



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

7142

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

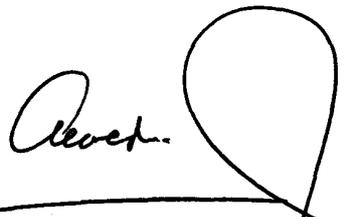
8 de marzo del 2006

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Tecnicentro Eguiguren S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tecnicentro Eguiguren S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 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 expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tecnicentro Eguiguren S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

  
Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223

  
**GINDIER ACEVEDO U.**  
Socio - Director  
Licencia Profesional  
No. 16804

**TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
Activo Corriente		
Caja-bancos	61.406	40.600
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1.319.008	1.161.261
Empleados	42.159	20.989
Compañías relacionadas	995	1.205
Impuestos anticipados	-	48.278
Otros	17.362	39.968
	-----	-----
	1.379.524	1.271.701
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(96.654)	(91.855)
	-----	-----
Cuentas por cobrar, netas	1.282.870	1.179.846
	-----	-----
Inventarios	440.040	366.843
	-----	-----
Total activos corrientes	1.784.316	1.587.289
Propiedad y equipos, neto	544.307	410.897
Inversiones en acciones	45.694	45.694
Cargos diferidos	30.499	46.782
	-----	-----
Total	2.404.816	2.090.662
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.**

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

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Pasivo corriente</b>		
Sobregiros bancarios	20.359	-
Obligaciones bancarias	30.000	43.427
	-----	-----
<b>Total obligaciones bancarias</b>	<b>50.359</b>	<b>43.427</b>
	-----	-----
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Proveedores	264.390	167.239
Impuestos	51.681	29.600
Compañías relacionadas	788.510	620.129
Gastos acumulados	31.120	27.605
	-----	-----
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>1.135.701</b>	<b>844.573</b>
	-----	-----
<b>Prestaciones y beneficios sociales</b>	<b>76.114</b>	<b>74.501</b>
	-----	-----
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.262.174</b>	<b>962.501</b>
	-----	-----
<b>Reserva para jubilación patronal y desahucio</b>	<b>57.928</b>	<b>46.802</b>
	-----	-----
<b>Total pasivos</b>	<b>1.320.102</b>	<b>1.009.303</b>
	-----	-----
<b>Patrimonio, estado adjunto</b>	<b>1.084.714</b>	<b>1.081.359</b>
	-----	-----
<b>Total</b>	<b>2.404.816</b>	<b>2.090.662</b>
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	6.515.126	5.959.699
Costo de ventas	(5.269.660)	(4.816.956)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.245.466	1.142.743
Gastos de ventas	(614.174)	(583.078)
Gastos de administración	(229.255)	(221.702)
	-----	-----
Utilidad operacional	402.037	337.963
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(32.553)	(33.554)
Intereses ganados	5.651	5.536
Utilidad en venta de activo fijo	2.033	13.220
Dividendos recibidos	4.528	3.669
Impuestos anticipados no recuperados	(47.000)	-
Varios, netos	(4.326)	(14.390)
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	330.370	312.444
Participación de los trabajadores (Nota 16)	(43.875)	(37.601)
Impuesto a la renta (Notas 16 y 18)	(45.800)	(37.503)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>240.695</u>	<u>237.340</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	255.883	239.404	481.247	41.162	1.017.696
Ajuste impuesto a la renta año 2003 (reversión de utilidades)	-	-	-	1.323	1.323
Dividendos pagados	-	-	-	(175.000)	(175.000)
Apropiación de reservas	-	-	1.251	(1.251)	-
Incremento de capital	124.459	-	-	(124.459)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	237.340	237.340
Saldo al 31 de diciembre del 2004	380.342	239.404	482.498	(20.885)	1.081.359
Ajuste impuesto a la renta año 2004 (Nota 16)	-	-	-	(15.032)	(15.032)
Dividendos pagados	-	-	-	(222.308)	(222.308)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	240.695	240.695
Saldo al 31 de diciembre del 2005	380.342	239.404	482.498	(17.530)	1.084.714

