

X212
PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Telefono: (593) 2 2562-288
Fax: (593) 2 2567-010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Productos Avon del Ecuador S.A.

Quito, 24 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Avon del Ecuador S.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 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 Productos Avon del Ecuador S.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 las Notas 1 y 10 a los estados financieros, las operaciones de Productos Avon del Ecuador S.A. corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

PwC
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

AVON

the company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
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
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos y equivalentes de efectivo	3	1,450,073	1,915,717	Sobregiros bancarios		55,309	-
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	4	7,264,147	7,104,374	Proveedores		1,163,358	1,757,638
Anticipos a proveedores		99,432	34,754	Dividendos por pagar	10	3,106,977	2,008,325
Empleados			69,086	Compañías relacionadas	10	680,552	568,509
Compañías relacionadas	10	2,761,980	24,982	Provisiones		1,459,054	1,129,820
Impuestos		673,128	919,484	Otros		91,245	762,499
Otros		83,697	138,388	Pasivos acumulados			6,226,791
Provisión para cuentas dudosas	9	(4,980,605)	5,901,779	Impuestos	9	1,724,314	1,327,946
				Beneficios sociales	9	1,242,333	2,966,647
Inventarios	5	3,652,030	3,670,051	Total del pasivo corriente		653,204	1,981,150
Gastos pagados por anticipado	6	610,225	1,039,321			9,525,142	8,207,941
Total del activo corriente		11,614,107	10,171,447	OBLIGACIONES SOCIALES	9	154,032	100,224
PRESTAMOS A LARGO PLAZO CON COMPAÑIAS RELACIONADAS	10	2,500,000	-	PATRIMONIO			
ACTIVOS FIJOS	7	847,349	848,423	(Véanse estados adjuntos)			
OTROS ACTIVOS		95,658	84,770				
		15,057,114	11,104,640				

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Juan Carlos Franco
Gerente General

Ivette Plaza
Directora Financiera

25/04/06

AVON

the company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas		32,185,535	29,275,798
Costo de productos vendidos		(11,318,268)	(10,922,414)
Utilidad bruta		<u>20,867,267</u>	<u>18,353,384</u>
Gastos operativos			
De administración y ventas		(15,242,854)	(16,048,186)
Financieros		(503)	<u>4,494</u>
		<u>(15,243,357)</u>	<u>(16,043,692)</u>
Utilidad operativa		5,623,910	2,309,692
Otros ingresos, neto		<u>157,688</u>	<u>33,960</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		5,781,598	2,343,652
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(867,240)	(351,547)
Impuesto a la renta	9	<u>(1,232,240)</u>	<u>(891,452)</u>
Utilidad neta del año		<u>3,682,118</u>	<u>1,100,653</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Juan Carlos Franco
Gerente General

Ivette Plaza

Directora Financiera

25/04/06

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		1,130,548	565,274	3,008,325	4,704,147
Resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de mayo del 2004: Dividendos	10	-	-	(3,008,325)	(3,008,325)
Utilidad neta del año		-	-	1,100,653	1,100,653
Saldos al 31 de diciembre del 2004		1,130,548	565,274	1,100,653	2,796,475
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2005: Dividendos	10	-	-	(1,100,653)	(1,100,653)
Utilidad neta del año		-	-	3,682,118	3,682,118
Saldos al 31 de diciembre del 2005		1,130,548	565,274	3,682,118	5,377,940

(1) Corresponde 282,637 acciones ordinarias de valor nominal de US\$4 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Juan Carlos Franco
Gerente General

Ivette Plaza
Directora Financiera
12/04/06

AVON

the company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.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>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		3,682,118	1,100,653
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	7	229,380	250,249
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	235,895	1,187,881
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	9	(255,248)	70,816
Provisión para jubilación patronal, neto	9	53,808	28,081
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		43,178	1,085,527
Inventarios		273,270	629,396
Gastos pagados por anticipado		429,095	(395,373)
Cuentas por pagar		(824,258)	2,047,896
Pasivos acumulados		<u>985,499</u>	<u>(1,840,371)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,852,737</u>	<u>4,164,755</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	10	(5,134,496)	-
Compra de activos fijos	7	(228,306)	(393,606)
Incremento en otros activos		<u>(10,888)</u>	<u>2,645</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,373,690)</u>	<u>(390,961)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		55,309	-
Pago de dividendos	10	-	<u>(2,514,536)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>55,309</u>	<u>(2,514,536)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(465,644)	1,259,258
Efectivo al principio del año	3	<u>1,915,717</u>	<u>656,459</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>1,450,073</u>	<u>1,915,717</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Juan Carlos Franco
Gerente General

Ivette Plaza
Directora Financiera
25/04/06



the company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la comercialización de toda clase de cosméticos, fragancias y bisutería.

