

8092-82

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

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\$	-	Dólares estadounidenses
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”
DHLI	-	DHL Internacional Limited - Bermuda

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

DHL Express (Ecuador) S. A.

Quito, 4 de mayo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DHL Express (Ecuador) S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 DHL Express (Ecuador) S.A al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
DHL Express (Ecuador) S.A.
Quito, 4 de mayo del 2006

4. Como se menciona en la Nota 1, la Compañía forma parte del Grupo de empresas Deutsche Post, el cual se dedica principalmente a prestar servicios de entrega y recepción a nivel internacional de paquetes, documentos y afines. La referida Nota explica que desde 1994 la Compañía mantuvo un contrato de agenciamiento con una entidad relacionada del exterior que presta los servicios internacionales desde y hacia el Ecuador; debido a que DHL International GmbH - Alemania absorbió a la referida entidad, dicho contrato fue reemplazado el 15 de febrero del 2006. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



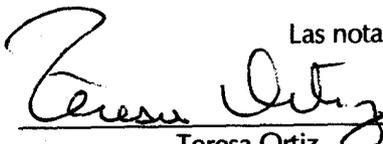
DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

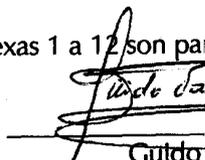
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		<u>1,093,512</u>	<u>855,875</u>
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		2,265,819	1,040,061
Compañías relacionadas	7	-	979,685
Otras cuentas por cobrar		162,135	582,618
Impuestos por cobrar		<u>87,455</u>	<u>68,772</u>
		<u>2,515,409</u>	<u>2,671,136</u>
Provisión para cuentas incobrables	5	<u>(25,551)</u>	<u>(39,546)</u>
		<u>2,489,858</u>	<u>2,631,590</u>
Inventarios		45,686	-
Pagos anticipados		<u>309,173</u>	<u>24,140</u>
Total del activo corriente		<u>3,938,229</u>	<u>3,511,605</u>
ACTIVO FIJO, neto	3	2,805,796	2,144,285
INVERSIONES EN ACCIONES	4	614,009	615,080
OTROS ACTIVOS		<u>287,470</u>	<u>380,427</u>
		<u><u>7,645,504</u></u>	<u><u>6,651,397</u></u>

Cuentas de orden 1,

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son pa


Teresa Ortiz
Gerente General


Guido
Gerente I



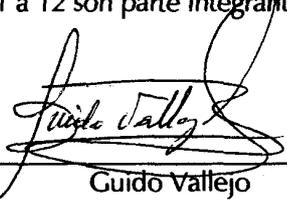
DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

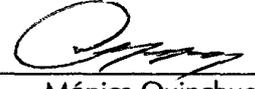
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por servicios prestados	9,436,993	9,071,492
Costos operativos	<u>(6,582,660)</u>	<u>(5,271,013)</u>
Utilidad bruta	2,854,333	3,800,479
Gastos de administración	<u>(5,067,984)</u>	<u>(4,351,965)</u>
(Pérdida) en operaciones	(2,213,651)	(551,486)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>2,591,914</u>	<u>1,277,015</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	378,263	725,529
Participación de los empleados en las utilidades	(171,349)	(144,721)
Impuesto a la renta	<u>(265,820)</u>	<u>(202,408)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	<u><u>(58,906)</u></u>	<u><u>378,400</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Teresa Ortiz
Gerente General


Guido Vallejo
Gerente Financiero


Mónica Quinchuela
Contadora



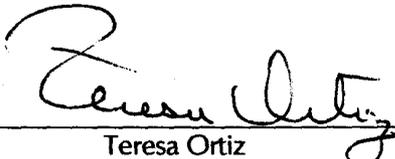
DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

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

	Capital social (1)	Reserva legal
Saldos al 1 de enero del 2004	6,600	7,096
Utilidad neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6,600	7,096
Ajustes menores	-	-
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones según Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2005	-	-
Pérdida neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>6,600</u>	<u>7,096</u>

(1) Véase Nota 10.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte


Teresa Ortiz
Gerente General


Guido V.
Gerente Financiero

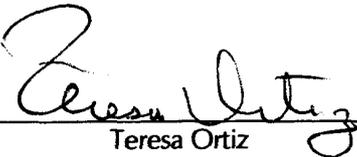


DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

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

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(58,906)	378,400
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activo fijo	3	451,529	464,224
Provisión para cuentas incobrables	5	173,931	116,542
Bonificación por desahucio	5	118,916	-
Participación en los resultados de la subsidiaria		<u>1,071</u>	<u>(207,243)</u>
		686,541	751,923
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(32,200)	(445,667)
Inventarios		(45,686)	-
Pagos anticipados		(285,033)	53,820
Otros activos		92,957	(235,393)
Documentos y cuentas por pagar		969,097	38,164
Pasivos acumulados		(26,837)	328,046
Obligaciones sociales		<u>(8,162)</u>	<u>(3,510)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,350,677</u>	<u>487,383</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activos fijos	3	<u>(1,113,040)</u>	<u>(392,861)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,113,040)</u>	<u>(392,861)</u>
Aumento neto de efectivo		237,637	94,522
Efectivo al principio del año		<u>855,875</u>	<u>761,353</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>1,093,512</u></u>	<u><u>855,875</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Teresa Ortiz
 Gerente General