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de Efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	240.695	237.340
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	58.003	48.216
Amortización de cargos diferidos	21.457	18.813
Provisión para cuentas incobrables	12.279	22.999
Uso de la provisión para cuentas incobrables	(7.480)	(2.501)
Baja de activos fijos	6.657	-
Utilidad en venta de activos fijos	(2.033)	(13.220)
Provisión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	12.304	10.769
Ajuste por reliquidación de impuesto a la renta	(15.032)	1.323
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(107.823)	58.021
Incremento en inventarios	(73.197)	(33.559)
Incremento en cuentas por pagar	291.128	19.057
Incremento (disminución) en beneficios sociales	1.613	(17.028)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	197.876	112.890
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	438.571	350.230
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en cargos diferidos	(5.174)	(24.902)
Adiciones en activo fijo	(220.687)	(80.794)
Producto de la venta de activos fijos	24.650	24.418
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(201.211)	(81.278)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	20.359	(32.464)
Disminución de obligaciones bancarias corto plazo	(13.427)	(62.573)
Pago de dividendos	(222.308)	(175.000)
Pago de haberes jubilatorios	(1.178)	(2.329)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(216.554)	(272.366)
	-----	-----
Incremento (disminución) neto del efectivo	20.806	(3.414)
Efectivo al inicio del año	40.600	44.014
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>61.406</u>	<u>40.600</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## **TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1975. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria, y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Los productos que comercializa la compañía son comprados (97% en el 2005 y 84% en el 2004) a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., una compañía relacionada con accionistas y administración común.

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

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

#### **a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

#### **b. Inventarios**

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

#### **c. Propiedades, equipo y vehículos**

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando

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

tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

**d. Inversiones en Acciones**

Las inversiones en compañías se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras. (Véase Nota 8).

Los dividendos en efectivo se registran como ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

**e. Cargos diferidos**

Representa los costos incurridos en las adecuaciones e instalaciones de oficinas (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento.

**f. Provisión para cuentas dudosas**

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

**g. Ingresos por ventas**

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

**h. Participación de los trabajadores en utilidades**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 16)

**i. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y 25% sobre las utilidades de libre disposición). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase Nota 16).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Corriente	1.041.775	881.505
	-----	-----
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	93.156	86.824
31 - 60 días	32.989	42.979
61 - 90 días	16.075	17.379
91- 120 días	8.865	11.950
Más de 120 días	126.148 (1)	120.624
	-----	-----
	277.233	279.756
	-----	-----
Total cartera	1.319.008	1.161.261
	=====	=====

- (1) Incluye US\$ 89.034 (US\$ 40.311 durante el año 2004) de cartera en poder de abogados, quienes se encuentran realizando las gestiones de cobro. No se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la provisión para incobrables.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Llantas	303.576	234.389
Aceites y grasas	54.058	37.680
Reencauche	18.142	25.888
Defensas	2.395	6.078
Tubos	14.862	21.215
Otros accesorios	47.007	41.593
	-----	-----
Total	440.040	366.843
	=====	=====

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS  
RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 97% (84% en el 2004) de los productos que la compañía comercializa son comprados a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., compañía con accionistas y administradores comunes; además la empresa recibe servicios de asesoría comercial y financiera.

El siguiente es un resumen de transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2005 y 2004:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Compras de productos terminados	4.468.852	4.029.023
Ventas de productos terminados	19.741	19.688
Honorarios pagados por asesoría	37.316	33.569

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre, originadas básicamente en las transacciones antes mencionadas:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>		
Tecnillanta S.A.	-	1.205
Segurillanta S.A.	995	-
	-----	-----
	995	1.205
	=====	=====

**CUENTAS POR PAGAR:**

Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	747.752 (1)	607.395
Andujar S.A.	3.200	-
Erco Parts. Trading	21.814	-
Renovallanta S.A.	15.744	12.734
	-----	-----
	788.510	620.129
	=====	=====

- (1) Los créditos comerciales dados por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., se encuentran garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios (Véase nota 7).

## NOTA 6 - IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR</u></b>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	15.188	11.055
Retenciones de IVA	11.533	3.513
Retenciones en fuente	11.350	5.467
Impuesto a la renta del 2004	-	9.565
Impuesto a la renta del 2005	13.610	-
	-----	-----
	<u>51.681</u>	<u>29.600</u>

