

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.
(Sucursal en el Ecuador).

1. Hemos auditado los balances generales de **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los periodos terminados a esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Sucursal acogiéndose a opciones establecidas en la legislación tributaria vigente, el diferencial cambiario generado en 1999 que alcanzó a USD \$ 199.993 fue registrado en el activo. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador . Al 31 de diciembre del 2004 la Sucursal amortizó el diferencial cambiario en US \$ 131.165, en consecuencia la utilidad neta se encuentra subestimada. Al 31 de diciembre del 2003 los activos se encontraron sobreestimados en US \$ 131.165, al igual que los resultados acumulados subestimados en el mismo valor.

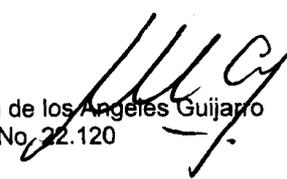
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero que corresponde a una disposición legal del Ecuador, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES,S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 7 del 2005

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijano
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores C.A. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores C.A. Ltda.
RNAE No. 322

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES, S.A.

(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		178,168	26,610
Cuentas por cobrar:			
Tarjetas de crédito, ventas externas y canjes		14,062	3,629
Varios personal y ejecutivos			9,586
Otras	4	45,904	186,425
Compañías relacionadas	5	342,329	164,614
Ventas diarias de local		21,321	19,702
Inventario de productos		32,304	28,614
Pagos anticipados			2,325
Total activo corriente		<u>634,089</u>	<u>441,505</u>
ACTIVO FIJO-neto	6	108,838	107,183
OTROS ACTIVOS	7	164,302	190,558
TOTAL ACTIVO		<u><u>907,229</u></u>	<u><u>739,245</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	8	608,962	482,746
Impuestos y obligaciones fiscales		24,746	20,208
Personal ejecutivo		3,591	36,743
Otros		2,861	22
Total pasivo corriente		<u>640,160</u>	<u>539,719</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		267,069	199,526
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>907,229</u></u>	<u><u>739,245</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES, S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS		
Ventas	3,088,079	2,738,221
Otros ingresos	5,755	22,775
TOTAL INGRESOS	<u>3,093,834</u>	<u>2,760,996</u>
EGRESOS		
Costos directos		
Costo directo de producción	1,285,985	1,172,847
Costos indirectos		
Arrendos	355,284	340,957
Publicidad	95,602	119,209
Nómina	601,701	474,025
Costo fabril planta	50,943	45,709
Otros costos indirectos	240,376	180,484
Servicios básicos	99,043	84,176
Gastos generales		
Gastos administrativos	66,918	63,954
Otros		667
Provisiones porcentuales	80,226	87,013
Amortizaciones	168,970	164,600
Depreciaciones	20,564	17,211
Otros	918	8,296
TOTAL EGRESOS	<u>3,066,530</u>	<u>2,759,148</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>27,303</u>	<u>1,848</u>
Impuesto a la renta	5,646	
UTILIDAD NETA	<u><u>21,657</u></u>	

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROI INTERNATIONAL ASSOCIATES, S.A.

(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

Nota	Capital asignado	Reserva capital	Aporte futura capitalización para capital asignado	Otras reservas	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000	183,695	53,556	1,390	(60,557)	22,000	202,084
Transferencia a resultados acumulados					22,000	(22,000)	
Impuesto a la renta causado 2002					(4,406)		(4,406)
Utilidad antes de impuesto a la renta						1,848	1,848
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	183,695	53,556	1,390	(42,963)	1,848	199,526
Transferencia a otras reservas			(53,556)	53,556			
Transferencia a resultados acumulados					1,848	(1,848)	
Impuesto a la renta causado 2003					(2,114)		(2,114)
Aumento de capital asignando	9	48,000					48,000
Utilidad neta						21,657	21,657
Saldos al 31 de diciembre del 2004	50,000	183,695		54,946	(43,229)	21,657	267,069

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	3,076,026	2,745,453
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(2,142,633)	(2,478,115)
Efectivo utilizado en nómina contratada	(634,853)	(452,477)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	14,363	(867)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>312,903</u>	<u>(186,006)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(22,219)	(21,604)
Efectivo utilizado en construcciones por amortizar	(187,126)	(30,087)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(209,345)</u>	<u>(51,691)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por incremento de capital	48,000	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>48,000</u>	
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	151,558	(237,697)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	26,610	264,308
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>178,168</u>	<u>26,610</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA /UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**

