

GELEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Gelec S.A.

Quito, 11 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Gelec S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gelec S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, las variaciones 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.
4. Tal como se explica en la Notas 1 y 9 a los estados financieros adjuntos, la Compañía forma parte del Grupo Kraft Foods International. Las operaciones de la Compañía corresponden, principalmente, a la venta a compañías relacionadas en el exterior de los productos que manufactura localmente. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.
5. Como se explica en la Nota 11 d), al 31 de diciembre del 2004 la Compañía presenta en su balance general una cuenta por cobrar por US\$1,208,565 originada en créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado generados en la importación y compras locales de bienes y servicios y retenciones en la fuente y anticipos del Impuesto a la Renta. A la fecha, la Compañía ha

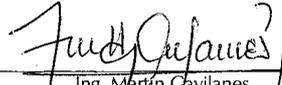


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		101,983	527,663	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		285,418	464,363
Compañías relacionadas	9	954,302	1,071,454	Compañías relacionadas	9	3,820,599	4,814,513
Impuestos por cobrar	3	1,208,565	1,060,179	Impuestos por pagar		17,852	23,081
Clientes locales		104,693	1,960	Otras		466	9,941
Anticipo proveedores		7,898	93,144				
Otros		54,496	10,182			4,124,335	5,311,898
		<u>2,329,954</u>	<u>2,236,919</u>	Pasivos acumulados		97,664	52,234
Inventarios	4	1,219,037	2,588,618	Total del pasivo corriente		4,221,999	5,364,132
Gastos pagados por anticipado		12,432	2,282	PASIVOS A LARGO PLAZO	6	153,185	140,358
Total del activo corriente		3,663,406	5,355,482	PATRIMONIO			
				(véanse estados adjuntos)		2,053,741	2,753,573
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,							
menos depreciación acumulada	5	2,765,519	2,902,581				
		<u>6,428,925</u>	<u>8,258,063</u>			<u>6,428,925</u>	<u>8,258,063</u>

Las notas explicativas anexas son 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Pedro Tugendhat
 Gerente General

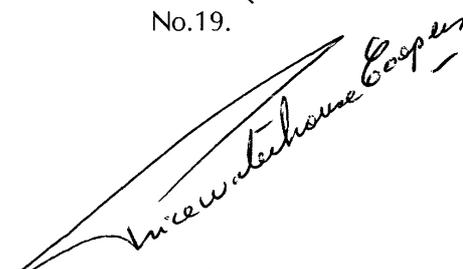

 Ing. Martín Cavilanes
 Gerente de Contabilidad e Impuestos

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Gelec S.A.
Quito, 11 de marzo del 2005

recuperado parte de dicho saldo y prevé reclamar ante las autoridades tributarias la devolución de un monto restante de US\$658,003. Sin embargo, no es posible establecer en estos momentos si el referido monto pendiente podrá ser íntegramente recuperado.

6. Tal como se explica en la Nota 1, durante el 2004 y 2003 el ingreso por ventas de la Compañía ha sido insuficiente para cubrir sus costos y gastos operativos los cuales, durante el 2004, se vieron incrementados principalmente por los costos incurridos para adecuar la planta a los estándares de calidad requeridos por las normas técnicas del Grupo y por efecto del incremento en el costo fijo por kilo de gelatina por la paralización temporal de una de sus dos líneas de producción por suspensión de pedidos; estas circunstancias han determinado que en ambos años se generaran pérdidas por un total de US\$907,979. Durante dicho período la Compañía ha contado con el apoyo permanente de su principal accionista, el cual le ha proporcionado préstamos financieros directos y ha pagado ciertos gastos operativos y de administración por cuenta de la Compañía. La Administración menciona en dicha Nota que espera superar gradualmente esta situación a través de un crecimiento en el volumen de pedidos de productos por parte de las entidades relacionadas en el exterior y mediante la venta de productos a entidades no relacionadas, lo cual permitiría reducir la incidencia de los costos fijos de la Compañía y mejorar su rentabilidad. La evolución futura de las actividades de la Compañía y la devolución de los préstamos y el pago de los demás pasivos asumidos con el principal accionista depende de que los referidos planes y expectativas de mejoras en su rentabilidad puedan concretarse y de que genere los recursos financieros necesarios para cubrir sus costos y gastos operativos y el pago de los pasivos contraídos.

