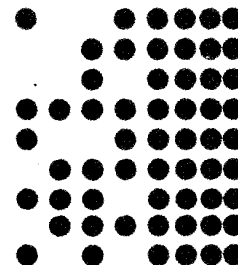


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de febrero del 2006

A los Accionistas de INMONACE S.A.

1. Fuimos contratados para auditar los balances generales adjunto de la compañía Inmonace S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución de cuentas patrimoniales y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía.
2. No tuvimos acceso a la documentación soporte que certifique que la compañía Inmonace S.A. es propietaria del 27,50% de las acciones de la compañía Telefonía y Comunicación Celular Tecocel S.A.
3. Debido al asunto mencionado en el párrafo 3, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitimos expresar, y no expresamos, una opinión sobre si los estados financieros de los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía Inmonace S.A., los resultados de sus operaciones, la evolución de cuentas patrimoniales y los cambios en los flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presuma vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) la Administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.



5. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.


Bcg Business Consulting Group


**BcgBusiness Consulting Group
del Ecuador Cía. Ltda.**
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376

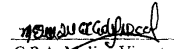
M.B.A. Jefferson Galarza
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987 (apoderado)

INMONACE S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota:	2005	2004		Nota:	2005	2004
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		3,441	6,174	Obligaciones financieras	5	-	922,000
Cuentas por Cobrar		37,941	25,749	Cuentas por pagar a accionistas	8	483,290	513,868
Compañías relacionadas	8	6,810	3,800	Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	1,301,434	251,235
Impuestos anticipados		28,033	21,875	Obligaciones fiscales	7	-	32,185
Otras cuentas por cobrar		3,098	74	TOTAL PASIVO		<u>1,784,724</u>	<u>1,719,288</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>41,382</u>	<u>31,923</u>				
Inversiones en Acciones	3	2,088,115	2,088,115	PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)		455,611	511,588
Activo Fijo (Neto)	4	110,838	110,838				
TOTAL ACTIVOS		<u>2,240,335</u>	<u>2,230,876</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,240,335</u>	<u>2,230,876</u>



Sr. Walter Wright
Gerente General



Eder Juan Carlos Cevallos
Gerente Financiero y de
Contratación

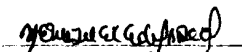

C.P.A. Melina Vizuet
Contadora General

INMONACE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota:</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por servicios prestados	8	-	700,000
Gastos operativos		-12,314	-269,942
Utilidad (Pérdida) bruta		-12,314	430,058
Ingresos y egresos no operacionales		-43,673	-194,309
Otros ingresos		-	5,000
Intereses pagados		-43,673	-199,309
Utilidad (Pérdida) neta antes de participación laboral e impuesto a la renta		-55,987	235,749
25% de impuesto a la renta	2 e)	-	-26,522
Utilidad (Pérdida) Neta		-55,987	209,227
Número de acciones ordinarias en circulación		297,160	297,160
Utilidad (Pérdida) Neta por acción		-0.18841	0.70409



 Sr. Walter Wright
 Gerente General



 Ldo. Juan Carlos Cevallos
 Gerente Financiero y de
 Contraloría

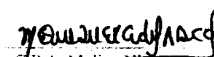

 C.P.A. Melina Vizueté
 Contadora General

INMONACE S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	403,000	47,811	2,373,834	-2,465,456	14,277	378,466
Traslado de los resultados del año 2003 a la cuenta resultados acumulados				14,277	-14,277	-
Ajustes efectuados durante el 2003 con cargo a los resultados de años anteriores				-76,105		-76,105
Utilidad neta del año 2004					209,227	209,227
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	408,000	47,811	2,373,834	-2,527,284	209,227	511,588
Traslado de los resultados del año 2004 a la cuenta resultados acumulados				209,227	-209,227	-
Apropiación de la reserva legal calculada con base en la utilidad neta del año 2004		13,313		-13,313		-
Incremento de capital inscrito en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del 2005 con:						
a) Resultados acumulados	119,810			-119,810		-
b) Efectivo	10					10
Utilidad neta del año 2005					-55,987	-55,987
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	527,820	61,124	2,373,834	-2,451,180	-55,987	455,611


