

VS

7205/A05
X2

Agroindustrial Balanfarina S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004
junto con el informe de los auditores independientes



Agroindustrial Balanfarina S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

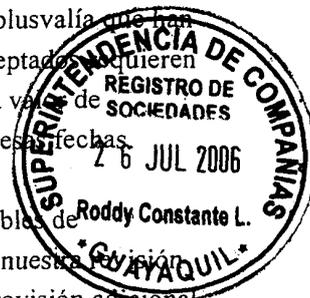
Balances generales
Estados de resultados
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Agroindustrial Balanfarina S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Agroindustrial Balanfarina S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Agripac S. A.) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 nuestra opinión.
3. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, los terrenos y edificios incluyen saldos por US\$1,065,826 al 31 de diciembre del 2005 (US\$915,826 al 31 de diciembre del 2004), correspondientes a incrementos por avalúos realizados por peritos independientes contratados por la Compañía y registrados en el patrimonio de los accionistas, en los balances generales adjuntos. A criterio de la gerencia la valuación de estos inmuebles es adecuada, considerando la plusvalía que han ganado dichos activos. Sin embargo, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren de una evaluación de los terrenos y edificios, para determinar que los mismos estén a valor de mercado. No nos ha sido posible satisfacernos del valor de los terrenos y edificios a esas fechas.
4. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de US\$35,560, cuyo importe era adecuado según la gerencia. Sin embargo, basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a clientes a esa fecha, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión adicional de aproximadamente US\$156,000, que de haberse registrado la utilidad neta del 2004 y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2004, hubieran disminuido en ese mismo valor.

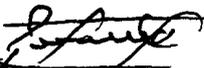


Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría al asunto mencionado en el párrafo 3 precedente; y, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 4 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agroindustrial Balanfarina S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
31 de marzo del 2006

Agroindustrial Balanfarina S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,984	35,704
Cuentas por cobrar	3	168,102	312,927
Compañías relacionadas	4	491,745	10,943
Inventarios	5	513,901	705,682
Gastos pagados por anticipado		263,003	166,383
Total activo corriente		<u>1,438,735</u>	<u>1,231,639</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	6	5,098,249	4,583,754
Otros activos		-	548
Total activo		<u>6,536,984</u>	<u>5,815,941</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	791,873	164,487
Préstamos bancarios	7	-	120,000
Cuentas por pagar	8	864,404	966,225
Compañías relacionadas	4	8,206	237,542
Pasivos acumulados	9	87,558	44,106
Impuesto a la renta	14(d)	55,638	25,497
Total pasivo corriente		<u>1,807,679</u>	<u>1,557,857</u>
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	10	572,986	459,390
Reserva para jubilación	15(a)	87,385	74,826
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	2,940,000	2,750,000
Reserva por valuación	12	921,014	771,014
Utilidades retenidas		207,920	202,854
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,068,934</u>	<u>3,723,868</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>6,536,984</u>	<u>5,815,941</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Agroindustrial Balanfarina S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	2(c)	12,237,965	8,279,679
Costo de ventas		<u>(10,938,890)</u>	<u>(7,419,884)</u>
Utilidad bruta		1,299,075	859,795
Gastos de operación:			
Ventas		(42,579)	(35,715)
Administración		(742,588)	(565,955)
Financieros		<u>(129,187)</u>	<u>(100,319)</u>
Utilidad en operación		384,721	157,806
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(80,323)</u>	<u>80,273</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		304,398	238,079
Provisión para participación a trabajadores	2(f) y 9	<u>(53,086)</u>	<u>(21,974)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		251,312	216,105
Provisión para impuesto a la renta	2(g) y 14(d)	<u>(55,638)</u>	<u>(25,497)</u>
Utilidad neta		<u>195,674</u>	<u>190,608</u>
Utilidad neta por acción	2(h)	<u>0.003</u>	<u>0.011</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agroindustrial Balanfarina S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades retenidas		
					Re-serva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	237,785	299,322	712,004	144,812	37,503	66,845	104,348
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	-	-	1,225	(1,225)	-
Aumento de capital (Véase Nota 11)	1,248,240	(299,322)	(712,004)	(144,812)	(37,503)	(54,599)	(92,102)
Aumento de capital (Véase Nota 11)	1,263,975	-	-	-	-	-	-
Incremento por reavalúo (Véase Nota 6)	-	-	-	771,014	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	190,608	190,608
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,750,000	-	-	771,014	1,225	201,629	202,854
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	-	-	18,785	(18,785)	-
Aumento de capital (Véase Nota 11)	190,000	-	-	-	(18,785)	(169,048)	(187,833)
Incremento por reavalúo de terrenos (Véase Nota 6)	-	-	-	150,000	-	-	-
Ajustes al impuesto a la renta y participación a trabajadores de años anteriores (Véase Nota 14(d))	-	-	-	-	-	(2,775)	(2,775)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	195,674	195,674
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,940,000	-	-	921,014	1,225	206,695	207,920

