

AUTOMOTORES ANDINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

3 de marzo del 2006

A los accionistas y miembros del Directorio de Automotores Andina S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Automotores Andina S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3 siguiente, 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. Tal como se indica en la nota 3 a los estados financieros, Cuentas por cobrar a clientes, al 31 de diciembre del 2005 por US\$ 4.695.397, incluye cuentas por cobrar por aproximadamente US\$ 600.000 (13% del total de cartera) en poder de abogados para gestionar su cobro a través de procesos judiciales y extrajudiciales; y cuentas por cobrar por US\$ 374.000 a un grupo de clientes, denominados "Grupo Intifian" originadas en ventas efectuadas en el año 2004, cuyo vencimiento final fue en el mes de octubre del mismo año y que debido a las dificultades en su cobro, fueron refinanciadas en el mes de octubre del año 2005 para ser pagadas en cuotas mensuales hasta el año 2008.

No nos fue posible obtener respuesta a nuestras solicitudes de confirmación por parte de los clientes sobre la conformidad del saldo adeudado, ni de los abogados en relación con el estado de los procesos de cobro a ellos encomendados.

La compañía se encuentra efectuando un estudio de las garantías que posee, para determinar su adecuada cobertura. Debido a que el estudio no está concluido no nos es posible determinar, a la fecha del presente informe, la adecuada cobertura de las garantías que la compañía posee, y que le asegure el no tener pérdidas, en el caso de que tenga que ejecutarlas.

4. En nuestra opinión, dependiendo del efecto de los ajustes si los hubiere, que pudieren resultar al efectuar los procedimientos indicados en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Automotores Andina S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y 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 las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



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



AUTOMOTORES ANDINA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos corrientes:		
Caja y bancos	365.646	537.110
Documentos y cuentas por cobrar:		
Clientes	4.423.148	3.712.421
Anticipo a proveedores	299.850	185.285
Accionistas y compañías relacionadas	682.241	173.559
Empleados	70.596	90.384
Impuestos anticipados	47.556	9.655
Otras	53.867	-
	5.577.258	4.171.304
Menos: Provisión para cuentas Incobrables	(178.790)	(150.000)
Total documentos y cuentas por cobrar, netos	5.398.468	4.021.304
Inventarios	5.480.573	3.446.320
Gastos pagados por anticipado	33.575	20.206
Total de activos corrientes	11.278.262	8.024.940
Documentos por cobrar - largo plazo	272.249	375.613
Inversiones	44.694	23.675
Propiedades y equipos – neto	1.301.080	780.705
Cargos diferidos	411.839	405.340
Total	13.308.124	9.610.273

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AUTOMOTORES ANDINA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)⁸⁷
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	4.316.303	1.928.744
	-----	-----
Cuentas por pagar :		
Anticipos de clientes	318.001	274.047
Proveedores	505.748	161.250
Accionistas, partes y compañías relacionadas	1.623.116	953.671
Prestaciones y beneficios sociales	139.112	132.840
Impuestos por pagar	106.546	98.302
Otras	45.747	52.194
	-----	-----
Total cuentas por pagar	2.738.270	1.672.304
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	7.054.573	3.601.048
Jubilación patronal y desahucio	216.635	179.363
	-----	-----
Total pasivos	7.271.208	3.780.411
Patrimonio, estado adjunto	6.036.916	5.829.862
	-----	-----
Total	<u>13.308.124</u>	<u>9.610.273</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AUTOMOTORES ANDINA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	22.078.569	16.700.101
Costo de productos vendidos	(19.933.707)	(14.749.742)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	2.144.862	1.950.359
Gastos de administración y ventas	(1.972.209)	(1.655.451)
	-----	-----
Utilidad operacional	172.653	294.908
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	511.381	547.666
Intereses pagados	(164.230)	(170.362)
Comisiones en ventas directas	36.000	6.000
Arriendos de oficinas y talleres	157.217	83.600
Ajuste de inversiones en sociedades, a su valor patrimonial proporcional	21.019	11.831
Otros, neto	21.873	(2.298)
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos	755.913	771.345
Participación trabajadores (Nota 16)	(113.387)	(115.702)
Impuesto a la renta (Notas 15 y 16)	(144.563)	(125.400)
	-----	-----
Utilidad neta del año	<u>497.963</u>	<u>530.243</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AUTOMOTORES ANDINA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de diciembre del 2004	3.744.000	229.645	660.173	871.721	5.505.539
Apropiación reserva legal	-	43.332	-	(43.332)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(205.920)	(205.920)
Aumento de capital	411.840	-	(21.849)	(389.991)	-
Utilidad del año	-	-	-	530.243	530.243
Saldo al 31 de diciembre del 2004	4.155.840	272.977	638.324	762.721	5.829.862
Apropiación reserva legal	-	53.024	-	(53.024)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(290.909)	(290.909)
Aumento de capital	519.480	-	(102.261)	(417.219)	-
Utilidad del año	-	-	-	497.963	497.963
Saldo al 31 de diciembre del 2005	4.675.320	326.001	536.063	499.532	6.036.916

