

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de:
D.R. ECUADOR ROSES S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

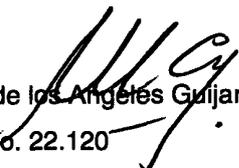
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

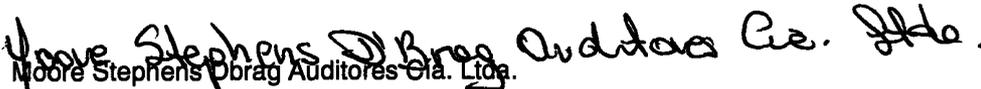
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de D.R. **ECUADOR ROSES S.A.** al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

1 de abril, del 2006

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dólares de E.U.A.

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo Corriente			
Caja - Bancos		303.334	202.825
Clientes	4	1.473.876	1.410.960
Provisión cuentas incobrables	5	(17.285)	(16.655)
Otras cuentas por cobrar		10.235	9.918
Pagos anticipados		19.075	15.093
Garantías		451	240
Inventarios	6	178.118	225.640
Gastos pagados por adelantado		299	12.245
Total activo corriente		1.968.103	1.860.266
Propiedad planta y equipo-neto	7	450.294	454.771
Otros Activos			
Inversión en acciones	8	15.044	15.044
Corpei		1.505	1.340
Total otros activos		16.549	16.384
TOTAL ACTIVO		2.434.946	2.331.421
Cuentas de orden deudoras	10	3.304.361	2.715.844
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivo corriente			
Proveedores		33.684	6.901
Obligaciones bancarias		4.420	3.889
Compañías relacionadas	9	1.773.132	1.651.471
Otras cuentas por pagar		78.867	146.146
Impuestos		99.930	126.827
Total pasivo corriente		1.990.032	1.935.234
Pasivo no corriente			
Préstamo largo plazo			4.009
Patrimonio de los Accionistas		444.914	392.179
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.434.946	2.331.421
Cuentas de orden acreedoras	10	3.304.361	2.715.844

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Estados de Resultados

Por los períodos comprendidos entre el 1o de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004
Expresados en dólares de E.U.A.

INGRESOS	2005	2004
Ingresos Operativos		
Regalías productores	1.280.195	1.074.701
Ventas de plantas	1.326.670	1.512.613
Venta de yemas	132.238	100.769
Otros Ingresos operativos		
Otros ingresos	7.706	20.176
Total Ingresos	2.746.809	2.708.259
COSTOS		
De ventas		
Costo de regalías	(381.251)	(498.093)
Costo de ventas de plantas	(687.379)	(537.532)
Costo de ventas de yemas	(36.783)	(96.739)
De operación		
Mano de obra indirecta	(22.330)	(18.541)
Otros mano de obra indirecta	(11.942)	(400)
Energía eléctrica	(2.503)	(2.444)
Materiales de mantenimiento cultivo	(44.817)	(42.521)
Servicios	(18.703)	(10.907)
Otros	(5.782)	(14.862)
Total costos	(1.211.491)	(1.222.039)
GASTOS		
De operación		
De venta	(894.072)	(875.549)
De administración	(578.323)	(538.801)
Financieros	(3.262)	(5.416)
Otros Ingresos/gastos		
Gastos	(4.480)	(9.636)
Ingresos	14.485	43.124
Total gastos	(1.465.653)	(1.386.278)
Utilidad antes de impuesto a la renta	69.665	99.941
Impuesto a la renta	(16.930)	(18.000)
UTILIDAD NETA	52.735	81.941

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dólares de E.U.A.

Nota	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Superávit por Revalorización	Resultados Acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	1.437	50.826	53.733	(68.141)	146.137	184.791
Transferencia a reserva legal		(1.037)			12.712	(11.675)	0
Impuesto a la renta						(29.383)	(29.383)
Transferencia a resultados acumulados					105.079	(105.079)	0
Fusión con Inmobiliaria Holland Property S.A.	2			157.140	(3.111)		154.829
Utilidad neta						81.941	81.941
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1.600	400	50.826	210.873	46.539	81.941	392.179
Transferencia a resultados acumulados					81.941	(81.941)	-
Utilidad neta						52.735	52.735
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1.600	400	50.826	210.873	128.479	52.735	444.914

