

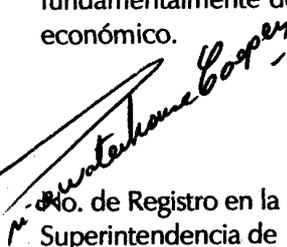
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

**Eveready Ecuador C.A.**

Quito, 24 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Eveready Ecuador C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Eveready Ecuador C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios 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 Nota 1 a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Energizer. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta y comercialización de los productos fabricados principalmente por sus compañías relacionadas del exterior; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

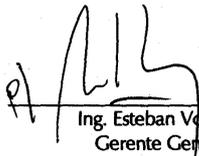
  
José Aguirre  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

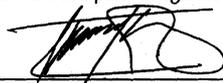
EVEREADY ECUADOR C.A.

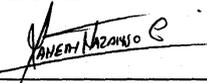
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		<u>350,317</u>	<u>532,624</u>	Compañías afiliadas	6	1,355,987	1,720,926
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		319,245	150,073
Clientes		3,316,154	2,719,009	Beneficios sociales	5	281,314	296,654
Impuestos	5	14,822	-	Impuestos por pagar	5	142,870	264,674
Otras		17,658	5,687	Otros pasivos		<u>448,803</u>	<u>357,454</u>
Menos - Provisión para cuentas incobrables	5	<u>(180,355)</u>	<u>(148,504)</u>	Total del pasivo corriente		<u>2,548,219</u>	<u>2,789,781</u>
		<u>3,168,279</u>	<u>2,576,192</u>				
Inventarios				<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Productos para la reventa		1,143,853	509,265	Provisión para renuncia voluntaria	5	8,013	6,481
Importaciones en tránsito		537,668	949,981	Provisión para jubilación patronal	5	<u>24,113</u>	<u>18,203</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	5	<u>(3,580)</u>	<u>(2,987)</u>			<u>32,126</u>	<u>24,684</u>
		<u>1,677,941</u>	<u>1,456,259</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>22,309</u>	<u>18,076</u>	<b>PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)</b>		<u>3,218,869</u>	<u>1,975,872</u>
Total del activo corriente		<u>5,218,846</u>	<u>4,583,151</u>				
ACTIVO FIJO	3	249,756	200,536				
OTROS ACTIVOS	2d)	<u>330,612</u>	<u>6,650</u>				
Total del activo		<u>5,799,214</u>	<u>4,790,337</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>5,799,214</u>	<u>4,790,337</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Esteban Vorbeck  
 Gerente General

  
 Sr. William Godoy  
 Gerente Financiero

  
 Sra. Janeth Naranjo  
 Contadora

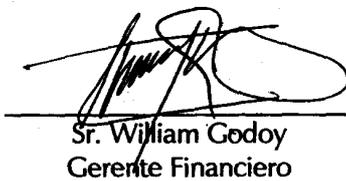
EVEREADY ECUADOR C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	10,641,740	9,418,598
Costo de productos vendidos	<u>(6,651,192)</u>	<u>(5,608,564)</u>
Utilidad bruta	<u>3,990,548</u>	<u>3,810,034</u>
Gastos operativos		
Generales y de administración	(1,467,648)	(1,247,838)
De venta	(1,147,436)	(948,911)
Gastos financieros, neto	(15,206)	(4,484)
Otros ingresos (gastos), neto	40,390	7,892
	<u>(2,589,900)</u>	<u>(2,193,341)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,400,648	1,616,693
Participación de los trabajadores en las utilidades	(216,269)	(251,173)
Impuesto a la renta	<u>(306,382)</u>	<u>(355,829)</u>
Utilidad neta del año	<u>877,997</u>	<u>1,009,691</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Esteban Vorbeck  
Gerente General

  
Sr. William Godoy  
Gerente Financiero

  
Sra. Janeth Naranjo  
Contadora

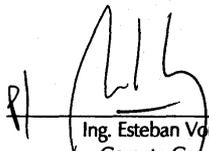
**EVEREADY ECUADOR C.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

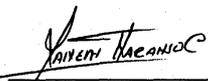
	<u>Capital social (1)</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Ley de Fomento Industrial</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	398,474	135,000	204	165,079	78,303	1,189,121
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril del 2004:						
Apropiación a la Reserva Legal	-	-	-	34,158	-	(34,158)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(1,000,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	1,009,691
Saldos al 31 de diciembre del 2004	398,474	135,000	204	199,237	78,303	1,164,654
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 5 de octubre del 2005:						
Aporte Futuras Capitalizaciones (Nota 1)	-	365,000	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	877,997
Saldos al 31 de diciembre del 2005	398,474	500,000	204	199,237	78,303	2,042,651

(1) Ver Nota 7.