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AUTOMOTORES ANDINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	497.963	530.243
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	94.130	70.151
Provisión para cuentas incobrables	28.790	65.345
Amortización de cargos diferidos	48.169	42.314
Provisión para jubilación patronal	37.272	-
Utilidad en venta de activo fijo	-	-
Baja de activos fijos	9.553	3.439
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	(21.019)	(11.831)
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(1.302.590)	(861.062)
(Incremento) disminución en inventarios	(2.034.253)	326.600
Incremento en gastos pagados por anticipado	(13.369)	(17.173)
Incremento en cuentas por pagar	1.059.694	32.161
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	6.272	26.269
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	(2.087.351)	(323.787)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(1.589.388)	206.456
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AUTOMOTORES ANDINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedades y equipos	(624.058)	(38.290)
Adiciones en mejoras de locales arrendados	(54.668)	(66.844)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(678.726)	(105.134)
	-----	-----
Flujo de efectivo proveniente de actividades de Financiación:		
Pagos de dividendos	(290.909)	(205.920)
Incremento en obligaciones financieras a corto plazo	2.387.559	526.382
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	2.096.650	320.462
	-----	-----
Disminución (incremento) neto del efectivo	(171.464)	421.784
Efectivo al inicio del año	537.110	115.326
	-----	-----
Efectivo al final del año	365.646	537.110
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AUTOMOTORES ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1966 con el objeto de dedicarse a la importación, compra y venta de automotores, repuestos y sus accesorios.

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.

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedades y Equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran 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 durante su vida útil estimada.

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

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 8).

d. Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades se registran por el método de participación, por corresponder a inversiones en compañías en las cuales se tiene una participación mayor al 20% e influencia significativa. Cualquier variación, que no sea de carácter temporal (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, se registra en los resultados del ejercicio.

e. Cargos Diferidos

Representa los costos incurridos durante los años 2003 al 2005 en la adecuación e instalación de las oficinas, (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento (quince años).

f. Provisión para cuentas incobrables

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

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

h. Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

i. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se reinvierten en la compañía y 25% sobre el resto de utilidades. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados (Véase Notas 15 y 16).

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

El saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre, comprende:

	2005			2004		
	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>Porción</u> <u>Largo Plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>Porción</u> <u>Largo Plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
Valor nominal de documentos por cobrar	4.779.699 (1)	484.469	5.264.168 (2)	4.456.340	545.243	5.001.583
Menos: Intereses no devengados	(323.569)	(212.220)	(535.789)	(246.350)	(155.863)	(402.213)
Menos: Documentos descontados en instituciones financieras (con recurso)	(32.982)	-	(32.982)	(497.569)	(13.767)	(511.336)
Valor neto	<u>4.423.148</u>	<u>272.249</u>	<u>4.695.397</u>	<u>3.712.421</u>	<u>375.613</u>	<u>4.088.034</u>

(1) Incluye:

- (a) Incluye US\$ 616.406 de cartera en poder de abogados, quienes se encuentran efectuando las gestiones de cobro correspondientes.
- (b) US\$ 374.748, cuentas por cobrar por ventas realizadas durante el año 2004 a un grupo de personas que forman parte de la compañía Intifian; y cuyo vencimiento final fue en octubre del 2004. En el mes de octubre del 2005, se refinanció la deuda, para pagar en cuotas mensuales hasta el año 2008.
- (c) US\$ 131.569, de clientes de los cuales Automotores Andina está realizando directamente las gestiones de cobro.

(2) Cobrables en cuotas mensuales hasta el mes de diciembre del 2008.

