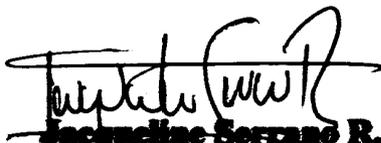


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Socios de:  
**COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.005, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 15 de abril del 2005, contienen una opinión sin salvedades sobre sus estados.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.005, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI. la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito - Ecuador  
Mayo 5 del 2.006

  
**Jacqueline Serrano R.**  
CPA No. 17726

  
**Registro Nacional de Firmas Auditoras**  
SC - RNAE 571

Quito:  
José Arzaga E2-26 y Londres (Mezzanine)  
Telefax: 2244 - 845 / 2468 - 268  
Email: smartfull-sa@andinanet.net

Guayaquil:  
Malecón Simón Bolívar 905  
Telf.: (04) 2302 - 625  
Email.: asesortiz@telconet.net

Cuenca:  
Calle Larga y Benigno Malo  
Telf.: (07) 2842 - 033



**COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**  
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	
Caja y bancos (Nota 3)	1.089.963,66	Préstamos bancarios (Nota 10)	180.828,96
<b>Documentos y cuentas por cobrar:</b>		Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 16)	457.747,83
Clientes (Nota 4)	9.338.699,56	<b>Documentos y cuentas por pagar:</b>	
Documentos por cobrar (Nota 5)	581.492,98	Proveedores (Nota 11)	11.177.419,10
Socios	67.367,96	Impuestos y retenciones legales (Nota 12)	481.929,59
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	450.123,66	Otras cuentas por pagar	8.253,96
Provisión cuentas incobrables (Nota 14)	(840.335,79)	<b>Gastos acumulados:</b>	
Inventarios (Nota 7)	3.487.572,96	Beneficios sociales (Nota 13 y 14)	6.554,31
Gastos pagados por anticipado	25.078,73	Participación trabajadores (Nota 15)	212.902,47
		Impuesto a la renta (Nota 15)	152.674,21
<b>Total corriente</b>	<u><b>14.199.943,72</b></u>	<b>Total corriente</b>	<u><b>12.678.310,43</b></u>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota 8)</b>	<b>1.018.887,84</b>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 9)</b>	<b>1.256.024,09</b>	Préstamos bancarios (Nota 16)	742.748,65
		Otros pasivos	49.449,24
		<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<u><b>792.197,89</b></u>
		<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>	
		Capital social (Nota 17)	967.263,00
		Aportes futura capitalización	310.000,00
		Reserva legal (Nota 19)	64.285,36
		Reserva facultativa	24.431,63
		Reserva de capital (Nota 18)	392.981,67
		Utilidades retenidas (Nota 20)	329.797,20
		Utilidad del ejercicio	915.538,47
		<b>Total patrimonio</b>	<u><b>3.004.317,33</b></u>
<b>Total</b>	<u><b>16.474.825,65</b></u>	<b>Total</b>	<u><b>16.474.825,65</b></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

**COMERCIAL ETATEX Cía.Ltda.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

**INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:**

Ventas netas	31.307.533,98
(-) Costo de ventas	(19.361.114,80)

**UTILIDAD BRUTA** 11.946.419,18

**GASTOS DE OPERACIÓN:**

Gastos operacionales	11.865.889,21
<b>Sub-total</b>	<u>(11.865.889,21)</u>

**UTILIDAD OPERACIONAL** 80.529,97

**FINANCIEROS Y OTROS:**

Gastos financieros	(243.073,00)
Otros ingresos/egresos - neto	1.501.059,96
<b>Sub-total</b>	<u>1.257.986,96</u>

**UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES** 1.338.516,93

**Menos:**

Participación a trabajadores (Nota 15)	(212.902,47)
Impuesto a la renta (Nota 15)	(210.055,99)

**UTILIDAD DEL EJERCICIO** 915.558,47

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)



