

67.555

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
CNO	-	Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador
CNODE	-	Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.
CEDEGE	-	Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas
MOP	-	Ministerio de Obras Públicas
CRM	-	Centro de Rehabilitación de Manabí
Kms.	-	Kilómetros
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

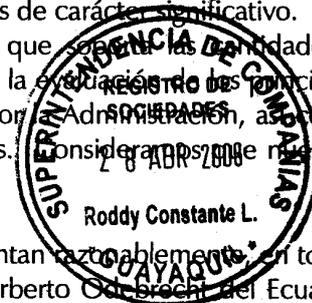
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 3 de febrero del 2006

A los señores Accionistas de

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) 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 Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) 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. Como se indica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañías relacionadas por US\$1,852,362 (2004: US\$2,218,096); adicionalmente, durante estos años realizó transacciones con empresas relacionadas cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 3. Por lo indicado precedentemente, las

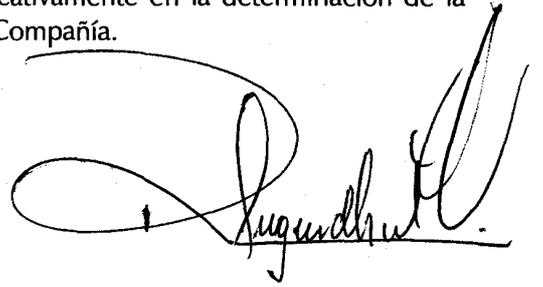


A los señores Accionistas de
**Constructora Norberto Odebrecht
del Ecuador S.A. (CNODE)**
Guayaquil, 3 de febrero del 2006

transacciones y saldos con partes vinculadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		8,090	5,440	Documentos y cuentas por pagar		36,746	38,767
Documentos y cuentas por cobrar				Pasivos acumulados	4	241,620	188,865
Compañías relacionadas	3	1,852,362	2,218,096				
Otros		41,667	77,375	Total del pasivo corriente		278,366	227,632
		<u>1,894,029</u>	<u>2,295,471</u>				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		1,902,119	2,300,911	Provisión por Jubilación patronal	5	75,224	55,334
				Provisión para bonificación por desahucio	5	42,827	24,753
						118,051	80,087
OTROS ACTIVOS	2 d)	502,583	-	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		2,008,285	1,993,192
Total del activo		<u>2,404,702</u>	<u>2,300,911</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>2,404,702</u>	<u>2,300,911</u>

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


 Apoderado General

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por servicios	1 d)	<u>313,000</u>	<u>84,102</u>
Gastos administrativos		(255,088)	(39,400)
Servicios de terceros		(26,384)	(7,092)
Gastos financieros		<u>(798)</u>	<u>(160)</u>
Utilidad operacional		30,730	37,450
Otros ingresos, neto		<u>577</u>	<u>17</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		31,307	37,467
Participación de los trabajadores en las utilidades	5	(4,696)	(5,620)
Impuesto a la renta	5	<u>(11,518)</u>	<u>(7,962)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>15,093</u></u>	<u><u>23,885</u></u>

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


Apoderado General

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

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

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	7	132,800	151,743	(309,662)	1,994,426	1,969,307
Apropiación para reserva legal, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de julio del 2004	8		2,122		(2,122)	-
Utilidad neta del año					23,885	23,885
Saldos al 31 de diciembre del 2004	7	<u>132,800</u>	<u>153,865</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,016,189</u>	<u>1,993,192</u>
Apropiación para reserva legal, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de abril del 2005	8		2,389		(2,389)	-
Utilidad neta del año					15,093	15,093
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>132,800</u>	<u>156,254</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,028,893</u>	<u>2,008,285</u>

