

KRAFT FOODS ECUADOR 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 flujos 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

Kraft Foods Ecuador S.A.

Quito, 11 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Kraft Foods Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas 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.
3. Tal como se expresa en la Nota 2 a) los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Kraft Foods Ecuador S.A. y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2.
5. El balance general adjunto al 31 de diciembre del 2004 presenta una inversión en acciones de una compañía subsidiaria valorizada mediante el método patrimonial proporcional en

A los miembros del Directorio y accionistas de
Kraft Foods Ecuador S.A.
Quito, 11 de marzo del 2005

US\$1,369,231 y cuentas por cobrar en el corto plazo a dicha compañía por US\$3,557,395. En sus estados financieros al 31 de diciembre del 2004, dicha compañía subsidiaria informa que durante el 2004 y 2003 sus ingresos por ventas han sido insuficientes 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 la compañía subsidiaria generara pérdidas por un total de US\$907,979. Durante dicho período la Compañía ha proporcionado a Gelec S.A. apoyo permanente mediante préstamos financieros directos y el pago de ciertos gastos operativos y de administración por cuenta de esa compañía. En los estados financieros de la subsidiaria, la Administración expresa 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 subsidiaria y el recupero de los préstamos y demás cuentas por cobrar a Gelec S.A. 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.

6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas y directores de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

**Kraft Foods**

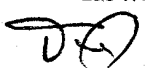
Kraft Foods Ecuador S.A.

BALANCE GENERAL**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO
Efectivo y equivalentes		637,111	385,088	Cuenta
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores
Cientes		6,258,269	5,134,238	Compromisos
Compañías relacionadas	7	4,304,423	4,882,098	Impuestos
Anticipo de proveedores		33,087	8,724	Otras
Otros		613,358	262,889	
		11,209,137	10,287,949	Pasivos
Provisión para cuentas dudosas	6	(269,711)	(66,251)	Impuestos
		10,939,426	10,221,698	Beneficios
Inventarios	3	2,740,175	2,740,867	
Gastos pagados por anticipado		57,409	366,614	Totales
Total del activo corriente		14,374,121	13,714,267	OTROS I
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	1,927,175	2,035,645	PATRIMONIO
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,385,575	1,840,938	(Véanse)
		17,686,871	17,590,850	

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de este balance.


Pedro Tugendhat
Gerente General**Kraft Foods**

Kraft Foods Ecuador S.A.

ESTADO DE RESULTADOS**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia
a Notas

2004

2003



Kraft Foods

Kraft Foods Ecuador S.A.

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

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	680,000	631,560	3,003,623	6,000,697	10,315,880
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de diciembre del 2003: Pago de dividendos	-	-	-	(1,300,000)	(1,300,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,262,601	2,262,601
Saldos al 31 de diciembre del 2003	680,000	631,560	3,003,623	6,963,298	11,278,481
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2004: Pago de dividendos	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,707,788	1,707,788
Saldos al 31 de diciembre del 2004	680,000	631,560	3,003,623	7,171,086	11,486,269

(1) Véase Nota 9.

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

Pedro Tugendhat
Gerente General

Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



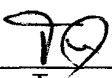
Kraft Foods

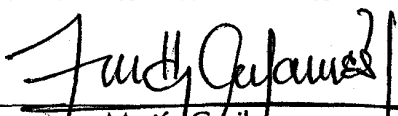
Kraft Foods Ecuador S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		1,707,788	2,262,601
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	362,409	271,456
Provisión inventarios obsoletos y para cuentas dudosas	6	203,460	191,000
Participación en los resultados de la subsidiaria	5 y 8	466,578	132,356
Provisiones otros pasivos a largo plazo	6	90,534	234,689
		<u>2,830,769</u>	<u>3,092,102</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,510,078)	(928,161)
Inventarios		692	386,028
Gastos pagados por anticipado		309,205	(258,386)
Cuentas por pagar		(509,635)	1,591,069
Pasivos acumulados		139,015	(1,163,170)
Otros pasivos a largo plazo	6	(126,544)	(251,478)
Efectivo neto generado en las operaciones		<u>1,133,424</u>	<u>2,468,004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Propiedades, planta y equipo - neto	4	<u>(253,939)</u>	<u>(641,826)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(253,939)</u>	<u>(641,826)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		-	(6,013)
Movimiento neto de saldos con compañías relacionadas		872,538	(2,273,988)
Pago de dividendos		<u>(1,500,000)</u>	<u>(1,300,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(627,462)</u>	<u>(3,580,001)</u>
Incremento neto de fondos		252,023	(1,753,823)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>385,088</u>	<u>2,138,911</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>637,111</u>	<u>385,088</u>