**COMERCIAL ETATEX CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**  
**(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA DE UTILIDADES CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	522.050,00	39.582,28	-	310.000,00	395.982,36	419.328,67	491.347,02	2.178.290,33
Aumento de capital	445.213,00				(3.000,69)		(442.212,31)	-
Apropiación para reserva		24.703,08	24.431,63				(49.134,71)	-
Pago diferencia impuesto renta 2002						(89.531,47)		(89.531,47)
Utilidad del ejercicio							1.338.316,93	
Participación trabajadores							(212.902,47)	
Impuesto a la renta							(210.056,99)	(210.056,99)
<b>Saldos finales</b>	<b>967.263,00</b>	<b>64.285,36</b>	<b>24.431,63</b>	<b>310.000,00</b>	<b>392.981,67</b>	<b>329.797,20</b>	<b>915.988,47</b>	<b>3.004.317,33</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)



**COMERCIAL ETATEX CIA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2005  
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

**Flujo de efectivo de actividades de operación:**

Resultado del ejercicio 1.338.516,93

**Ajustes para conciliar la utilidad neta para los  
flujos netos provistos por las actividades operativas:**

Depreciación 172.024,42  
Provisión de dudosa cobrabilidad 232.168,28  
Provisión para Beneficios y otros 3.388,76  
Amortización derechos fiduciarios 96.275,73  
Sub-total 503.857,19

**Cambios netos en activos y pasivos:**

Aumento cuentas por cobrar (3.388.291,69)  
Aumento gastos pagados por anticipado (5.918,69)  
Aumento proveedores 2.148.573,33  
Disminución documentos y cuentas por pagar (438.973,27)  
Disminución gastos acumulados (2.013,84)  
Sub-total (1.686.624,16)

**Efectivo neto utilizado en actividades de operación 155.749,96**

**Recursos utilizados en actividades de inversión:**

Adquisición de Activos (196.079,44)  
Disminución de otros activos

**Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (196.079,44)**

**Recursos utilizados en actividades de financiamiento:**

Pago de obligaciones (280.775,38)

**Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento (280.775,38)**

**Aumento neto del efectivo (321.104,86)**

**Efectivo al principio del año 1.411.068,52**

**Efectivo al final del año 1.089.963,66**

**Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)**

**COMERCIAL ETATEX CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**  
**(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

**1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 14 de noviembre de 1989, el objetivo social principal de la Compañía es la compra - venta de toda clase de bienes muebles al por mayor y al por menor.

**2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES**

**2.a. Bases de presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

**2.b. Inventarios**

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

**2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad**

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

**2.d. Activos fijos**

Están registrados al costo histórico, y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

**2.e. Otros activos**

Se registra al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente derechos fiduciarios, que se amortizan en línea recta a 20 años.

**2.f. Participación a trabajadores**

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el período económico subsiguiente.

**2.g. Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

**2.h. Estimaciones contables**

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005 (Expresado en US\$ dólares)**

**2.i. Reconocimiento del ingreso**

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

**2.j. Flujos de efectivo**

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

**3. CAJA Y BANCOS**

Incluye:

Bancos (i)	1.073.850,66
Caja general	663,00
Fondos fijos almacén	11.400,00
Fondos de cajas chicas	4.050,00
<b>Total</b>	<b><u>1.089.963,66</u></b>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

**4. CLIENTES**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Crédito vigente (tarjeta Planeta)	9.128.150,85
Instituciones	88.591,46
Creditos a mayoristas	51.202,23
Otros	70.755,02
<b>Total</b>	<b><u>9.338.699,56</u></b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005 (Expresado en US\$ dólares)**

**5. DOCUMENTOS POR COBRAR**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Diners Club	252.437,56
Mastercard	147.508,41
American Express	25.656,20
Visa	45.281,32
Otros	110.609,49
<b>Total</b>	<b><u>581.492,98</u></b>

**6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Anticipos por servicios prestados	184.055,14
Anticipos a proveedores locales	127.543,71
Presertem S.A.	59.101,95
Onli S.A.	42.140,94
Otros menores	37.281,92
<b>Total</b>	<b><u>450.123,66</u></b>