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

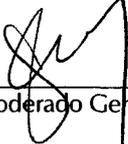

ApoDERado General

**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**

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

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		15,093	23,885
Más cargos a resultados que no representan movimientos en efectivo:			
Incremento de provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, neta de utilizaciones	5	<u>37,964</u>	<u>11,419</u>
		53,057	35,304
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		401,442	(119,881)
Documentos y cuentas por pagar		(2,021)	(19,473)
Pasivos acumulados		<u>52,755</u>	<u>73,935</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>505,233</u>	<u>(30,115)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de otros activos	2 d)	(502,583)	-
Efectivo neto proveniente en las actividades de inversión		<u>(502,583)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		2,650	(30,115)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,440</u>	<u>35,555</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>8,090</u></u>	<u><u>5,440</u></u>

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



 Apoderado General

**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**

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

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Establecimiento en el país -

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en enero de 1993, siendo su único accionista Constructora Norberto Odebrecht S.A., domiciliada en Brasil, la misma que al 31 de diciembre del 2004 transfirió toda la participación accionaria que mantenía en CNODE a la Compañía Odebrecht Engenharia e Construcao Participacoes S.A. ("OECP") de acuerdo a contrato firmado entre las partes. El 30 de septiembre del 2005 la Compañía Odebrecht Engenharia e Construcao Participacoes S.A. ("OECP") fue absorbida por la Compañía Centauros Participacoes S.A., por lo cual al 31 de diciembre del 2005 el único accionista de CNODE es la Compañía Centauros Participacoes S.A. domiciliada en Brasil.

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Entre los principales objetivos de la Compañía está el planeamiento, operación y ejecución de proyectos y obras de construcción civil e ingeniería en todas sus ramificaciones y especialidades, la participación en otras sociedades, y la prestación de servicios administrativos y técnicos en la actividad de la ingeniería civil y otras conexas o derivadas de dichas actividades. Durante el año 2005 y 2004 la Compañía suministró mano de obra calificada a su Compañía relacionada CNO para las obras San Francisco y Carrizal Chone, adicionalmente durante el año 2004 estuvo a cargo de la construcción de la obra Managéneración. Ver literal b). En la actualidad todas las obras han sido concluidas y entregadas, sin embargo la Administración considera que:

- En el 2006 se iniciarán las obras de los proyectos BABA y TENA, adjudicadas a su relacionada CNO y CNODE.
- Continuará suministrando la mano de obra calificada a través de un contrato con CNO para la obra de San Francisco.
- CNODE, participa actualmente en la conquista de nuevos proyectos como compañía local asociada a CNO.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Obras ejecutadas durante el año 2004

b) Contrato de construcción y participación

Con fecha 25 de junio del 2004 las Compañías CNO, CNODE y MANAGERACION celebraron un contrato de construcción y participación, el mismo que estableció la adecuación de la Obra de la Central de Generación Hidroeléctrica La Esperanza, para la cual Managérenación entregó un anticipo a CNO por la utilización de materiales y mano de obra por US\$1,250,000, a su vez CNO incurrió en gastos por cuenta de CNODE por esta obra por aproximadamente US\$850,000; los cuales fueron facturados a CNODE a través de reembolso de gastos. En adición a los US\$850,000 de gastos antes indicados CNODE incurrió en gastos vinculados a la obra por aproximadamente US\$450,000. Los costos totales fueron facturados por CNODE a Managérenación como reembolso de gastos de materiales y mano de obra por la cantidad de US\$1,250,000. Dicha obra fue concluida en el año 2004. Véase Nota 3.

c) Entregas provisionales y definitivas de obras -

El 14 de julio del 2004 se realizó la entrega definitiva a CEDEGE del Contrato Original y complementarios; por lo tanto, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía ha concluido substancialmente todos estos proyectos y en la actualidad si bien no tiene contratos suscritos para iniciar nuevas obras, la Administración indica en el literal a) precedente las acciones a tomar por parte de la Compañía.