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Los anticipos a proveedores al 31 de diciembre del 2005 representan anticipos que se espera sean liquidados en los primeros meses del 2006; a continuación un detalle:

	<u>US\$</u>
a A la compañía CEPESA para la adquisición de derechos fiduciarios de un fideicomiso, cuyo patrimonio autónomo es un inmueble ubicado en la ciudad de Manta; el valor total de la negociación es de US\$ 309.000 que fue liquidado el 10 de febrero del 2006.	199.700
b Construcción del nuevo local	49.819
c Adquisición de un sistema de computación	34.226
d A Neohyundai para adquisición de vehículos	16.105
	<u>299.850</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA) pagados sobre compras (crédito tributario)	47.556	9.655
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto a la renta	49.818	60.522
Retenciones de IVA	20.582	14.365
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	36.146	23.415
	<u>106.546</u>	<u>98.302</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Vehículos	3.038.844	1.597.262
Repuestos y accesorios	1.208.860	1.104.014
Tractores e implementos agrícolas	125.428	211.964
Aceites y lubricantes	4.572	4.928
Mercaderías en tránsito (vehículos y repuestos)	1.102.869	528.152
	<u>5.480.573</u>	<u>3.446.320</u>

NOTA 7 - INVERSIONES

El saldo de inversiones al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
98% de las acciones de Intermotors Andina S.A.(1)	42.902	21.883
0,14 % de las acciones de Inmobiliaria Pedralba S.A.	1.700	1.700
Club de Ejecutivos – Quito	92	92
	<u>44.694</u>	<u>23.675</u>

(1) Compañía constituida en el año 2000, para dedicarse a la reparación de vehículos y a la comercialización de repuestos y accesorios.

A continuación se presenta el movimiento de inversiones durante los años 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	23.675	11.844
(+) Ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional en la compañía Intermotors Andina S.A.	21.019	11.831
Saldo al 31 de diciembre	<u>44.694</u>	<u>23.675</u>

NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipos durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de enero 2004 US\$	Adiciones 2004 US\$	Bajas 2004 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2004 US\$	Adiciones 2005 US\$	Bajas 2005 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2005 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios	514.636	-	-	514.636	449.646	-	964.282	5
Vehículos	110.967	-	(11.496)	99.471	48.454	(25.652)	122.273	20
Herramientas	1.787	8.217	(194)	9.810	49.907	-	59.717	10
Muebles y enseres	83.376	20.397	(1.721)	102.052	48.227	(1.064)	149.215	10
Equipos de Computación	30.118	9.676	(2.066)	37.728	27.824	(11.888)	53.664	20 y 33
	<u>740.884</u>	<u>38.290</u>	<u>(15.477)</u>	<u>763.697</u>	<u>624.058</u>	<u>(38.604)</u>	<u>1.349.151</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(166.424)</u>	<u>(70.151)</u>	<u>12.038</u>	<u>(224.537)</u>	<u>(94.130)</u>	<u>29.051</u>	<u>(289.616)</u>	
	<u>574.460</u>	<u>(31.861)</u>	<u>(3.439)</u>	<u>539.160</u>	<u>529.928</u>	<u>(9.553)</u>	<u>1.059.535</u>	
Terrenos	241.545	-	-	241.545	-	-	241.545	
	<u>816.005</u>	<u>(31.861)</u>	<u>(3.439)</u>	<u>780.705</u>	<u>529.928</u>	<u>(9.553)</u>	<u>1.301.080</u>	

NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, existen hipotecas otorgadas sobre los terrenos y el edificio de la compañía, para garantizar las obligaciones financieras de corto plazo (Véase Nota 10).

NOTA 9 - CUENTAS CON PARTES, COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la compañía tenía los siguientes saldos por cobrar o pagar accionistas, partes y compañías relacionadas (por accionistas comunes):

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
<u>Compañía Relacionada:</u>		
Impo. Ssangyong del Ecuador S.A. (1)	420.975	-
Intermotors Andina S.A. (2)	84.685	51.860
Inmobiliaria Pedralba (2)	120.000	120.765
Ecuatoriana de Autopartes S.A. (3)	56.117	-
	-----	-----
	681.777	172.625
<u>Accionistas:</u>		
María Espíndola	464	934
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	<u>682.241</u>	<u>173.559</u>
 <u>CUENTAS POR PAGAR</u>		
<u>Accionistas:</u>		
José Ricardo Matheus	12.624	8.471
Francisco Matheus	17.334	34.379
María Elena Matheus K.	14.358	6.369
Hercilia Borja Matheus	27.040	54.540
Francisco Matheus Romolerux	45.222	25.000
María Lorena Matheus K.	2.220	849
María Elvira Delfini Matheus	62.965	55.564
María G. Matheus	75.000	75.000
Santiago Ponce Rose	180.000	-
Daniel Ponce Rose	160.000	-
Sofía Cordero Ponce	161.947	-
Francisco Paredes Peña	80.087	-
Juliana Khalife Ponce	68.000	-
Otros	8.442	5.622
	-----	-----
	<u>915.239</u>	<u>265.794</u>
	-----	-----