**7. INVENTARIOS**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Mercaderías para la venta	3.421.420,52
Mercaderías en tránsito	66.152,44
<b>Total</b>	<b><u>3.487.572,96</u></b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

8. **ACTIVOS FIJOS**

	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Instalaciones	526.567,55	21918,76	(13.375,27)	535.111,03	10
Maquinaria y equipo	36.069,30	19282,21		55.351,51	10
Vehículos	25.016,06			25.016,06	20
Muebles y enseres	386.750,63	108822,53		493.573,16	10
Equipo de oficina	165.623,33	5.338,26		170.961,59	10
Equipo de computación	202.229,19	18.327,97		220.557,16	33,33
Software	103.196,49	37.787,00		140.983,49	33,33
<b>Sub-Total</b>	<b>1.445.452,55</b>	<b>209.464,71</b>	<b>(13.375,27)</b>	<b>1.641.531,99</b>	
<b>DEPRECIACION :</b>					
Instalaciones	55.534,18	51.319,23		106.853,41	
Maquinaria y equipo	20.701,73	4.198,62		24.900,35	
Vehículos	14.654,16	4.568,29		19.222,45	
Muebles y enseres	67.927,83	41.798,99		109.726,82	
Equipo de oficina	46.331,22	18.120,33		64.451,55	
Equipo de computación	181.006,47	14.113,11		195.119,58	
Software	64.494,14	37.907,85		102.401,99	
<b>Sub-Total</b>	<b>450.649,73</b>	<b>172.024,42</b>	<b>-</b>	<b>622.674,15</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>994.802,82</b>	<b>37.430,29</b>	<b>(13.375,27)</b>	<b>1.018.857,84</b>	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005 (Expresado en US\$ dólares)**

**9. OTROS ACTIVOS**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Derechos fiduciarios	1.349.810,46
Derechos intangibles	90.002,78
Concesion Anticipada	111.716,00
Amortización derechos fiduciarios	(295.505,15)
<b>Total</b>	<u><b>1.256.024,09</b></u>

En el período terminado al 31 de diciembre del 2005, la Compañía amortizó por este concepto US\$ 96.275,73 a resultados.

Ver página siguiente: Prestamos bancarios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

**10. PRESTAMOS BANCARIOS**

	<b>VALOR</b>
<b>Banco Internacional</b> Operación No. 67781, con una tasa de interés del 13% anual, con vencimiento en marzo 29 del 2006; como garantía la hipoteca de un bien inmueble ubicado en la calle Venezuela.	20.000,00
<b>Bolivariano</b> Operación No. 77791, con una tasa de interés del 11% anual, con vencimiento en agosto 4 del 2006, como garantía la hipoteca de un bien inmueble (local el Recreo).	133.333,36
<b>Bolivariano</b> Operación No. 7259 con una tasa de interés del 11% anual, con vencimiento en marzo 15 del 2006, como garantía la hipoteca de un bien inmueble (local el Recreo).	27.495,60
<b>Total</b>	<u><u>180.828,96</u></u>

**11. PROVEEDORES**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Proveedores del exterior	3.526.394,92
Proveedores locales	7.651.024,18
<b>Total</b>	<u><u>11.177.419,10</u></u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005 (Expresado en US\$ dólares)**

**12. IMPUESTOS Y RETENCIONES FISCALES**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
IVA en ventas	365.514,44
Retenciones del IVA	87.385,39
Retenciones en la fuente	29.029,76
<b>Total</b>	<b><u>481.929,59</u></b>

**13. BENEFICIOS SOCIALES**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Décimo tercer sueldo	319,64
Décimo cuarto sueldo	157,79
Vacaciones	4.626,92
Fondos de reserva	1.449,96
<b>Total</b>	<b><u>6.554,31</u></b>