Por los periodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta / utilidad antes de impuesto a la renta	<u>21,657</u>	<u>1,848</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta / utilidad antes de impuesto a la renta y el flujo de efectivo (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	20,564	17,211
Construcciones por amortizar	8,500	33,184
Derechos de llaves	29,305	87,915
Diferencial cambiario	131,165	43,500
Provisiones administrativas	80,226	
Otros gastos	837	6,687
Mantenimiento locales	44,411	
Otros ingresos		(22,496)
Utilidad Conciliada	<u>336,664</u>	<u>167,849</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de tarjetas de crédito	(10,433)	3,962
Disminución de varios, personal y ejecutivos	9,586	27,779
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	140,521	(144,901)
Aumento de compañías relacionadas	(177,715)	(160,675)
(Aumento) disminución de ventas diarias de local	(1,619)	3,270
Aumento de inventario de productos	(3,690)	(22,683)
Disminución (aumento) de pagos anticipados	2,325	(2,325)
Disminución (aumento) de proveedores	45,152	(33,663)
Disminución de impuestos y obligaciones fiscales	2,424	2,788
Aumento de personal ejecutivo	(33,152)	(6,231)
Disminución (aumento) de otros por pagar	2,840	(21,176)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>312,903</u>	<u>186,006</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A, sociedad constituida y existente bajo las leyes de la república de Panamá con domicilio principal en la ciudad de Panamá. Según Resolución No. 99.1.1.1.11.59 del 13 de mayo de 1999, **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para su funcionamiento en el Ecuador con un capital asignado de cincuenta mil dólares.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal dedicarse al comercio en general y en especial a la actividad de servicios de comidas, restaurantes, servicios de comida rápida, negocios de comida en todas sus formas, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, comercialización, compra y venta de productos alimenticios y comidas, etc.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas 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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Negocio en marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES, S.A. (Sucursal en el Ecuador)** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c) Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d) Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e) Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado y/o servicio es prestado independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f) Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

g) Activo Fijo

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h) Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados del año, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipos de oficina	10%
• Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación a partir del 2002	33%
• Vehículos	20%

i) Otros Activos

Diferencia en cambio.- Gastos financieros activados por autorización de la Superintendencia de Compañías cuyo plazo inicial de amortización fue hasta cinco años. En junio del 2004 la Superintendencia de Compañías resolvió ampliar cinco años más, período en el cual la compañía no podrá distribuir dividendos a sus accionistas, sin embargo no hay pronunciamiento del Servicio de Rentas Internas sobre el tratamiento tributario.

Construcciones para amortizar.- Son las construcciones realizadas en los locales y que serán amortizadas de acuerdo a la fecha de duración de los contratos de arrendamiento.

j) Amortización

La amortización de otros activos se efectúa sobre la base del método de línea recta, en función de los años estimados, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Derecho de llaves	20%
---------------------	-----

k) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la compañía estaría gravada a la tasa del 25%.

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de otras cuentas por cobrar está conformado por:

DETALLE	2004	2003
Esteban Guarderas		9,310
Juan Carlos Serrano		111,839
Medrano Javier	22,828	23,461
Tello Franklin		40,487
Varias	23,076	1,328
TOTALES	45,904	186,425

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan a continuación:

DETALLE	2004	2003
Casa Matriz	250,610	
Deli S.C.C	90,000	160000
Otros	1,719	4,614
	342,329	164,614

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ACTIVO FIJO - neto

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue como sigue:

	2004			
	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación	Saldo final
Maquinaria y equipo	93,347	11,809		105,155
Equipos de oficina	6,000			6,000
Equipos de computación	11,954	10,410	905	23,269
Muebles y enseres	905		(905)	
Vehículos	25,326			25,326
TOTAL	137,532	22,219		159,751
Menos:				
Depreciación acumulada:	(30,349)	(20,564)		(50,913)
TOTAL	107,183	1,655		108,838