7. Debido a que Gelec S.A. es subsidiaria de Kraft Food Ecuador S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.19.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



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

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PAS
Efectivo y equivalentes de efectivo		101,983	527,663	Cl
Documentos y cuentas por cobrar				F
Compañías relacionadas	9	954,302	1,071,454	C
Impuestos por cobrar	3	1,208,565	1,060,179	li
Clientes locales		104,693	1,960	C
Anticipo proveedores		7,898	93,144	
Otros		54,496	10,182	
		<u>2,329,954</u>	<u>2,236,919</u>	Pa
Inventarios	4	1,219,037	2,588,618	PAS
Gastos pagados por anticipado		<u>12,432</u>	<u>2,282</u>	
Total del activo corriente		3,663,406	5,355,482	PAT (véase)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	2,765,519	2,902,581	
		<u>6,428,925</u>	<u>8,258,063</u>	

Las notas explicativas anexas son 1 a 12 son part

Dr. Pedro Tugendhat
Gerente General



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	5,659,749	4,181,440
Costo de productos vendidos	<u>(5,668,856)</u>	<u>(3,672,111)</u>
(Pérdida) utilidad bruta	(9,107)	509,329
Gastos de mercadeo	(359)	(38,642)
Gastos generales y de administración	<u>(489,884)</u>	<u>(290,908)</u>
(Pérdida) utilidad operacional	(499,350)	179,779
Otros		
Intereses (pagados) y ganados - Neto	(153,943)	(231,051)
Otros ingresos y (gastos) - Neto	<u>(46,539)</u>	<u>(156,875)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(699,832)</u></u>	<u><u>(208,147)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Pedro Tugendhat
Gerente General

Ing. Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito y pagado	
Saldos al 1 de enero del 2003	200,000	—
Pérdida neta del año	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	200,000	—
Pérdida neta del año	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>200,000</u>	<u>—</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte ii

Dr. Pedro Tugendhat
Gerente General



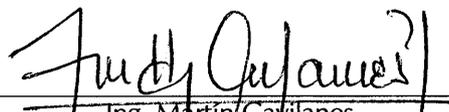
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de fondos de las operaciones			
Pérdida neta del año		(699,832)	(208,147)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	258,395	252,083
Provisión para obsolescencia de inventarios		-	60,000
Pasivos acumulados	6	223,288	198,949
Provisión para jubilación patronal	6	32,677	58,511
		<u>(185,472)</u>	<u>361,396</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(210,187)	(340,053)
Inventarios		1,369,581	(1,470,441)
Gastos pagados por anticipado		(10,150)	11,511
Cuentas por pagar		(193,649)	311,084
Pasivos acumulados		(177,858)	(179,178)
Pasivos a largo plazo		(19,850)	(3,974)
		<u>572,415</u>	<u>(1,309,655)</u>
Efectivo neto generado (utilizado) en las operaciones			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades, planta y equipo	5	(121,333)	(336,820)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) de obligaciones financieras		-	(54,704)
(Disminución) incremento de saldos con compañías relacionadas		(876,762)	2,014,810
		<u>(876,762)</u>	<u>1,960,106</u>
Efectivo neto (utilizado) generado en las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento neto de fondos		(425,680)	313,631
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		527,663	214,032
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>101,983</u>	<u>527,663</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Pedro Tugendhat
Gerente General


Ing. Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

Gelec S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la elaboración y comercialización de gelatina pura.

La Compañía forma parte del Grupo Kraft Foods y sus operaciones corresponden, principalmente, a la venta de los productos manufacturados localmente a compañías relacionadas en el exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Durante el 2004 y 2003 el ingreso por ventas de la Compañía ha sido insuficiente para cubrir sus costos y gastos operativos los cuales, durante el 2004, se vieron incrementados principalmente por los costos incurridos para adecuar la planta a los estándares de calidad requeridos por las normas técnicas del Grupo y por efecto del incremento en el costo fijo por kilo de gelatina por la paralización temporal de una de sus líneas de producción por suspensión de pedidos. Estas circunstancias han determinado que en ambos años se generaran pérdidas por un total de US\$907,979. Durante dicho período la Compañía ha contado con el apoyo permanente de su principal accionista, el cual le ha proporcionado préstamos financieros directos y ha pagado ciertos gastos operativos y de administración por cuenta de la Compañía. La Administración espera que esta situación se supere gradualmente a través de un crecimiento en el volumen de pedidos de productos por parte de las entidades relacionadas en el exterior y mediante la venta de productos a entidades no relacionadas, lo cual permitiría reducir la incidencia de los costos fijos de la Compañía y mejorar su rentabilidad. La evolución futura de las actividades de la Compañía y la devolución de los préstamos y el pago de los demás pasivos asumidos con el principal accionista depende de que los referidos planes y expectativas de mejoras en su rentabilidad puedan concretarse y de que genere los recursos financieros necesarios para cubrir sus costos y gastos operativos y el pago de los pasivos contraídos.

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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o producción calculado para materias primas, materiales, suministros, repuestos, productos en proceso y productos terminados, utilizando el método promedio aproximado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, lento movimiento o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y 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 descargan 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 consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

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

(Continuación)

e) 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 registraron provisiones por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no se registraron provisiones por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

g) 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.

NOTA 3 - IMPUESTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	1,005,768	857,382
Impuestos anticipados (2)	<u>202,797</u>	<u>202,797</u>
	<u><u>1,208,565</u></u>	<u><u>1,060,179</u></u>

(1) Véase nota 11.