Ver página siguiente: Movimiento de Beneficios Sociales



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.005, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
SALDOS INICIALES	632.069,44	319,64	157,79	962,96	3.739,00
<b>Débitos:</b>					
Pagos	(23.881,93)			(2.013,84)	
<b>Créditos</b>					
Provisión	232.168,28			2.500,84	887,92
SALDOS FINALES	<u>840.355,79</u>	<u>319,64</u>	<u>157,79</u>	<u>1.449,96</u>	<u>4.626,92</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

**15. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

**a.- CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES**

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	1.338.516,93
(+) Gastos no deducibles	<u>80.832,89</u>
<b>BASE PARA PARTICIPACION TRABAJADORES</b>	<b>1.419.349,82</b>
<b>15% PARTICIPACION TRABAJADORES</b>	<b><u>212.902,47</u></b>

**b.- CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA**

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	1.338.516,93		
(-) Participación trabajadores	(212.902,47)		
(+) Gastos no deducibles:	<u>80.832,89</u>		
<b>BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>1.206.447,35</b>		
Reinversión	915558,47	15%	137.333,77
No reinversión	290888,88	25%	<u>72.722,22</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>			<b><u>210.055,99</u></b>

**c.- CONCILIACION PARA EL PAGO**

Impuesto a la renta causado	210.055,99
<b>MENOS:</b>	
- Anticipo pagado	(9.060,18)
- Retención en la fuente del año	(48.321,60)
<b>TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR</b>	<b><u>152.674,21</u></b>

**d.- TASA IMPOSITIVA**

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos, la Compañía decide la reinversión de utilidades.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005 (Expresado en US\$ dólares)**

**16. PRESTAMOS BANCARIOS**

Incluye:

	Porción corriente	Porción largo plazo	TOTAL
<b>Palomino Enterprises Ltda.</b>			
Operación No. S/N, con una tasa de interés del 18% anual con vencimiento en febrero del 2.012; registro Banco Central del Ecuador No. 51012373	23.776,02	215.051,65	238.827,67
<b>Palomino Enterprises Ltda.</b>			
Operación No. S/N, con una tasa de interés del 13,93% anual con vencimiento en febrero del 2.012; registro Banco Central del Ecuador No. 51014234	44.404,80	390.323,52	434.728,32
<b>Citibank</b>			
Contrato de préstamo sobre firmas, operación No. 82022210112, con una tasa de interés del 11% anual con vencimiento el 14 de julio del 2007.	103.852,77	65.944,86	169.797,63
<b>Bolivariano</b>			
Operación No. 87922, con una tasa de interés del 9,50% anual con vencimiento en marzo 9 del 2.007; como garantía la hipoteca de un bien inmueble local el Recreo.	285.714,24	71.428,62	357.142,86
<b>Total</b>	<b>457.747,83</b>	<b>742.748,65</b>	<b>1.200.496,48</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005 (Expresado en US\$ dólares)**

**17. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2.005, el capital social de **COMERCIAL ETATEX CIA. LTDA.**, por US\$ 967.263,00 está integrado por 967.263 participaciones nominativas por un valor de US\$ 1,00, cada una a valor nominal unitario.

Cumpliendo disposiciones legales, la Compañía incrementa su capital social en US\$ 445.213,00 capitalizando las utilidades del 2004 por US\$ 442.212,31 y la diferencia con la reserva de capital por US\$ 3.000,69. Aumento que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 05.Q.U.2702 del 07 de julio del 2005.

**18. RESERVA DE CAPITAL**

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria. .

**19. RESERVA LEGAL**

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

**20. UTILIDADES RETENIDAS**

Esta a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

**21. SITUACION FISCAL**

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 (Expresado en US\$ dólares)**

**22. DERECHOS DE AUTOR**

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2004, utiliza en su procesamiento informático.

**23. INFORME TRIBUTARIO**

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

**24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2.005, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

**25. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

**26. OTRAS REVELACIONES**

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmatrimiales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

**27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Al 31 de diciembre del 2.005 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 5 del 2.006), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.

---