A. (compañía fiduciaria) los siguientes activos; para integrar el patrimonio autónomo del "Fideicomiso Flores Santa Mónica".

- a. Plantación de rosas en proceso productivo y vegetativo con un total de 683.542 plantas, ubicado en el cantón Lasso, provincia del Cotopaxi.
- b. Invernaderos tipo metálicos por una extensión aproximada de 96.057 m2 y
- c. El sistema de riego y cuartos fríos de la plantación.

El objeto del Fideicomiso es garantizar el pago de la obligación contraída con el Banco del Pacífico (Véase Nota 9).

Los activos entregados al Fideicomiso serán restituidos a la compañía Flores Santa Mónica, una vez se haya cubierto todas las obligaciones contraídas con el respaldo del patrimonio autónomo del fideicomiso.

A su vez, la fiduciaria entregó a la compañía la totalidad de los activos transferidos al Fideicomiso Mercantil, en comodato precario para su explotación normal en la actividad florícola.

A continuación se presenta los saldos del fideicomiso al 31 de diciembre:

Activo	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Contrucciones e instalaciones	578.640	572.808
Plantaciones de rosas	3.101.057	3.387.854
	-----	-----
	3.679.697	3.960.662
Menos: depreciaciones	(2.126.004)	(1.858.212)
	-----	-----
	<u>1.553.693</u>	<u>2.102.450</u>

#### NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Los saldos y movimientos de cargos diferidos, efectuados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se muestran a continuación:

	<u>Saldo al 1º de</u> <u>Enero</u> <u>del 2003</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2003</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2004</u> <u>US\$</u>
Gastos de constitución	602.172	-	602.172	-	602.172
Menos. Amortizaciones	(437.723)	(120.345)	(558.068)	(44.104)	(602.172)
	<u>164.449</u>	<u>(120.345)</u>	<u>44.104</u>	<u>(44.104)</u>	<u>-</u>

#### NOTA 8 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Las funciones de administración, dirección técnica del cultivo y de ventas, están contratadas con la compañía Empagri Cia. Ltda. de propiedad de un socio de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda.

Empagri Cia. Ltda. a su vez, efectúa las mismas labores para otras plantaciones de rosas y para compañías dedicadas al suministro de productos para la actividad agropecuaria.

Los montos globales de las principales transacciones con las compañías de este Grupo durante los años 2004 Y 2003 se resumen a continuación:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Pago de servicios de administración y dirección	126.640	115.259
Compra de plantas y flores	109.331	29.961

El siguiente es un detalle de los saldos de las principales compañías relacionadas y socios al 31 de diciembre del 2004 y 2003; sobre estos saldos no se han definido plazos de pago ni intereses.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS  
RELACIONADAS Y SOCIOS  
(Continuación)

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b><u>CUENTAS POR COBRAR:</u></b>		
<b><u>Compañía Relacionadas</u></b>		
Pazcor S.A.	36.265	3.231
Plan Vive Cia. Ltda.	39.839	1.723
	<u>76.104</u>	<u>4.954</u>
<b><u>Socios</u></b>		
Marcelo Robayo	62.749	62.749
	<u>138.853</u>	<u>67.703</u>
<b><u>CUENTAS POR PAGAR:</u></b>		
<b><u>Compañías Relacionadas</u></b>		
Empagri Cia. Ltda.	9.328	12.156
Vitagrícola Cia. Ltda.	46	46
	<u>9.374</u>	<u>12.202</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

	<u>TASA</u> <u>ANUAL</u> <u>%</u>	<u>PORCION</u> <u>CORRIENTE</u> <u>US\$</u>	<u>PORCION</u> <u>LARGO PLAZO</u> <u>US\$</u>	<u>TOTAL</u> <u>US\$</u>
Banco Pacífico - Quito:				
Crédito pagadero en dividendos semestrales a partir del mes de noviembre del año 2004, hasta octubre del 2008	12	279.602	670.398	950.000
Crédito pagadero en dividendos semestrales a partir del mes de noviembre del año 2004 hasta octubre del 2008	12	35.737	127.022	162.759
Crédito pagadero en dividendos trimestrales a partir del mes de noviembre del año 2004 hasta octubre del 2008	12	16.349	49.398	65.747
Crédito para refinanciamiento de intereses causados, pagadero en dividendos semestrales hasta marzo del 2005	-	160.982	-	160.982
		<u>492.670</u>	<u>846.818</u>	<u>1.339.488</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS  
(Continuación)

Los vencimientos anuales de la obligación se muestran a continuación:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2005	471.940
2006	256.209
2007	287.879
2008	323.460
	-----
	<u>1.339.488</u>

El valor de la deuda está garantizado por un Fideicomiso Mercantil, constituido con los bienes aportados por la compañía (Véase Nota 6).

NOTA 10 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	<u>Saldos al</u> <u>1° de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	59.735	126.815	(135.963)	50.587
Provisión para cuentas dudosas	3.296	7.591	(210)	10.677

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondo de reserva, aporte al IESS patronal y personal.

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de otras cuentas por pagar se conforma así:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Sueldos personal de la plantación	10.889	10.685
Liquidación de haberes por pagar	14.393	15.074
Otras menores	4.334	4.528
	-----	-----
	<u>29.616</u>	<u>30.287</u>

#### NOTA 12 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones, debido a la falta de adecuados niveles de producción y ventas.

La administración de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para el 2005 y subsiguientes, basados en un incremento en las áreas sembradas y de la productividad de las plantas existentes, y a un aumento esperado en los precios de venta, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

#### NOTA 13 - CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2004, está representado por 3.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,40 cada una.

#### NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

#### NOTA 15 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

La compañía durante el año 2004 compensó pérdidas acumuladas por US\$ 712.838.

#### NOTA 16 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25 % de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía mantiene pérdidas por US\$ 768.308, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

**NOTA 17 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.