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Esteban Vorbeck  
Gerente General

  
Sr. William Godoy  
Gerente Financiero

  
Sra. Janeth Naranjo  
Contadora

**EVEREADY ECUADOR C.A.**

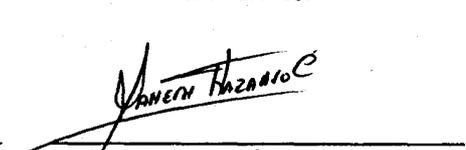
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		877,997	1,009,691
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	80,944	66,549
Provisión para cuentas incobrables	5	31,851	26,000
Provisión para obsolescencia de inventarios	5	593	(5,626)
Provisión para renuncia voluntaria	5	1,532	567
Provisión para jubilación patronal	5	5,910	1,355
		<u>998,827</u>	<u>1,098,536</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(623,938)	122,551
Inventarios		(222,275)	(200,083)
Gastos pagados por anticipado y otros		(4,233)	13,797
Compañías afiliadas		(317,939)	179,815
Proveedores		169,172	(30,437)
Beneficios sociales		(15,340)	112,652
Impuestos por pagar		(121,804)	68,092
Otros pasivos		91,349	96,999
		<u>(46,181)</u>	<u>1,461,922</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activo fijo, netas	3	(130,164)	(31,689)
Incremento de Otros activos		(5,962)	(950)
		<u>(136,126)</u>	<u>(32,639)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos		-	(1,000,000)
		<u>-</u>	<u>(1,000,000)</u>
(Disminución) incremento neto de Caja y bancos		(182,307)	429,283
Caja y bancos al principio del año		532,624	103,341
Caja y bancos al final del año		<u>350,317</u>	<u>532,624</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Esteban Vorbeck  
Gerente General

  
Sr. William Godoy  
Gerente Financiero

  
Sra. Janeth Naranjo  
Contadora

**EVEREADY ECUADOR C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en el año 1967, siendo Union Carbide Ecuador C.A. su denominación original. El objeto social de la Compañía consiste principalmente en la comercialización, distribución y venta de pilas y, desde abril del 2004, también comercializa los productos de la línea Schick, según se explica más adelante. Su principal accionista (99.9%) es Energizer International, Inc. (antes Ralston Purina Battery Company) de Estados Unidos de Norteamérica.

Eveready Ecuador C.A. forma parte de la organización mundial de empresas Energizer. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta y comercialización de los productos fabricados en su mayor parte por sus compañías relacionadas (ver Nota 6). En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

El 20 de enero del 2003, se firmó en el exterior el Convenio de compra de activos y de acciones entre Pfizer Inc. (Pfizer) y Energizer Holdings Inc. (Energizer) mediante el cual se acordó la compra de la línea de productos que lleva la marca Schick. Con fecha 28 de marzo del 2003, se firmó un contrato denominado "Business Transfer Agreement", a través del cual Eveready Ecuador C.A., adquiere todos los activos, propiedades y derechos referentes al manejo por Productos Adams C.A. de los productos de la línea Schick por un total de US\$500,000, los cuales serán pagados por Energizer (como agente para el beneficio del comprador) y serán recibidos por Pfizer (como agente para el beneficio del vendedor). En esa misma fecha Eveready Ecuador C.A. firmó un contrato de comercialización exclusiva con Productos Adams C.A. mediante el cual esta última se compromete, en representación de la Compañía, a comercializar los productos de la línea Schick por un período de seis meses.

Como parte del "Business Transfer Agreement" arriba mencionado, durante el año 2003 la Compañía adquirió a Productos Adams C.A. inventarios de la línea Schick por un total de US\$182,000 con contrapartida en un pasivo con Energizer Internacional Inc. Posteriormente, mediante acta de Junta de Accionistas del 18 de noviembre del 2003 se decidió la transferencia de US\$135,000 de este pasivo a la cuenta patrimonial Aporte para Futuras Capitalizaciones.

Durante el año 2005 la Compañía registró un activo por US\$320,000 correspondiente a la diferencia entre el precio de compra pactado en el "Business Transfer Agreement" arriba indicado de US\$500,000 y el precio de compra de los inventarios adquiridos a Productos Adams C.A. mencionada en el párrafo anterior. Con fecha 18 de mayo del 2005, la Casa Matriz informó haber pagado dicho valor por la adquisición de la línea Schick en Ecuador, por lo que la Compañía



**NOTA 1 - OPERACIONES**  
(Continuación)

registró ante el Banco Central el pasivo originado con la Casa Matriz en esta operación como un crédito externo por US\$320,000. Con fecha 5 de octubre del 2005 la Junta General de Accionistas de la Compañía autorizó la transferencia del referido pasivo de US\$320,000 a favor de la Casa Matriz, junto con otros pasivos a favor de Energizar Internacional Inc. por US\$45,000, a la cuenta aportes para futuras capitalizaciones; el monto total transferido a esta última cuenta ascendió a US\$365,000.

**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 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 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 de productos para la reventa se presentan al costo histórico, calculado utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Las importaciones en tránsito se registran al valor de las facturas y demás gastos relacionados incurridos hasta el cierre del ejercicio.

La custodia física y la entrega de inventarios a los clientes están tercerizadas con Vía Express C.A., entidad que también es responsable por la contratación de seguros que cubran los riesgos que afectan a dichos inventarios en bodega y en el transporte hacia los clientes.

