

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

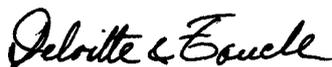
A los Socios y Junta de Directores de
Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

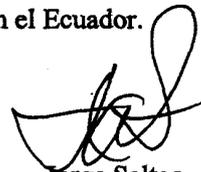
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestra opinión.

Como se explica en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 el saldo de Otros Activos incluía US\$19 mil que corresponden a pérdidas en cambio de años anteriores activadas de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales, las cuales se amortizaban durante un período de hasta cinco años. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina. Durante el año 2004, la Compañía registró en los resultados de ese año US\$19 mil correspondientes a la amortización de la pérdida en cambio diferida. Debido a esta circunstancia al 31 de diciembre del 2004, la pérdida neta se encontraba sobrevaluada en US\$19 mil.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 6 para el año 2004, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 17, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

QUIMICOS LATINO ECUATORIANO - QUILATE CIA. LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos			1
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	234	160
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>6</u>	<u>16</u>
Total activos corrientes		<u>240</u>	<u>177</u>
PROPIEDADES:			
Edificios	5,12	4,242	4,242
Menos depreciación acumulada		<u>2,600</u>	<u>2,388</u>
Propiedades, neto		<u>1,642</u>	<u>1,854</u>
INVERSIONES			
	6	<u>309</u>	<u>347</u>
OTROS ACTIVOS			
	7	<u>28</u>	<u>37</u>
TOTAL		<u>2,219</u>	<u>2,415</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos de compañías relacionadas	9	101	103
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>4</u>	<u>20</u>
Total pasivos corrientes		<u>105</u>	<u>123</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	10	85	85
Reserva de capital		394	1,086
Reserva por valuación		1,813	1,813
Déficit acumulado		<u>(178)</u>	<u>(692)</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,114</u>	<u>2,292</u>
TOTAL		<u>2,219</u>	<u>2,415</u>

Ver notas a los estados financieros

QUIMICOS LATINO ECUATORIANO - QUILATE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS POR ARRIENDOS	11	<u>109</u>	<u>200</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Depreciación y amortización		221	221
Gastos de administración		<u>28</u>	<u>19</u>
Total		<u>249</u>	<u>240</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>140</u>	<u>40</u>
OTROS GASTOS:			
Amortización de pérdida en cambio diferida			19
Pérdida en compañía asociada		38	38
Otros gastos		<u>—</u>	<u>3</u>
Total		<u>38</u>	<u>60</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		178	100
MAS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>—</u>	<u>19</u>
PERDIDA NETA		<u>178</u>	<u>119</u>

Ver notas a los estados financieros

QUIMICOS LATINO ECUATORIANO - QUILATE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	85	1,086	1,813	(573)	2,411
Pérdida neta	—	—	—	<u>(119)</u>	<u>(119)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	85	1,086	1,813	(692)	2,292
Compensación de pérdidas		(692)		692	
Pérdida neta	—	—	—	<u>(178)</u>	<u>(178)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>85</u>	<u>394</u>	<u>1,813</u>	<u>(178)</u>	<u>2,114</u>

Ver notas a los estados financieros

QUIMICOS LATINO ECUATORIANO QUILATE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	35	130
Proveedores y empleados	(23)	(22)
Impuesto a la renta	(11)	(13)
Otros gastos	—	(3)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1</u>	<u>92</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos a compañías relacionadas y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2)</u>	<u>(92)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(1)	
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>1</u>
FIN DEL AÑO	<u>—</u>	<u>1</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(178)	(119)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	212	212
Amortización de otros activos	9	9
Amortización de diferencia en cambio diferida		19
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	38	38
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(74)	(70)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2	8
Impuesto a la renta	(11)	6
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>(11)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1</u>	<u>92</u>

Ver notas a los estados financieros

QUIMICOS LATINO ECUATORIANO - QUILATE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. fue constituida el 4 de junio de 1980. La Compañía tiene como objeto social la administración de bienes muebles e inmuebles, entre otros. La actividad actual de la Compañía es arrendar el edificio de su propiedad a compañías relacionadas.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Arriendos - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades - Se muestran a valores de mercado para edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios. Durante el año 2002, la Compañía registró los efectos de una valuación a valor de mercado del edificio de su propiedad.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 8).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Salud S.A. Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	185	125
Estrategacorp S.A.	<u>49</u>	<u>35</u>
Total	<u>234</u>	<u>160</u>

Corresponden a cuentas por cobrar por concepto de arrendamientos de oficinas en el edificio de propiedad de Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda..

5. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,854	2,066
Depreciación	<u>(212)</u>	<u>(212)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,642</u>	<u>1,854</u>

Con fecha 19 de julio del 2002, Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. y las compañías relacionadas Metropolitan Touring International, Metrocorp International, Inmobiliaria Inmoservis S.A., constituyeron el fideicomiso mercantil de garantía denominado Metrotouring Dos, cuyo objeto es respaldar las obligaciones que mantiene Metropolitan Touring International con terceros, las cuales tienen vencimientos de hasta 48 meses. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo neto de propiedades entregadas en garantía por Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. asciende a US\$1.2 millones y US\$2.2 millones respectivamente (Ver Nota 12).

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Saldo Contable y Valor Patrimonial Proporcional</u>	
			<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inmoservis S.A. y total	100	2	<u>309</u>	<u>347</u>

Valor Patrimonial Proporcional - Constituye el valor del patrimonio que le corresponde a la Compañía en función del porcentaje de tenencia.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el valor patrimonial de Inmoservis S.A. fue considerado en base a estados financieros no auditados.

Los estados financieros de Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no se presentan consolidados con la empresa Inmoservis S.A., compañía subsidiaria en la cual ejerce un control financiero y administrativo, en razón de que tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados, Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. al estar poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados con Inmoservis S.A..

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Crédito mercantil	93	93
Amortización acumulada	<u>(65)</u>	<u>(56)</u>
Total	<u>28</u>	<u>37</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria) es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(178)	(100)
Gastos no deducibles	143	139
Otros gastos no deducibles	<u>48</u>	<u>38</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>1</u>	<u>77</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>19</u>

9. PRESTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de préstamos recibidos de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A.	90	90
Inmoservis S.A.	<u>11</u>	<u>13</u>
Total	<u>101</u>	<u>103</u>

Para estos préstamos por pagar no se han definido tasas de interés ni fechas de vencimiento.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 213,297 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Adicionalmente, incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial de las inversiones mantenidas en subsidiarias y compensación de pérdidas.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de edificios. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Adicionalmente, incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

11. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas durante los años 2005 y 2004 constituye el ingreso por arriendos de US\$109 mil y US\$200 mil, respectivamente.

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existen las siguientes garantías por obligaciones de terceros:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Oficinas, parqueaderos y bodegas Edificio Quilate entregados en Fideicomiso (Nota 5)	<u>1,227</u>	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring International

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 17, 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.