 Guido Vallejo
 Gerente Financiero


 Mónica Quinchuela
 Contadora



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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 14 de junio de 1982 con el objeto de prestar el servicio de entrega y recepción a nivel nacional e internacional de paquetes, documentos y afines. La Compañía forma parte del Grupo Deutsche Post World Net del cual son parte las empresas DHL, las cuales se dedican, principalmente, a prestar servicios de entrega y recepción a nivel internacional de paquetes, documentos y afines. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido Grupo económico.

El 23 de febrero del 2005, mediante Resolución No.05.Q.IJ,735, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de la Compañía de DHL Internacional del Ecuador S.A. a DHL Express (Ecuador) S.A., decisión sobre la cual la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 25 de agosto del 2004 dispuso su trámite. El 11 de abril del 2005 el cambio de denominación de la Compañía fue inscrita en el Registro Mercantil.

Desde 1994 la Compañía mantuvo un contrato de agenciamiento con una entidad relacionada del exterior (DHLI) que presta los servicios internacionales desde y hacia el Ecuador; debido a que DHL International GmbH - Alemania absorbió a la referida entidad en el 2004, dicho contrato fue reemplazado el 15 de febrero del 2006.

En función de dicho contrato, los valores facturados a los clientes son cobrados por DHL Express (Ecuador) S.A. por cuenta de dicha compañía. También con base en dicho contrato, DHL Express (Ecuador) S.A. presta a su mandante los servicios operativos relacionados con el manejo local de paquetes, documentos y afines y las tareas administrativas en el país. Por estos servicios la Compañía factura a DHLI honorarios por agenciamiento, los cuales en el 2005 representan aproximadamente el 21% del total de los ingresos de DHL Express (Ecuador) S.A. (2004: aproximadamente 9%). La Administración, con base en la opinión de los asesores tributarios de la Compañía, considera que la actividad que presta DHL Express (Ecuador) S.A. y que genera estos honorarios, son servicios exportados y, por lo tanto, no están sujetos al Impuesto al Valor Agregado. Véase Nota 7.

En el mercado ecuatoriano DHL Express (Ecuador) S.A. presta servicios de entrega y recepción de paquetes, y todas las actividades que con ello se relacionan, como es el caso de aduanas, bodegaje y logística, actividad que generó en el año 2005 aproximadamente el 55% de los ingresos de la Compañía (2004: 58%).

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Adicionalmente, a partir de 1993, la Compañía efectúa operaciones de transferencia electrónica de dinero bajo un contrato de agenciamiento firmado con Western Union Financial Services Inc., actividades que generaron durante el 2005 aproximadamente el 22% de los ingresos de la Compañía (2004: aproximadamente 29%).

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 No. 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) Ingresos -

Los ingresos se registran cuando los servicios se prestan y representan principalmente lo siguiente:

- . Valores facturados a terceros por servicios de transporte y entrega de paquetes, documentos y afines a nivel nacional y aduanas;
- . Honorarios cobrados a DHLI con relación al contrato de agenciamiento mencionado en la Nota 1; y,
- . Comisiones generadas por las operaciones de transferencia electrónica de dinero.

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

(Continuación)

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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 fijos 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 línea recta.

d) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias 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.

e) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2005, la Compañía imputó a los resultados del ejercicio US\$213,450 (2004: US\$198,696) por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos. Los cánones de arrendamiento por vencer al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$87,294 (2004: US\$70,650).

f) Obligaciones sociales -

Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de prima única o acreditamiento anual.

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

(Continuación)

Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo. La Compañía ajustó el valor de esta provisión al determinado por el estudio actuarial al 31 de diciembre del 2005, para que el saldo en libros de la misma sea suficiente para cubrir eventuales costos asociados con la salida de su personal en el futuro. En el año 2004 no se realizaron ajustes por este concepto.

g) Participación de los empleados 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) 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. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Las provisiones para impuesto a la renta por los años 2005 y 2004 fueron calculadas utilizando la tasa del 25%.

i) 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.

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

(Continuación)

j) Cuentas de orden -

Esta cuenta incluye los saldos pendientes de cobro a clientes por los valores facturados a éstos en relación con los servicios prestados por la Compañía en virtud del contrato de agenciamiento mantenido con DHLI, mencionado en la Nota 1 y los valores de las garantías requeridas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE).