	2003			
	Saldo inicial	Adiciones		Saldo final
Maquinaria y equipo	71,743	21,604		93,347
Equipos de oficina	6,000			6,000
Equipos de computación	11,953			11,954
Muebles y enseres	905			905
Vehículos	25,326			25,326
TOTAL	115,927	21,604		137,531
Menos:				
Depreciación acumulada:	(13,138)	(17,211)		(30,348)
TOTAL	102,789	4,393		107,183

TROPi INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. OTROS ACTIVOS

El movimiento de otros activos durante los años 2004 y 2003 fue como sigue:

2004					
	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasifica- ciones	Reclasificaciones gasto mantenimiento	Saldo Final
No amortizables					
Construcciones en curso	30,088	187,126	(173,802)	(44,411)	
Amortizables					
Construcciones 2002	41,895				41,895
Construcciones 2004			173,802		173,102
Derecho de llaves	439,576				439,576
Diferencial cambiario	199,992				199,992
<hr/>					
Total	711,551	187,126		(44,411)	854,266
Menos:					
Amortización acumulada					
Construcciones 2004		(8,500)			(8,500)
Derecho de llave	(410,271)	(29,305)			(439,576)
Construcciones al 2002	(41,895)				(41,895)
Diferencial cambiario	(68,827)	(131,165)			(199,992)
<hr/>					
Total	(520,994)	(168,970)			(689,963)
<hr/>					
Total otros activos	190,557	18,156		(44,411)	164,302

2003			
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
No amortizables			
Construcciones en curso		30,088	30,088
Amortizables			
Construcciones al 2002	41,895		41,895
Derecho de llaves	439,576		439,576
Diferencial cambiario	199,992		199,992
<hr/>			
Total	681,463	30,088	711,551
Menos:			
Amortización acumulada			
Derecho de llave	(322,356)	(87,915)	(410,271)
Construcciones al 2002	(8,710)	(33,185)	(41,895)
Diferencial cambiario	(25,327)	(43,500)	(68,827)
<hr/>			
Total otros activos	325,070	(134,512)	190,558

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 Y 2003 las cuentas por pagar proveedores se encuentran conformadas así:

PROVEEDORES	2004	2003
Alimec S.A.	16,431	19,096
Assiolo S.A.		3,864
Avedun S.A.	7,795	332
Equindeca Cia. Ltda.		42,261
Equipcom S.A.	208,686	87,086
Floralp	6,844	4,721
Fratel	8,807	4,072
Gerensa S.A.	16,454	
Gustapan	6,504	8,894
Int. Food Services Corp.	145,277	97,964
Maory S.A.	14,901	
Pamace	7,687	5,315
Recordmotor S.A.		23,637
Serpal	13,019	8,779
Servidal	123,934	123,934
Taelixa S.A		19,043
Valsar		1,098
Otros	32,623	32,650
TOTALES	608,962	482,746

9. AUMENTO DE CAPITAL ASIGNADO

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A. (Sucursal Ecuador)., procedió a realizar un aumento de capital asignado en el ejercicio 2004 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 26 de octubre por US\$ 48.000. El incremento del capital asignado fue con aporte numerario de Casa Matriz.

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

2004

Utilidad antes de impuesto a la renta		27,303
MAS: Gastos no deducibles		
Costos no sustentados	927	
MENOS: Amortización de pérdidas	5,646	
Total		4,719
Utilidad Gravable		22,584
25% Impuesto a la renta causado		5,646
(-)Anticipo Pagado		(275)
(-)Retenciones en la fuente		(1,699)
Saldo a favor del contribuyente		3,672

2003

Utilidad antes de impuesto a la renta		1,848
MAS: Gastos no deducibles		
Costos no sustentados	8,721	
MENOS: Amortización de Pérdidas	(2,114)	
Total		6,607
Utilidad Gravable		8,456
25% Impuesto a la renta causado		2,114
(-)Anticipo Pagado		(1,543)
(-)Retenciones en la fuente		(782)
Saldo a favor del contribuyente		(211)

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Dividendos

Al 31 de diciembre del 2004 los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros, dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda el 25% de la utilidad de cada año.

d) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2001 a 2004.

11. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de 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 de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Casa Matriz esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital asignado, y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la sucursal.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación de nuestro informe 7 de abril del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.