Otros contratos suscritos

d) Convenio de reembolso de gastos - (CNO)

Con fecha 18 de diciembre del 2005 (2004: 18 de diciembre del 2004), la Compañía celebró un acuerdo con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador (CNO), los mismos que establecen que CNODE suministra a la Sucursal personal a nivel operacional, técnico, administrativo para el desarrollo, estudio y ejecución de los proyectos correspondientes a la construcción de la primera etapa del Sistema Carrizal Chone y al contrato de Ingeniería de detalles, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco. Estos contratos estipulan que la Compañía transferirá los costos indicados anteriormente vía reembolso de gastos, acreditando para el efecto de la cuenta corriente que ambas mantienen, así como también CNODE cobrará por este servicio el 10% del valor reembolsado, deducido el impuesto al valor agregado. Durante el año 2005 se transfirieron US\$3,167,073 (2004: US\$955,710) por el concepto de mano de obra y US\$313,000 (2004: US\$84,102) por concepto de ingresos por servicios y que se muestra en el rubro Ingresos del estado de resultado adjunto. Véase Nota 2 literal c) y Nota 3.

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 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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo y depósito en bancos.

c) Reconocimiento de ingresos y costos -

Se efectúa de acuerdo con el método de avance de obra. Los ingresos se registran con base en las planillas presentadas, que incluyen reajustes de precios, elaborados de acuerdo a los trabajos ejecutados conforme a las especificaciones de los contratos firmados. Los costos son registrados a medida que se incurren.

En relación al suministro de mano de obra y otros, estos se registran en gastos cuando se incurren dentro del rubro Costo de operación del estado de resultados adjunto, y al momento de facturarse son acreditados a la misma cuenta de gastos siendo su efecto cero. El ingreso por el servicio del suministro de mano de obra, se registra en resultados al momento en que se devenga y factura. Véase nota 1d).

d) Otros activos

Los costos de propuestas se los registra dentro del rubro Otros activos e incluye los valores incurridos en los procesos de licitación para la consecución de nuevas obras, y que se amortizaran con cargo a los resultados en un período igual al de la vigencia de los contratos de construcción, siguiendo el método de la línea recta a partir de la fecha de inicio de las obras.

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a los proyectos BABA, TENA y TOACHI PILATON por US\$348,833, US\$119,237 y US\$34,513 respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de febrero del 2006), los proyectos BABA y TENA han sido adjudicados a la Compañía conjuntamente con CNO y cuyas obras se esperan comenzar durante el año 2006;

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

con respecto al proyecto TOACHI PILATON, la Administración de la Compañía considera que existen altas probabilidades de que este proyecto sea adjudicado en el año 2006.

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio e indemnizaciones por desahucio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de "prima única o acreditamiento anual" <Véase Nota 5 (1)>.

f) Provisión para 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 calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

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.

h) 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.

El saldo deudor de la Reserva de Capital podrá compensarse contablemente con los saldos acreedores de las otras reservas.

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existen los siguientes saldos y transacciones con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2005

	<u>CNO</u>	<u>Odebrecht Engenharia e Construcao participacoes S.A.</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	-	2,218,096
<u>Débitos</u>		
Valor reversado por firma de nuevo contrato (1)	2,218,096	-
Valor facturado a CNO por reembolso de gastos de mano de obra (2)	3,480,073	-
Otros menores	15,034	-
	<u>5,713,203</u>	<u>2,218,096</u>
<u>Créditos</u>		
Valor reversado por anulación de contrato (1)	-	(2,218,096)
Valor pagado por CNO por reembolso de gastos de mano de obra (2)	(2,369,749)	-
Valor pagado por CNO por cuenta de CNODE (4)	(1,491,093)	-
	<u>(3,860,842)</u>	<u>(2,218,096)</u>
Saldo deudor al 31 de diciembre del 2005	<u>1,852,361</u>	<u>-</u>