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


Pedro Tugendhat
Gerente General


Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Kraft Foods

Kraft Foods Ecuador S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Kraft Foods Ecuador S.A. (anteriormente Nabisco Royal del Ecuador S.A.) forma parte del Grupo Kraft Foods a nivel mundial y se dedica principalmente a la importación y comercialización local de productos alimentarios clasificados como "Snacks, Dry-Mixes y Groceries"

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos fueron preparados mediante la aplicación de las políticas contables descritas en esta nota en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de la Compañía Kraft Foods Ecuador S.A. y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

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 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) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye valores en cuentas corrientes e inversiones mantenidas en entidades financieras del país.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico de adquisición, calculado para materias primas, materiales, suministros, repuestos 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.

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

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.

d) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 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.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

f) 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.

g) 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.

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) 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.

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 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	1,918,417	2,002,578
Materia prima, materiales y suministros	52,907	54,555
Importaciones en tránsito	707,990	628,242
Repuestos	60,861	87,694
	<u>2,740,175</u>	<u>2,773,069</u>
Provisión para obsolescencia	<u>-</u>	<u>(32,202)</u>
	<u>2,740,175</u>	<u>2,740,867</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Mejoras en terrenos	166,972	167,324	5
Edificios	241,340	238,412	3 y 5
Maquinaria y equipo	1,460,518	1,126,612	6 y 10
Equipo de procesamiento de datos	926,820	777,331	20 y 33
Muebles y enseres	543,557	526,201	10
Equipo de transporte	168,601	343,151	20
	<u>3,507,808</u>	<u>3,179,031</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,637,672)</u>	<u>(1,275,263)</u>	
	1,870,136	1,903,768	
Terrenos	2,241	1,889	
Construcciones en curso	<u>54,798</u>	<u>129,988</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,927,175</u>	<u>2,035,645</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2004	2003
Saldo inicial al 1 de enero	2,035,645	1,665,275
Adiciones	253,939	641,826
Depreciación del año	<u>(362,409)</u>	<u>(271,456)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,927,175</u>	<u>2,035,645</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

	Participación en el capital %	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
		2004	2003	2004	2003	2004	2003	
Gelec S.A.	66.67	134,000	134,000	1,369,231	1,835,807	1,369,231	1,835,807	(1)
Otras menores	-	-	-	-	-	16,344	5,131	
Total						<u>1,385,575</u>	<u>1,840,938</u>	

(1) Elaboración y comercialización de productos alimenticios: gelatina pura.

La Compañía cargó a los resultados del año bajo el rubro Otros ingresos y (gastos) US\$466,578 (2003: US\$132,356), correspondiente a su participación patrimonial en la pérdida generada en el ejercicio por la subsidiaria.