NOTA 9 - CUENTAS CON PARTES, COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Partes relacionadas:

Delta delfini & Cia. S.A.	456.377	456.377
Hipatia Pareja	51.500	31.500
Gladys Yolanda Ochoa Moscoso	200.000	200.000
	<u>707.877</u>	<u>687.877</u>
	<u>1.623.116 (4)</u>	<u>953.671</u>

- (1) Corresponden a préstamos entregados para importaciones de vehículos.
- (2) Corresponde básicamente al valor pendiente en la venta de repuestos y a préstamos para la compra de activos fijos y herramientas, sobre las cuales no se han establecido plazos de cobro, ni intereses.
- (3) Corresponden a préstamos entregados para capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido plazos de cobro ni intereses.
- (4) Constituyen préstamos recibidos de accionistas, partes y compañías relacionadas, para el financiamiento de capital de trabajo. Estos préstamos devengan intereses del 10% anual, y tienen vencimiento final en diciembre del 2006.

NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2005, comprenden básicamente cartas de crédito abiertas sobre embarques de repuestos y vehículos por US\$ 4.316.303 (US\$ 1.928.744 al 31 de diciembre del 2004). Estas cartas de crédito están garantizadas con hipoteca abierta sobre los terrenos y edificios de la compañía.

NOTA 11 - OTRAS ACUMULACIONES Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante al año 2005:

	<u>Saldo al 1° de enero</u> US\$	<u>Incrementos</u> US\$	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u> US\$	<u>Saldos al 31 de diciembre</u> US\$
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	132.840	253.235	(246.963)	139.112
Provisión para cuentas incobrables	150.000	28.790	-	178.790
<u>Largo Plazo:</u>				
Jubilación Patronal y desahucio	179.363	37.272	-	216.635

- (1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, aportes patronales, fondos de reserva, y descuentos al personal por préstamos quirografarios.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. De igual manera la legislación laboral establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Las provisiones para estas contingencias son constituidas, con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 13 - 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 14 - 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.

NOTA 15 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que sé reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

La compañía en el año 2004, se acogió a la tarifa del 15% y capitalizó durante el año 2005 el valor neto de sus utilidades US\$ 417.219. Durante el año 2006, la compañía deberá capitalizar parte de la utilidad neta del ejercicio 2005 (US\$ 167.647).

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2005 y 2004:

	2005		2004			
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>		
Utilidad antes de participación trabajadores	755.913	755.913	771.345	771.345		
Más - Gastos no deducibles	-	23.803	-	24.675		
Menos - Ingresos Exentos (valoración de acciones)	-	(21.019)	-	(11.831)		
Base para participación trabajadores	<u>755.913</u>		<u>771.345</u>			
15% de participación a trabajadores	<u>113.387</u>	(113.387)	<u>115.702</u>	(115.702)		
Base para impuesto a la renta		<u>645.310</u>		<u>668.487</u>		
	<u>US\$</u>	<u>Tarifa Impuestos</u>	<u>US\$</u>	<u>Tarifa Impuestos</u>		
Utilidad a ser reinvertidas	167.647	15%	25.147	417.219	15%	62.583
Saldo utilidad (determinada para el pago de impuesto a la renta)	477.663	25%	119.416	251.268	25%	62.817
Impuesto a la renta			<u>144.563</u>			<u>125.400</u>

NOTA 17 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2005, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US\$ 519.480 mediante la capitalización de parte del saldo de la Reserva de Capital (US\$ 102.261) y de utilidades netas no distribuidas correspondientes al año 2004 (US\$ 417.219).

Durante el año 2004, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US\$ 411.840, mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año 2003 que debían ser reinvertidas (US\$ 389.991) y reserva de capital (US\$ 21.849).

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2005, está representado por 4.675.320 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1.00 cada una.

NOTA 18 - 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.