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agroindustrial Balanfarina S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	195,674	190,608
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	287,682	250,037
Reserva para jubilación, neto	12,559	(41,869)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	144,825	120,570
(Aumento) disminución en compañías relacionadas	(710,138)	268,519
Disminución (aumento) en inventarios	191,781	(223,602)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(96,620)	(71,093)
Disminución en ctros activos	548	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(101,821)	498,689
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	43,069	(31,370)
Aumento en impuesto a la renta	27,749	15,057
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(4,692)</u>	<u>975,546</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	<u>(652,177)</u>	<u>(327,231)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en préstamos bancarios	(120,000)	(278,598)
Aumento (disminución) de la deuda a largo plazo	740,982	(338,649)
Aporte en efectivo	2,167	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>623,149</u>	<u>(617,247)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(33,720)</u>	<u>31,068</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>35,704</u>	<u>4,636</u>
Saldo al final del año	<u>1,984</u>	<u>35,704</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agroindustrial Balanfarina S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la Compañía es la fabricación de alimentos balanceados para las líneas de acuicultura y salud animal. El 99.95% de sus ventas de balanceado fueron efectuadas a Agripac S. A. (accionista) (100% en el año 2004).

El domicilio principal de la Compañía es Km. 4 ½ vía a Durán-Tambo y su número promedio de empleados es de 50 directos y 58 contratados a través de tercerizadoras (80 en el año 2004).

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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 los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Notas a los estados financieros (continuación)

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) **Inventarios-**

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están registradas al costo de adquisición.

(b) **Propiedad, planta y equipo-**

La propiedad, planta y equipo, excepto inmuebles que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 6), está registrada al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(d) **Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

La provisión para cuentas dudosas es determinada en base a la evaluación de las recuperaciones de saldos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) **Provisión para jubilación-**

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(f) **Participación a trabajadores-**

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(g) **Impuesto a la renta-**

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) **Utilidad neta por acción-**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) **Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos por cobrar	-	65,846
Empleados	11,936	12,137
Anticipo a proveedores	541	7,355
Otras (1)	222,919	263,149
	<u>235,396</u>	<u>348,487</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>67,294</u>	<u>35,560</u>
	<u>168,102</u>	<u>312,927</u>

(1) Corresponde a cuentas vencidas con más de un año de antigüedad.

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	35,560	21,806
Más (menos):		
Provisión	73,500	78,000
Bajas	(41,766)	(64,246)
Saldo al final	<u>67,294</u>	<u>35,560</u>

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Por cobrar-		
Agripac S. A.	488,981	-
Laquinsa Andina S. A.	2,764	10,943
	<u>491,745</u>	<u>10,943</u>
Por pagar-		
Agripac S. A.	-	237,542
Laquinsa Andina S. A.	8,206	-
	<u>8,206</u>	<u>237,542</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan intereses.

Durante los años 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	12,187,748	8,278,236
Compras de materia prima	3,609,186	1,858,094
Servicios prestados	46,363	140,710
Aporte de capital por capitalización de pasivos (Véase Nota 11)	-	91,934

Las transacciones entre compañías relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materia prima	337,089	518,091
Materiales, suministros y repuestos	176,812	162,463
Importaciones en tránsito	-	25,128
	<u>513,901</u>	<u>705,682</u>

6. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos		900,000	750,000	-
Edificios		1,686,069	1,686,069	5%
Maquinarias y equipos	(1)	1,936,535	1,935,164	10%
Silos		1,131,210	1,131,210	5%
Muebles, enseres y equipos	(1)	218,992	192,996	10%
Vehículos		74,163	74,163	20%
Construcciones en curso	(2)	820,182	195,372	-
		<u>6,767,151</u>	<u>5,964,974</u>	
Menos- Depreciación acumulada		<u>1,668,902</u>	<u>1,381,220</u>	
		<u>5,098,249</u>	<u>4,583,754</u>	

(1) Incluye activos totalmente depreciados por 407,309 de maquinarias y 47,170 de muebles, enseres y equipos.

(2) La Compañía celebró en abril del 2005 un contrato con Tepacorp S.A. para la compra, instalación y adecuación de una maquinaria que será utilizada para la producción de balanceado para camarón, con esto la Compañía espera incrementar su producción de 8 Tn. a 18 Tn. por hora.