Productos Avon del Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc. (domiciliado en Estados Unidos), el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de toda clase de cosméticos, fragancias y bisutería. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Productos Avon del Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Avon México, Avon Estados Unidos y Avon Guatemala. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico (véase Nota 10).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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 a 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

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

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 se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método de costo promedio de base anual 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 presentan al costo de las facturas más otros costos relacionados con la importación.

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

c) Activos fijos -

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 los activos fijos 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) Gastos pagados por anticipado -

Corresponden principalmente a inventarios de productos de promoción y se muestran al costo histórico.

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

(Continuación)

e) 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 provisóna con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

f) 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 sus provisiones para el impuesto de ambos años a la tasa del 25%.

g) 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.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo en caja	9,750	7,790
Bancos en el exterior (1)	1,278,175	1,799,175
Bancos en el país	<u>162,148</u>	<u>108,752</u>
Total	<u>1,450,073</u>	<u>1,915,717</u>

(1) Corresponde al saldo mantenido en la cuenta corriente de Citibank - New York y que en su mayor parte se coloca en depósitos overnight a tasas que fluctúan entre el 1.1% y 1.75% (1.5% y 2% en el 2004).

NOTA 4 - CLIENTES

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar		
Corrientes	2,495,863	2,801,866
Vencidas (1)	4,851,834	4,557,625
Cobros no asignados y otros (2)	<u>(83,550)</u>	<u>(255,117)</u>
	<u>7,264,147</u>	<u>7,104,374</u>

- (1) La Compañía mantiene la política de clasificar como cuentas vencidas a las partidas que tienen una antigüedad superior a 6 campañas de promoción de ventas (aproximadamente 4 meses), las mismas que son provisionadas en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, como resultado de aplicar esta política corporativa, la Compañía mantiene provisionado un saldo de US\$4,980,605 y US\$4,744,710, respectivamente, para cubrir las posibles pérdidas en la recuperación de estos saldos.
- (2) Corresponde básicamente a cobros realizados que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se encontraban pendientes de ser asignados al saldo individual de cada cliente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	3,627,876	3,392,256
Inventarios en tránsito	<u>178,989</u>	<u>687,878</u>
	<u>3,806,865</u>	<u>4,080,134</u>
Menos:		
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(154,835)</u>	<u>(410,083)</u>
	<u>3,652,030</u>	<u>3,670,051</u>

- (1) Ver Nota 9.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos de promoción (1)	476,753	499,960
Seguros	17,210	21,140
Suministros	41,778	46,368
Otros (2)	<u>74,484</u>	<u>471,853</u>
	<u><u>610,225</u></u>	<u><u>1,039,321</u></u>

- (1) Corresponde al inventario de productos de promoción para ventas, a entregarse a los clientes por concepto de promociones e incentivos con base en la política de ventas de la Compañía. En adición incluye productos en promoción que están en tránsito.
- (2) Corresponde principalmente a vehículos para Directoras zonales, por concepto de incentivos por cumplimiento de metas acumuladas durante cada año, de acuerdo a las políticas de venta de la Compañía. Estos autos fueron entregados a las beneficiarias en enero y febrero del 2005, en cuyo momento el costo diferido fue cargado a los resultados.

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Mejoras en locales arrendados	154,916	159,013	(1)
Maquinaria y equipo	405,351	332,140	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	202,857	222,727	10
Equipos de computación	255,292	318,259	33
Equipos de comunicación	86,597	75,688	10
Vehículos	<u>219,704</u>	<u>198,891</u>	20
	<u>1,324,717</u>	<u>1,306,718</u>	
Menos:			
Amortización mejoras en locales arrendados (1)	(66,223)	(61,294)	
Depreciación acumulada	<u>(411,145)</u>	<u>(397,001)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>847,349</u>	<u>848,423</u>	

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

- (1) Las mejoras en locales arrendados se amortizan en función del plazo establecido en los contratos de arrendamiento de los inmuebles.

Movimiento:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	848,423	705,066
Adiciones, netas	228,306	393,606
Depreciación y amortización del año	<u>(229,380)</u>	<u>(250,249)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>847,349</u>	<u>848,423</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

El 16 de febrero del 2006 la Compañía inició ante la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas por el contenido de la Resolución No 1170012005RRECO17382 del 6 de octubre del 2005. En dicha resolución la autoridad tributaria aceptó parcialmente el reclamo administrativo de impugnación realizado por la Compañía al contenido del acta de determinación No 1720050100083 por concepto de Impuesto a la renta del año 2000, en la cual el Servicio de Rentas Internas determina una obligación tributaria por US\$78,385, más los respectivos intereses. Al momento el juicio se encuentra en etapa probatoria.