 Sr. Walter Wright
 Gerente General


 Sr. Juan Carlos Cevallos
 Gerente Financiero y de Contratación


 C.P.A. Melina Vizuete
 Contadora General

INMONACE S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

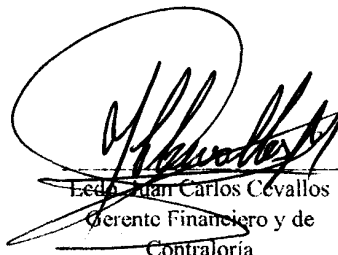
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

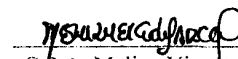
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo provisto de clientes	-	700,000
Efectivo pagado a proveedores	(12,314)	(208,904)
Efectivo pagado por obligaciones fiscales	(38,343)	(43,684)
Efectivo cobrado (pagado) por movimiento financiero	(43,673)	(194,309)
Efectivo neto provistode (pagado) de partes vinculadas	1,016,611	642,303
Efectivo neto provistode (pagado) de otras cuentas por cobrar	(3,024)	(74)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	919,257	895,332
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras	-922,000	-895,137
Incremento de capital	10	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento	(921,990)	(895,137)
Flujos de efectivo netos del año	(2,733)	195
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6,174	5,979
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3,441	6,174



Sr. Walter Wright
Gerente General

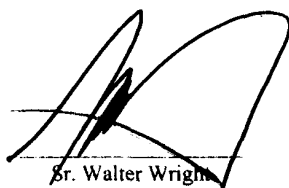


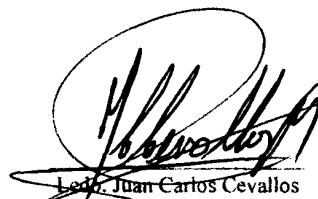
Lic. Juan Carlos Cevallos
Gerente Financiero y de
Contraloría



C.P.A. Melina Vizuete
Contadora General

INMONACE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad/Pérdida neta del año	(55,987)	209,227
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación del año	-	19,303
Bajas de activos fijos	-	41,735
Depreciación cargada a resultados de años anteriores	-	76,105
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(12,192)	24,529
Accionistas	(30,578)	425,249
Relacionadas	1,050,199	187,854
Obligaciones fiscales	(32,185)	(12,565)
Depreciación cargada a resultados de años anteriores	-	(76,105)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	919,257	895,332


 Sr. Walter Wright
 Gerente General


 Sr. Juan Carlos Cevallos
 Gerente Financiero y de
 Contraloría


 C.P.A. Melina Vizuete
 Contadora General

INMONACE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

Abreviaturas usadas:

Inmonace:	Inmonace S.A.
Tecocel:	Telefonía y Comunicación Celular Tecocel S.A.
Proinmobiliaria:	Proinmobiliaria S.A.
Proequinoccio:	Promotora Equinoccio S.A.
Prounisa:	Proyectos Inmobiliarios Unidos S.A.
Viviensa:	Viviensa S.A.
Samalimentos:	Samalimentos S.A.
Inmoequinoccio:	Inmobiliaria Equinoccio S.A.
Sensuits:	Sensuits S.A.
Mallmed:	Mallmed S.A.
Produfondos:	Produfondos Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles
US/.	Dólares estadounidenses
m2	Metros cuadrados

INMONACE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Constitución

La compañía fue constituida bajo las Leyes de la República del Ecuador el 5 de octubre de 1979 con el nombre de Latinreco S.A.; mediante escritura pública del 3 de septiembre del 2001 aprobada por la Superintendencia de Compañías, modificó su denominación a Inmonace S.A.