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	4,583,754	2,563,505
Más (menos):		
Adiciones	652,177	339,150
Ventas (1)	-	(11,919)
Incremento por avalúo (2)	150,000	771,014
Aporte de capital (Véase Nota 11)	-	1,172,041
Depreciación	<u>(287,682)</u>	<u>(250,037)</u>
Saldo al final	<u>5,098,249</u>	<u>4,583,754</u>

- (1) Corresponde principalmente a la venta de un bien inmueble por 150,000. Por esta transacción se generó una ganancia de 138,082, que se incluye en el rubro de otros ingresos (egresos) en el estado de resultados adjunto.
- (2) En diciembre del 2005 y noviembre del 2004, de acuerdo a la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, el terreno y edificaciones se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El efecto neto de la revaluación según dicho avalúo asciende a 150,000 y 771,014 respectivamente, que se registró en la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Los efectos resultantes de este reavalúo, se detallan a continuación:

	<u>Valor del avalúo</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Reserva por valuación</u>
Año 2005-			
Terrenos	<u>900,000</u>	<u>750,000</u>	<u>150,000</u>
Año 2004-			
Terrenos	750,000	420,000	330,000
Edificios	<u>1,472,122</u>	<u>985,757</u>	<u>486,365</u>
	2,222,122	1,405,757	816,365
Menos- Depreciación acumulada	<u>137,349</u>	<u>91,998</u>	<u>45,351</u>
	<u>2,084,773</u>	<u>1,313,759</u>	<u>771,014</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2004, correspondía a un préstamo sobre firmas con el Banco Bolivariano C. A. con pagos en cuotas trimestrales, con vencimiento en julio del 2005 y que devengó una tasa de interés anual del 12.15%.

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	747,376	905,955
Anticipos recibidos (1)	91,385	37,662
Retenciones por pagar	13,203	9,462
Otras	12,440	13,146
	<u>864,404</u>	<u>966,225</u>

(1) Corresponde a anticipos por la venta futura de un inmueble de la Compañía ubicado en Riobamba, por el cual con fecha enero del 2004 se firmó una promesa de compra-venta por 148,000, con vencimiento en julio del 2006.

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación a trabajadores	53,086	21,974
Beneficios sociales	24,804	19,732
Intereses por pagar	9,668	2,400
	<u>87,558</u>	<u>44,106</u>

10. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Internacional S. A. - (1)		
Préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2008 y devenga una tasa de interés anual del 8.5%	1,364,859	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco del Pacífico S. A.-		
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta mayo del 2008 y devenga una tasa de interés anual reajutable del 11.37%, precancelado en junio del 2005	-	623,877
Menos- Porción corriente de deuda a largo plazo	<u>791,873</u>	<u>164,487</u>
	<u>572,986</u>	<u>459,390</u>

(1) Garantizado con una hipoteca abierta sobre un inmueble ubicado en Riobamba y prenda industrial abierta de la planta procesadora.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2005	-	164,487
2006	791,873	178,853
2007	388,189	194,585
2008	<u>184,797</u>	<u>85,952</u>
	<u>1,364,859</u>	<u>623,877</u>

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía estaba constituido por 73,500,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas (68,750,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una totalmente pagadas, en el año 2004).

Según escritura de aumento de capital y reformas de estatutos inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto del 2005, el capital social se aumentó en 190,000 (4,750,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una), a través de aportes en efectivo por 2,167, capitalización de reservas por 18,785 y utilidades no distribuidas por 169,048.

Según escritura de aumento de capital y reforma de estatutos inscrita en el Registro Mercantil el 25 de agosto del 2004, el capital social se aumentó en 1,248,240 (31,206,001 acciones ordinarias y nominativas con un valor de

Notas a los estados financieros (continuación)

0.04 cada una), a través de la capitalización de utilidades por aplicar por 54,599, reserva de capital por 712,004, reserva por valuación por 144,812, reserva legal por 37,503 y aportes para futura capitalización por 299,322.

En diciembre del 2004, el capital social se aumentó en 1,263,975 (31,599,368 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una), a través de aportes de silos valorados en 994,068, construcción de bodega de materia prima, productos terminados, zona de despacho y abastecimiento por 177,973 y capitalización de pasivos por 91,934.

12. Reserva por valuación

El saldo de la reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de utilidades retenidas de años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 18,922 y se encuentra como parte del capital social.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	251,312	216,105
Más (menos)- Partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	49,510	31,452
Ingresos exentos	-	(138,000)
Utilidad gravable	<u>300,822</u>	<u>109,557</u>
Utilidades a reinvertir	195,674	18,922
Tasa de impuesto	15%	15%
	<u>29,351</u>	<u>2,838</u>
Utilidades que no se reinvierten	105,148	90,635
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>26,287</u>	<u>22,659</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>55,638</u>	<u>25,497</u> (1)

(1) En mayo del 2005, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas una solicitud de rectificación del impuesto a la renta declarado (de 14,093 a 27,888). La diferencia entre la provisión registrada por la Compañía y el valor corregido del impuesto a la renta se ajustó con débito a utilidades retenidas.

(e) **Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

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 año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

La Compañía registró 36,714 en los resultados del año 2005 (crédito de 8,676 en el año 2004) por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% en el año 2005 y 2004 de la reserva necesaria, según el estudio actuarial.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

16. Contingencia

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene en su contra un reclamo de pago de honorarios por 20,000. A la fecha, la causa se encuentra paralizada. A criterio de la gerencia y sus asesores legales, no existe obligación para la Compañía, considerando que se han entregado los soportes de pago correspondientes.

17. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2005.