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

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

**c) Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico o al 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 activo fijo 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 la línea recta.

**d) Otros Activos**

Incluye US\$320,000 correspondientes a la diferencia entre el precio pactado para la compra de la línea de productos que lleva la marca Schick y que consta en el "Business Transfer Agreement" mencionado en la Nota 1 por US\$500,000 y el precio de compra de los inventarios adquiridos a Productos Adams C.A. Este activo intangible se amortiza en un plazo de 20 años a partir del 1 de enero del 2006.

**e) Jubilación patronal**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado para todos los trabajadores de la Compañía con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de costo de crédito unitario proyectado. Para los años 2005 y 2004, dichos estudios han considerado una tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones de 2,40% (2004 - 3.55%), acumulativa, y una tasa de interés actuarial del 2% (2004 - 4%).

**c) Renuncia voluntaria -**

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

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

(Continuación)

**d) 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.

**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.

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. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

**f) 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 - ACTIVO FIJO**

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres y equipos de computación	239,091	204,148	10, 20 y 33 20
Vehículos	<u>287,296</u>	<u>253,743</u>	
	526,387	457,891	
Menos - depreciación acumulada	<u>(276,631)</u>	<u>(257,355)</u>	
	<u><u>249,756</u></u>	<u><u>200,536</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	200,536	235,396
Adiciones, netas	130,164	31,689
Depreciación del año	<u>(80,944)</u>	<u>(66,549)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>249,756</u></u>	<u><u>200,536</u></u>

**NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

Los años 2002 a 2005 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

**Cambios en la legislación-**

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. Con fecha 16 de febrero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades.



#### NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

A la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2006), la Administración de la Compañía, junto con sus asesores tributarios, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, considera que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la Compañía en el año 2005.

#### NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Utilizaciones y/o</u> <u>reversiones</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>Año 2005</u>				
Impuestos	-	14,822	-	14,822 (1)
Cuentas incobrables	148,504	31,851	-	180,355
Obsolescencia de inventarios	2,987	17,904	(17,311)	3,580
Beneficios sociales	296,654	426,081	(441,421)	281,314 (2)
Impuestos por pagar	264,674	2,392,806	(2,514,610)	142,870 (3)
Provisión para renuncia voluntaria	6,481	2,338	(806)	8,013
Provisión para jubilación patronal	18,203	7,490	(1,580)	24,113
<u>Año 2004</u>				
Impuestos	89,491	831,116	(920,607)	- (1)
Cuentas incobrables	122,504	26,000	-	148,504
Obsolescencia de inventarios	8,613	30,364	(35,990)	2,987
Beneficios sociales	184,002	436,266	(323,614)	296,654 (2)
Impuestos por pagar	196,582	2,128,096	(2,060,004)	264,674 (3)
Provisión para renuncia voluntaria	5,914	567	-	6,481
Provisión para jubilación patronal	16,848	1,355	-	18,203

(1) Corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.

(2) Incluye US\$216,269 (2004 - US\$251,173) de participación de los trabajadores en las utilidades.

## NOTA 5 - PROVISIONES

(Continuación)

- (3) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$26,297 (2004 - US\$30,915), (ii) Impuesto a la Renta de la Compañía por US\$116,573 (2004 - US\$233,759), el cual se muestra neto de anticipos y retenciones en la fuente por US\$189,808 (2004 - US\$122,070).

## NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías de la organización Energizer a nivel mundial.

<u>Compras de productos para la reventa</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Eveready Battery Company, Inc. - USA	2,392,463	2,215,372
Eveready Indonesia Company	1,656,344	1,259,979
Eveready Hong Kong Company	289,358	344,233
Eveready de Venezuela C.A.	1,085,426	849,194
	<u>5,423,591</u>	<u>4,668,778</u>
 <u>Otros servicios</u>		
Eveready Battery Company, Inc. - USA	69,636	-
Eveready Hong Kong Company	462	-
	<u>70,098</u>	<u>-</u>

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existían los siguientes saldos con compañías afiliadas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por pagar a compañías afiliadas:		
Eveready Battery Company, Inc. - USA (1)	536,282	763,489
Eveready Hong Kong Company	47,459	53,264
Energizer Argentina S.A. (2)	414,584	402,642
Eveready Indonesia Company (1)	186,382	346,201
Eveready Venezuela C.A. (1)	<u>171,280</u>	<u>155,330</u>
	<u>1,355,987</u>	<u>1,720,926</u>

- (1) Saldos originados básicamente por compra de inventarios para la reventa.
- (2) Corresponde a un préstamo recibido de la relacionada con vencimiento el 12 de enero del 2006. Devenga una tasa de interés anual del 3.77%.

Los saldos por pagar a compañías afiliadas excepto por lo indicado en (2), no están sujetos a intereses y se estima que serán liquidados en el corto plazo.

**NOTA 7 - CAPITAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 996,186,111 acciones ordinarias, de valor nominal US\$0.0004 cada una.

**NOTA 8 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2006) 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.