En sus estados financieros al 31 de diciembre del 2004, dicha compañía subsidiaria informa que durante el 2004 y 2003 sus ingresos por ventas han sido insuficientes 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 la compañía subsidiaria generara pérdidas por un total de US\$907,979. Durante dicho período la Compañía ha proporcionado a Gelec S.A. apoyo permanente mediante préstamos financieros directos y el pago de ciertos gastos operativos y de administración por cuenta de esa compañía. En los estados financieros de la subsidiaria, la Administración expresa 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 subsidiaria y el recupero de los préstamos y demás cuentas por cobrar a Gelec S.A. (Nota 7) 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 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2004				
Provisión para clientes dudosos	66,251	203,460	-	269,711
Inventarios obsoletos	32,202	-	32,202	-
Impuesto a la renta	393,329	794,008	791,153	396,184
Beneficios sociales (1)	790,845	1,662,706	1,526,546	927,005
Publicidad y promoción (2)	165,947	1,719,146	1,725,049	160,044
Otros pasivos a largo plazo (3)	357,806	90,534	126,544	321,796
2003				
Provisión para clientes dudosos	23,914	45,000	2,663	66,251
Inventarios obsoletos	40,150	146,000	153,948	32,202
Impuesto a la renta	917,775	909,577	1,434,023	393,329
Beneficios sociales (1)	997,482	3,872,018	4,078,655	790,845
Publicidad y promoción (2)	322,874	1,737,460	1,894,387	165,947
Otros pasivos a largo plazo (3)	374,595	234,689	251,478	357,806

- (1) Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades establecidas por la legislación vigente.
- (2) Se presenta como parte del rubro Proveedores.
- (3) Este rubro incluye lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Provisiones para jubilación patronal	156,325	192,086
Indemnizaciones laborales y desahucio	165,471	165,720
Saldo al 31 de diciembre	<u>321,796</u>	<u>357,806</u>

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 5, 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 entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gelec S.A.		
Ventas	-	10,833
Préstamos (cobrados) otorgados	(3,100,259)	4,398,000
Servicios administrativos prestados	583,078	376,998
Intereses ganados	154,714	231,051
Relacionadas del exterior		
Compras	20,501,128	11,081,923
Regalías	1,819,547	1,717,084

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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar		
Gelec S.A. (1)	3,557,395	4,692,253
Kraft Foods Venezuela	495,741	103,421
Kraft Foods RBCORPAS	179,449	-
Otros	71,838	86,424
	<u>4,304,423</u>	<u>4,882,098</u>
Cuentas por pagar		
Kraft Foods Colombia	1,154,600	835,252
Kraft Foods Inc.	281,682	331,041
Kraft Foods Perú (2)	812,924	1,062,121
KFI - USLLC II (3)	410,908	328,275
Kraft Venezuela	169,283	-
Otros	101,168	79,013
	<u>2,930,565</u>	<u>2,635,702</u>

- (1) El saldo al 31 de diciembre del 2004 incluye el capital adeudado en relación a préstamos concedidos 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 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 pagar a Gelec S.A. por US\$1,237,791, principalmente por compra de productos.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (2) Corresponde a cuentas por pagar por compra de inventarios de productos terminados por US\$763,013 (2003: US\$1,260,351) y por reembolso de gastos por US\$49,911. El saldo al 31 de diciembre de 2003 se presenta neto de US\$198,230 de valores por cobrar relacionados principalmente con venta de activos fijos realizadas en el año 2002.
- (3) Corresponde a regalías por pagar, las cuales están en función de las ventas netas incluidas en los resultados del año.

NOTA 8 - OTROS INGRESOS Y (GASTOS) - NETO

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Indemnizaciones laborales	(53,264)	(323,029)
Participación en pérdida neta de subsidiaria (1)	(466,578)	(132,356)
Otros ingresos y (gastos) menores, neto	<u>103,677</u>	<u>(158,328)</u>
	<u>(416,165)</u>	<u>(613,713)</u>

- (1) Véase Notas 2 e) y 5.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es de US\$800,000, el capital suscrito y pagado es de US\$680,000 que comprende 680,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 capitalización o absorción de pérdidas. Durante el 2004 y 2003 no se apropiaron utilidades a dicha reserva debido a que su saldo excede el mínimo requerido.

NOTA 11- SITUACION FISCAL

Impuesto a la renta

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

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.

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 se hayan revelado en los mismos.