Año 2004

	<u>CNO</u>	<u>Odebrecht Engenharia e Construcao participacoes S.A.</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	2,047,696	-
<u>Débitos</u>		
Reembolso de gastos facturados a CNO (2)	955,710	-
Valores recibidos por CNO por cuenta de CNODE (obra de Manageneración) (3)	1,250,000	-
Comisiones ganadas	84,102	-
Otros menores	11,470	-
Valor transferido por cesión de deuda (1)	-	2,218,096
	<u>4,348,978</u>	<u>2,218,096</u>
<u>Créditos</u>		
Valor facturado por CNO por reembolso de gastos (obra de Manageneración) (3)	854,369	-
Valor cobrado a CNO por obras concluidas en años anteriores (5)	1,276,513	-
Valor trasferido por cesión de deuda (1)	2,218,096	-
	<u>4,348,978</u>	<u>-</u>
Saldo deudor al 31 de diciembre del 2004	<u>-</u>	<u>2,218,096</u>

- (1) En diciembre del 2004, las Compañías CNO y CNODE celebraron un convenio de cesión de deuda con la Compañía Odebrecht Engenharia e Construcao Participacoes S.A. ("OECP") en la que acuerdan transferir el saldo por cobrar a CNO al cierre del año a esta compañía relacionada. En enero del 2005 otro acuerdo fue firmado, mediante el cual la transacción

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

anteriormente mencionada fue reversada, por consiguiente los saldos por cobrar mantenidos fueron restituidos a sus deudores originales.

- (2) Corresponde a servicios de personal de CNODE que trabajó directamente en los proyectos de CNO, en base a un contrato celebrado entre las partes. Véase Nota 1 d).
- (3) Corresponde a valores cobrados por CNO por cuenta de CNODE relacionados con el proyecto de Managéneración. Véase Nota 1 b).
- (4) Corresponde a gastos incurridos por CNO por cuenta de CNODE.
- (5) Correspondía al saldo pendiente de cobro a CNO referente a la parte proporcional del resultado neto obtenido en el proyecto trasvase de los ríos Chone y Portoviejo y que fueron transferidos a CNODE en base a su participación en la Asociación Constructora Norberto Odebrecht y Asociados. En el año 2004 estos valores fueron recuperados.

NOTA 4 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales	189,582	146,876
Retenciones	34,737	28,407
Participación de los trabajadores en las utilidades	5,783	5,620
Impuesto a la renta	11,518	7,962
	<u>241,620</u>	<u>188,865</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, reversiones y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>2005</u>				
Beneficios sociales (Nota 4)	146,876	254,653	(211,947)	189,582
Jubilación patronal e Indemnización por desahucio	80,087	37,964	-	118,051 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	5,620	4,696	(4,533)	5,783
Impuesto a la renta (Nota 4)	7,962	11,518	(7,962)	11,518
<u>2004</u>				
Beneficios sociales (Nota 4)	82,196	241,006	(176,326)	146,876
Jubilación patronal e Indemnización por desahucio	68,668	12,487	(1,068)	80,087 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	7,415	5,620	(7,415)	5,620
Impuesto a la renta (Nota 4)	20,792	7,962	(20,792)	7,962

- (1) Incluye US\$75,224 (2004: US\$55,334) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por US\$42,827 (2004: US\$24,753). <Véase Nota 2 e)>.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2005 y 2004 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculada en base al método actuarial de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total practicada por un profesional independiente, considerando en los años 2005 y 2004 una tasa de descuento del 6% (2004: 7% anual). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para la totalidad de los empleados de la Compañía bajo relación de dependencia.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

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

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene un juicio de excepciones con el Servicio de Rentas Internas (SRI) correspondiente al anticipo de impuesto a la renta del año 2001 por aproximadamente US\$39,000 (no incluye intereses ni costos judiciales), el mismo que ha concluido su etapa probatoria y se espera que se dicte sentencia. La Administración de la Compañía considera que tiene los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, posición respaldada por

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

el criterio de sus asesores tributarios, y por lo tanto no ha constituido ninguna provisión para cubrir algún eventual pasivo que se pudiera derivar del mencionado asunto.

Precio de Transferencia -

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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. Durante el 2005 la Compañía no mantuvo este tipo de transacciones.

NOTA 7 - CAPITAL PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 está constituido por 1,660,000 acciones ordinarias de US\$0.08 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 (3 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.