(2) Corresponde a anticipos del impuesto a la renta de años anteriores y retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas, materiales y suministros	399,204	147,222
Productos en proceso	284,886	747,226
Productos terminados	381,344	1,328,497
Importaciones en tránsito	58,214	266,650
Repuestos	102,699	156,478
	<u>1,226,347</u>	<u>2,646,073</u>
Provisión para obsolescencia	<u>(7,310)</u>	<u>(57,455)</u>
	<u><u>1,219,037</u></u>	<u><u>2,588,618</u></u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	1,624,074	1,624,074	3 y 5
Maquinaria y equipo	3,341,103	3,323,417	6 y 10
Equipo de procesamiento de datos	14,115	14,115	20 y 33.3
Muebles y enseres	23,636	23,636	10
Vehículos	82,559	82,559	20
	<u>5,085,487</u>	<u>5,067,801</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,476,829)</u>	<u>(2,218,434)</u>	
	<u>2,608,658</u>	<u>2,849,367</u>	
Terrenos	2,495	2,495	
Construcciones en curso	154,366	50,719	
	<u>154,366</u>	<u>50,719</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,765,519</u></u>	<u><u>2,902,581</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,902,581	2,817,844
Adiciones	121,333	336,820
Depreciación del año	<u>(258,395)</u>	<u>(252,083)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,765,519</u></u>	<u><u>2,902,581</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos del año 2004 y 2003, de las cuentas de provisiones, expresado en dólares:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2004</u>				
Obsolescencia de inventarios	57,455	-	50,145	7,310
Beneficios sociales (1)	52,234	223,288	210,261	65,261
Pasivos a largo plazo (2)	140,358	32,677	19,850	153,185
<u>2003</u>				
Cuentas incobrables	285	-	285	-
Obsolescencia de inventarios	25,455	60,000	28,000	57,455
Beneficios sociales (1)	32,463	198,949	179,178	52,234
Pasivos a largo plazo (2)	85,821	58,511	3,974	140,358

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er., 14to. y 15to. sueldos, fondo de reserva y otros.

(2) Corresponde a la provisión para jubilación patronal

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 5,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse un mínimo del 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de esta reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, pero puede utilizarse para capitalizaciones o absorción de pérdidas. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de esta reserva excede el mínimo requerido.

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Kraft Foods Ecuador	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras	-	10,833
Préstamos (pagados) recibidos	(3,100,259)	4,389,000
Servicios administrativos recibidos	583,078	376,998
Intereses pagados	154,714	231,051
Relacionadas del exterior		
Ventas	5,040,248	3,977,440
Regalías	119,714	127,480

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones, no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Los saldos originados en estas transacciones se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar		
Kraft Foods Colombia	826,490	1,071,454
Kraft Foods Costa Rica	81,800	-
Otros	46,012	-
	<u>954,302</u>	<u>1,071,454</u>
Cuentas por pagar		
Kraft Foods Ecuador S.A. (1)	3,557,395	4,692,253
Davis Consolidated Industries	240,722	121,008
Otros	22,482	1,252
	<u>3,820,599</u>	<u>4,814,513</u>

(1) El saldo al 31 de diciembre del 2004 incluye el capital adeudado en relación a varios prestamos recibidos por un total de US\$1,288,741 (2003: US\$4,389,000), intereses devengados por US\$401,062 (2003: US\$256,530) y gastos incurridos por la compañía relacionada por cuenta de Gelec S.A. por US\$1,867,592 (2003: US\$1,284,514). El saldo al 31 de diciembre de 2003 se presenta neto de cuentas por cobrar por US\$1,237,791 principalmente por la venta de gelatina pura.

NOTA 10 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene dos garantías bancarias otorgadas por un valor total de US\$238,000 a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito, para el afianzamiento del pago de tributos aduaneros, sus intereses y demás recargos, referentes a la internación temporal de materias primas bajo el régimen de depósito industrial.

NOTA 11 - IMPUESTOS

a) **Situación fiscal -**

Los años 2001 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 11 - IMPUESTOS

(Continuación)

b) Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2004, las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$2,231,000.

c) Modificación en legislación tributaria -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

d) Créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente y anticipos del Impuesto a la Renta -

Tal como se detalla en la Nota 3, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía presenta en su balance general una cuenta por cobrar por US\$1,208,565 originada en créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado generados en la importación y compras locales de bienes y servicios y retenciones en la fuente y anticipos del Impuesto a la Renta. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha recuperado parte de dicho saldo y prevé reclamar ante las autoridades tributarias la devolución de un monto restante de US\$658,003. Sin embargo, no es posible establecer en estos momentos si el referido monto pendiente podrá ser íntegramente recuperado.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (11 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelado en los mismos.