## NOTA 7 - PROPIEDADES, EQUIPO Y VEHICULOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, equipo y vehículos durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de enero del 2003 <u>US\$</u>	Adiciones <u>US\$</u>	Retiros <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2004 <u>US\$</u>	Adiciones <u>US\$</u>	Retiros <u>US\$</u>	Bajas <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2005 <u>US\$</u>	Tasa Anual de Depreciación %
Terrenos	59.170	-	-	59.170	-	-	-	59.170	-
Edificios	267.728	-	-	267.728	56.527	-	-	324.255	5%
Muebles, Enseres y Equipos	137.796	12.672	(1.771)	148.697	17.247	-	-	165.944	20% y 10%
Maquinaria y Equipos	182.819	8.123	-	190.942	78.877	-	-	269.819	10%
Vehiculos	123.257	59.999	(19.235)	164.021	68.036	(45.040)	(7.599)	179.418	20%
	<u>770.770</u>	<u>80.794</u>	<u>(21.006)</u>	<u>830.558</u>	<u>220.687</u>	<u>(45.040)</u>	<u>(7.599)</u>	<u>998.606</u>	
Menos: depreciación	(381.253)	(48.216)	9.808	(419.661)	(58.003)	22.423	942	(454.299)	
Total activo fijo	<u>389.517</u>	<u>32.578</u>	<u>(11.198)</u>	<u>410.897</u>	<u>162.684</u>	<u>(22.617)</u>	<u>(6.657)</u>	<u>544.307</u>	

Al 31 de diciembre del 2005, existen hipotecas sobre inmuebles por un valor neto en libros de US\$ 242.746, otorgadas en garantía de los créditos comerciales concedidos por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

### NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2005, comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u> %	<u>Valor Nominal</u> US\$	<u>Valor patrimonial proporcional</u> US\$	<u>Valor en Libros</u> US\$
Renovallanta S.A.	4.93%	15.911	55.490	45.380
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	-	-	-	314
			-----	-----
			55.490	45.694
			=====	=====

### NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005, comprende un crédito obtenido en una institución bancaria a un plazo de 360 días. Esta obligación que tiene vencimiento final en marzo del 2006, genera intereses a una tasa del 10,5% anual y está garantizada por Andujar S.A., accionista principal de la compañía.

### NOTA 10- OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2005:

	<u>Saldo al 1° de enero del 2005</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2005</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	74.501	396.381	(394.768)	76.114
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	91.855	12.279	(7.480)	96.654
<u>Largo Plazo:</u>				
Reserva Jubilación Patronal	26.311	7.172	-	33.483
Desahucio	20.491	5.132	(1.178)	24.445
	-----	-----	-----	-----
	46.802	12.304	(1.178)	57.928
	=====	=====	=====	=====

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

#### NOTA 11 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, varios vehículos.

Durante el año 2005 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 15.440 (US\$ 6.189 durante el 2004), correspondientes al pago de alícuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá efectuar sobre los actuales contratos será:

Año	<u>US\$</u>
2006	14.373
2007	12.323
2008	5.134
	-----
	<u>31.830</u>

#### NOTA 12 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida (para aquellos empleados que hayan completado al menos 10 años de trabajo en la compañía) con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

#### NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, 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 puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### NOTA 14 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2004, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US \$ 124.459, mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año 2003 que debían ser reinvertidas.

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2005, está representado por 9.508.550 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 0.04 cada una.

NOTA 15- RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2005 Y 2004:

	2005		2004	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	330.370	330.370	312.444	312.444
Más - Gastos no deducibles	55.795	55.795	20.631	20.631
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 17)	(93.667)	(93.667)	(82.397)	(82.397)
Menos - ingresos exentos		(11.495)		(2.938)
Base para participación a trabajadores	292.498		250.678	
15% en participación	43.875	(43.875)	37.601	(37.601)
Base para impuesto a la renta		237.128		210.139
	Tarifa	<u>US\$</u>		<u>US\$</u>
Utilidades a ser reinvertidas	15%	134.819	20.223	150.319
Saldo de la utilidad (determinada para el pago de impuesto a la renta)	25%	102.309	25.577	59.820
Impuesto a la renta			45.800	37.503 (1)

(1) La Junta General de Accionistas resolvió no reinvertir las utilidades generadas en el año 2004, re liquidando el impuesto a la renta por pagar en US\$ 15.032.

**NOTA 17 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS**

Le Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2005, la compañía compensó US\$ 93.667 (US\$ 82.397 durante el año 2004) de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2005 queda un saldo de US\$ 9.079 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

**NOTA 18 - REFORMAS TRIBUTARIAS**

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

La compañía en el año 2005, se acogió a la tarifa del 15% y deberá capitalizar en el año 2006 US\$ 134.819 de la utilidad neta del ejercicio.

**NOTA 19 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.