Legislación tributaria

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 enero 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 a las autoridades.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado en conjunto con sus asesores tributarios, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2005. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y/o ajustes	Saldo al final
Año 2005				
Cuentas dudosas	4,744,710	818,133	(582,238)	4,980,605
Obsolescencia de inventarios	410,083	202,697	(457,945)	154,835
Impuestos (1)	1,327,946	4,767,840	4,371,472	1,724,314
Beneficios sociales (2)	653,204	1,361,330	(772,201)	1,242,333
Obligaciones sociales	100,224	53,642	166	154,032
Año 2004				
Cuentas dudosas	3,556,829	1,330,655	(142,774)	4,744,710
Obsolescencia de inventarios	339,267	275,149	(204,333)	410,083
Impuestos (1)	1,841,805	7,047,120	(7,560,979)	1,327,946
Beneficios sociales (2)	1,060,594	3,855,438	(4,262,828)	653,204
Obligaciones sociales	72,143	37,417	(9,336)	100,224

- (1) Incluye la provisión del impuesto a la renta del año 2005 por US\$1,244,240 (2004 - US\$891,452).
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2005 por US\$867,240 (2004 - US\$351,547).

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías que forman parte del Grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Regalías Avon AIO (1)</u>	<u>1,287,421</u>	<u>1,171,032</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon México	3,203,369	3,103,719
Avon Venezuela	-	8,640
Avon Estados Unidos	580,539	304,811
Avon Guatemala	-	22,316
	<u>3,783,908</u>	<u>3,439,486</u>
<u>Dividendos declarados</u>	<u>1,100,653</u>	<u>3,008,325</u>
<u>Dividendos pagados</u>	<u>-</u>	<u>2,514,536</u>
<u>Gastos pagados por cuenta de la Compañía</u>	<u>268,127</u>	<u>358,380</u>
<u>Préstamos</u>		
Préstamos realizados	5,134,496	-
	<u>5,134,496</u>	<u>-</u>

- (1) Productos Avon del Ecuador S.A. mantiene un contrato con Avon International Operations Inc. para la comercialización total de sus productos, por el cual devenga un costo equivalente al 4% de sus ventas.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar corto y largo plazo		
Avon Estados Unidos (1)	5,253,879	24,717
Avon México	<u>8,101</u>	<u>265</u>
	<u>5,261,980</u>	<u>24,982</u>
Cuentas por pagar		
Avon México	301,884	299,008
Avon AIO - Regalías	255,282	233,454
Avon Perú	-	23,897
Avon Argentina	229	
Avon Products Inc.	<u>123,157</u>	<u>12,150</u>
	<u>680,552</u>	<u>568,509</u>
Dividendos por pagar Avon Products Inc.	<u>3,108,977</u>	<u>2,008,325</u>

- (1) Incluye al 31 de diciembre del 2005 el saldo de préstamos realizados por US\$5,134,496, de acuerdo a la línea de crédito otorgada por la Compañía a su Casa Matriz (Avon Internacional Holdings Company) hasta por el monto de US\$10,000,000, según contrato firmado el 5 de enero del 2005. La línea de crédito tiene vigencia hasta el 30 de diciembre del 2007 y podrá ser cancelada en cualquier momento tanto por el prestamista como por el prestatario. Los intereses se devengan a la tasa del 4.14% y 5.10%, respectivamente.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto por los préstamos antes descritos, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo la Administración estima que se realizarán y cancelarán en el corto plazo.

NOTA 11 - 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 Compañía en los años 2005 y 2004 no ha realizado la apropiación de la reserva legal debido a que alcanzó el porcentaje mínimo establecido por la ley, decisión que fue autorizada y ratificada por la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2005. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - AJUSTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha. Consecuentemente, los estados financieros difieren de los registros contables como sigue:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Balance general			
Activo			
Impuestos	-	673,128	(673,128)
	-	673,128	(673,128)
Pasivo			
Pasivos acumulados - Impuestos	1,063,186	1,724,314	(661,128)
Patrimonio			
Utilidad neta del año	3,670,118	3,682,118	(12,000)
	4,733,304	5,406,432	(673,128)
	4,733,304	4,733,304	-
Estado de resultados			
Impuesto a la renta	1,244,240	1,232,240	12,000
Utilidad neta del año	3,670,118	3,682,118	(12,000)
	4,914,358	4,914,358	-

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

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