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,422,064	1,421,214	5
Equipos de cómputo	1,828,273	1,554,183	33 y 20
Maquinaria y equipo	1,020,283	929,162	10
Muebles	631,476	555,506	10
Vehículos	265,984	298,097	20
Instalaciones	793,685	336,158	10 y 20
Software	431,613	219,583	33 y 50
	<u>6,393,378</u>	<u>5,313,903</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,673,451)</u>	<u>(3,256,336)</u>	
	2,719,927	2,057,567	
Terrenos	85,869	85,869	
Otros	-	849	
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,805,796</u></u>	<u><u>2,144,285</u></u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,144,285	2,215,648
Adiciones y retiros, neto	1,113,040	392,861
Depreciación del año	<u>(451,529)</u>	<u>(464,224)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,805,796</u></u>	<u><u>2,144,285</u></u>

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional		Valor en libros	
			2005	2004	2005	2004
			Trans Am S.A.	40	6,400	614,009

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2005</u>	Saldo al inicio	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Cuentas incobrables	39,546	173,931	187,926	25,551
Obligaciones patronales (1)	437,932	2,847,324	2,485,446	799,810
Provisiones acumuladas:				
Publicidad, comisiones y otros (2)	1,033,235	2,902,483	3,334,184	601,534
Impuestos por pagar (3)	281,254	4,293,369	4,250,384	324,239
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal (4)	114,314	-	8,162	106,152
Bonificación por desahucio	84	118,916	-	119,000
<u>2004</u>	Saldo al inicio	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Cuentas incobrables	44,907	116,542	121,903	39,546
Obligaciones patronales (1)	352,097	3,309,417	3,223,582	437,932
Provisiones acumuladas:				
Publicidad, comisiones y otros (2)	890,010	2,979,353	2,836,128	1,033,235
Impuestos por pagar (3)	180,328	1,812,652	1,711,726	281,254
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal (4)	114,314	-	-	114,314
Bonificación por desahucio	3,594	-	3,510	84

NOTA 5 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye beneficios de ley: 13er. y 14to. sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio.
- (2) Incluye US\$274,624 para cubrir cualquier contingencia relacionada con el juicio mencionado en la Nota 9.
- (3) Incluye principalmente los saldos pendientes de pago al cierre de cada año por el Impuesto a la Renta, neto de anticipos y retenciones e Impuesto al Valor Agregado.
- (4) Véase Nota 6.

NOTA 6 - JUBILACION PATRONAL

La provisión para jubilación patronal fue calculada en base a un estudio actuarial elaborado por un profesional independiente al 31 de diciembre del 2005, el cual utiliza el método de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total, que se ajusta sobre la base de un cálculo anual cuyo valor puede sufrir variaciones principalmente en función de las características demográficas y económicas del personal de la Compañía. La Compañía no ha registrado nuevos cargos a la provisión durante el año 2005, por cuanto considera que el saldo de la misma no difiere significativamente del resultado del estudio actuarial mencionado al 31 de diciembre del 2005.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías y partes relacionadas realizadas durante el 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Honorarios por agenciamiento (Véase Nota 1)	<u>2,568,586</u>	<u>996,029</u>

No se han efectuado operaciones con terceros similares a la indicada precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	2005	2004
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
DHLI (1)	<u>-</u>	<u>979,685</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
DHLI (1)	722,287	-
Danzas Air & Amp	<u>(75,866)</u>	<u>-</u>
	<u>646,421</u>	<u>-</u>
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Compañías relacionadas		
DHL Investments Limited (2)	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

- (1) El saldo de esta cuenta no devenga intereses y representa principalmente el valor neto de (i) honorarios por agenciamiento por cobrar y (ii) cuentas por pagar por cobros de cartera realizados por la Compañía por cuenta de DHLI con relación al contrato de agenciamiento mencionado en la Nota 1. El saldo de la cartera de clientes de DHLI relacionada con sus operaciones en el Ecuador, administrada y controlada a través de cuentas de orden por DHL Express (Ecuador) S.A. y pendiente de cobro al 31 de diciembre del 2005, asciende a US\$1,185,102 (2004: US\$1,846,740). La Compañía también mantiene en cuentas de orden al 31 de diciembre del 2005 una provisión para pérdidas sobre esta cartera de US\$21,227 (2004: US\$75,079).
- (2) Corresponde al saldo de una línea de crédito para financiar el capital de trabajo de la Compañía. Este préstamo no genera interés y es renovado automáticamente por un período adicional de un año cada 31 de agosto, a menos que alguna de las partes notifique por escrito la terminación del convenio. La Compañía durante el año 2005 no ha realizado abonos a cuenta de dicha línea de crédito, habiéndose registrado como último abono el pago de US\$500,000 efectuado en el 2003.

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 - CONTINGENCIAS

Con anterioridad al 1 de enero del 2004, la Compañía demandó al Señor Bolívar Espinoza Jácome representante del Grupo Jolimet, subagente de Western Union, por abuso de confianza en el manejo de fondos por US\$274,625. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, este juicio mantiene la providencia dictada por el juez a cargo de la causa a mediados del año 2003, a través de la cual se determinó la detención y embargo de los bienes del demandado. La Administración de la Compañía decidió registrar una provisión por el 100% del valor antes mencionado.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 165,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 11 - SITUACION FISCAL

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

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de mayo 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.