El objeto social de la compañía fue elaborado para realizar actividades inmobiliarias; esto es compra-venta, permuta, arrendamiento y administración de bienes raíces, urbanos y rurales; promoción de edificios, lotizaciones y otros negocios propios de la actividad inmobiliaria.

b) Compra del 27,50% de las acciones de Tecocel

En el año 2003, **Inmonace** adquirió el 27,50% de las acciones de **Tecocel** por el valor de US/2.088,115 (Ver comentarios adicionales en la Nota 5).

c) Escisión de las compañías Sensuities y Mallmed

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada el 30 de noviembre del 2004, se resolvió escindir las compañías **Sensuities** y **Mallmed**; A la fecha de emisión del presente informe la escisión de las compañías se encuentra en proceso de legalización.

Según lo aprobado por los accionistas en la Junta General mencionada en el párrafo anterior, en la escisión de las compañías **Sensuities** y **Mallmed** se entregarán a las nuevas compañías los siguientes activos y cuentas de patrimonio:

	<u>Sensuities</u>	<u>Mallmed</u>	<u>Total</u>
Activos: Terrenos (1)	69,480	41,358	110,838
Activos: Efectivos	2	-----	2
Patrimonio: Capital social	69,482	41,358	110,840

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 4

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 en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos por servicios prestados

Se reconocen a medida que se prestan los servicios.

c. Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación.

Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Los dividendos recibidos de dichas entidades son registradas con un crédito a la cuenta inversiones en acciones.

d. Activos fijos -

Este rubro 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.

e. 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. Para los ejercicios 2005 y 2004 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2005 y 2004 a las tasas del 25% y 15%, respectivamente.

f. 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 acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

g. Utilidad por acción

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento, las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

NOTA 3.- INVERSIONES EN ACCIONES

Composición expresada en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Entidad (1):	Tecocel	Tecocel
Porcentaje de participación en el capital:	27,50%	27,50%
Valor nominal:	2,088,115	2,088,115
Valor en libros:	2,088,115	2,088,115
Valor patrimonial proporcional:	(2)	(2)

(1) Ver Nota 1, literal b).

(2) Dato no disponible a la fecha de emisión del presente informe.

NOTA 4 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del 2005:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y Ajustes	Saldo final
Terrenos (1)	110,838	-----	-----	110,838
Maquinaria y equipo	252,419	-----	-----	252,419
Mobiliario y útiles	4,736	-----	-----	4,736
	367,993	-----	-----	367,993
Depreciación Acumulada	(257,155)	-----	-----	(257,155)
TOTAL	110,838	-----	-----	110,838

Composición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del 2004:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y Ajustes (2)	Saldo final
Terrenos (1)	110,838	-----	-----	110,838
Edificios	593,752	-----	(593,752)	-----
Maquinaria y equipo	252,423	-----	-----	252,423
Mobiliario y útiles	4,736	-----	-----	4,736
	961,749	-----	(593,752)	367,997
Depreciación Acumulada	(713,768)	(19,303)	475,912	(257,159)
TOTAL	247,981	(19,303)	(117,840)	110,838

(1) Corresponden a terrenos de propiedad de la compañía ubicados en Cumbayá (Quito – Ecuador)..

(2) Incluye ajustes a la depreciación acumulada por US/76,105 que fue registrada con débito a la cuenta resultados acumulados y bajas de activos fijos por US/41,735 que fueron registrados con cargo a los resultados del año 2004.

NOTA 5 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del 2004:

	<u>2004</u>
Produbanco (1)	911,000
Intereses por pagar	<u>11,000</u>
Saldo al 31 de diciembre	922,000

(1) Este préstamo se canceló totalmente el 18 de noviembre del 2005. Mientras estuvo vigente, el préstamo con el Produbanco generó una tasa de interés anual del 9,5%.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

La administración de la compañía, amparada en el criterio de sus asesores tributarios concluye que ha cumplido con sus obligaciones fiscales a cabalidad. El Servicio de Rentas Internas, ante una eventual revisión fiscal, podría no coincidir con los criterios emanados por la administración de la compañía o de sus asesores tributarios. A la fecha de emisión del presente informe los años 2005, 2004, 2003 y 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas tributarias sujetas a una posible amortización tributaria en años futuros son:

<u>Ejercicio fiscal</u>	<u>Valor</u>
2001	723,086
2002	49,602
2005	<u>55,987</u>
Saldo al 31 de diciembre	828,675

NOTA 7 – PROVISIONES

Composición al 31 de diciembre del 2005:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<u>Obligaciones fiscales:</u>				
Retenciones en la fuente	1,827	14	1,841	-----
Retenciones de IVA	11,086	-----	11,086	-----
Impuesto al valor agregado	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta	19,272	-----	19,272	-----

Composición al 31 de diciembre del 2004:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Obligaciones fiscales:				
Retenciones en la fuente	584	1,864	621	1,827
Retenciones de IVA	4,872	11,247	5,033	11,086
Impuesto al valor agregado	36,000	84,000	120,000	-----
Impuesto a la renta	3,294	26,522	10,544	19,272

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Se incluye bajo la denominación partes relacionadas a los accionistas y administradores representativos en la Compañía.

	<u>2005</u> <u>US/.</u>	<u>2004</u> <u>US/.</u>
1. Préstamos de dinero (1)		
Señor Walter Wright	483,290	-----
Arq. Fernando Jaramillo	280,000	-----
Dr. Francisco Cruz	271,056	-----
Ing. Miguel Barra	270,761	-----
Dr. Francisco López	243,040	-----
2. Honorarios ganados por gestión de proyectos		
Fideicomiso Hospital de los Valles (2)	-----	700,000
3. Honorarios pagados por asesoría de proyectos (3)		
Proequinoccio	-----	65,000
Prounisa	-----	64,000
Viviensa	-----	50,000
4. Intereses bancarios reembolsados		
Señor Walter Wright (4)	-----	8,125

(1) Corresponden a préstamos de dinero sin intereses ni plazo definido de pago.

(2) Corresponden a honorarios por gestión del proyecto "Hospital de los Valles" por US/.700,000. Estos honorarios originalmente le correspondían a los promotores del proyecto "Hospital de los Valles", sin embargo, con fecha 27 de agosto del 2003, mediante acuerdo privado firmado entre las partes, los promotores del proyecto ceden los derechos de gestión del proyecto en favor de **Inmonace**.

(3) Corresponde a pagos efectuados por **Inmonace** durante el año 2004 y 2003 por servicios de asesoría de proyectos relacionados con el proyecto "Hospital de los Valles".

(4) Corresponde a intereses bancarios de la compañía **Inmonace** que fueron pagados por el Señor Walter Wright y que posteriormente fueron transferidos a la compañía.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Tecocel	3,800	3,800
Proequinoccio	3,000	-----
Fideicomiso Hospital de los Valles	<u>10</u>	<u>-----</u>
Total	6,810	3,800
 <u>Cuentas por pagar accionistas:</u>		
Señor Walter Wright	483,290	513,868
 <u>Cuentas por pagar relacionadas:</u>		
Arq. Fernando Jaramillo	280,000	-----
Dr. Francisco Cruz	271,056	-----
Ing. Miguel Barra	270,761	-----
Dr. Francisco López	243,040	-----
Proequinoccio	64,350	66,690
Prounisa	63,360	65,664
Viviensa	45,500	55,500
Samalimentos	28,728	28,728
Inmoequinoccio	26,445	26,445
Proinmobiliaria	<u>8,194</u>	<u>8,208</u>
Total	1,301,434	251,235

Los saldos por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presume vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) la Administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 527,820 (408,000 - 2004) acciones ordinarias de valor nominal de US/.1 dólar estadounidense cada una.

Ver comentarios adicionales sobre la escisión de la compañía en la Nota 1 literal c).

NOTA 10 - 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 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 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 y que no hayan sido revelados adecuadamente en las presentes notas.