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los períodos comprendidos entre el 1o de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dolares de E.U.A

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	2.609.249	2.239.781
Efectivo utilizado en proveedores	(2.393.175)	(2.107.209)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(25.937)	56.239
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>190.137</u>	<u>188.811</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(85.985)	(62.889)
Efectivo utilizado en cupones corpei	(165)	(256)
Efectivo provisto por fusión con Inmobiliaria Holland Property		191
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(86.150)</u>	<u>(62.954)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por préstamos bancarios neto	(3.478)	7.898
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(3.478)</u>	<u>7.898</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	100.510	133.754
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	202.825	69.071
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>303.334</u></u>	<u><u>202.825</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Conciliación entre Utilidad neta y los flujos de operación

Por los períodos comprendidos entre el 1o de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dolares de E.U.A

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	52.735	81.941
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo netos provisto por actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables	630	6.044
Depreciación de activos fijos	87.066	30.536
Baja de activos por siniestro	3.396	13.722
Reverso provisión desvalorización inversión		(1.643)
Gastos fusión Inmobiliaria Holland Property		1.006
impuesto a la renta	16.930	18.000
Utilidad Conciliada	<u>160.757</u>	<u>149.606</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(62.916)	(604.399)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(317)	69.446
Disminución de compañías relacionadas		229.311
(Aumento) disminución de anticipos y garantías	(4.193)	4.401
Disminución (aumento) de inventarios	47.522	(64.341)
Aumento de impuestos anticipados	(4.984)	(24.034)
Disminución de seguros		79
Aumento de cuentas por pagar	26.783	452
Aumento de compañías relacionadas	121.660	322.129
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar	7.048	(8.752)
(Disminución) aumento de anticipo de clientes	(74.328)	86.651
(Disminución) aumento de impuestos por pagar	(26.896)	28.263
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>190.137</u>	<u>188.811</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

D.R. ECUADOR ROSES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

D.R. ECUADOR ROSES S.A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 6 de marzo de 1998. La duración de la compañía será de cien años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La Compañía tiene un capital social de mil seiscientos dólares de los Estados Unidos de América US\$ 1.600 dividido en mil seiscientas acciones ordinarias y nominativas de un dólar norteamericano cada.

2. OPERACIONES

La compañía tiene por objeto la producción, cultivo, distribución, comercialización, importación y exportación de flores y plantas en general. Compraventa, instalación y manejo de invernaderos incluyendo insumos, maquinaria e implementos agrícolas. Manejo de regalías y licencias para sembrar y propagar plantas

Su principal actividad consiste en la promoción y venta como agencia de regalías de las variedades de plantas.

De conformidad con resolución No. 3746 de la Superintendencia de Compañías del 28 de septiembre del 2004 se aprueba la fusión por absorción de la compañía D.R. Ecuador Roses S.A. (absorbente) con la compañía Inmobiliaria Hollandproperty S.A.(absorbida).

Con fecha de inscripción en el registro mercantil el 23 de noviembre del 2004 se realiza la protocolización e inscripción de la escritura de disolución anticipada, fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatutos entre las Compañías D.R. Ecuador Roses S.A. e Inmobiliaria Hollandproperty S.A..

En virtud de lo que antecede se traspasa a título universal la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio a D.R. Ecuador Roses y se eleva su capital social en la suma de US \$ 800 conformado por 800 acciones de US \$ 1 cada una.

Un resumen de los estados financieros de D.R Ecuador Roses S. A. con los cuales se efectuó la fusión por absorción de Inmobiliaria Hollandproperty S.A., con corte a la fecha de la fusión es el siguiente:

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	D.R ECUADOR ROSES S.A.	INMOBILIARIA HOLLANDPROPERTY S.A	ELIMINA CIONES	CONSOLIDADO
ACTIVOS				
Disponibles	55.672	191		55.864
Exigibles	1.577.902		(2.700)	1.575.202
Realizable	319.540			319.540
Gastos pagados por adelantado	21.275			21.275
Activo Fijo	286.957	187.140		474.097
Activo no corriente	14.653			14.653
TOTAL ACTIVOS	2.275.999	187.332		2.460.630
PASIVOS				
Proveedores	(9.549)			(9.549)
Préstamos	(9.093)			(9.093)
Compañías relacionadas	(621.134)	(33.509)	2.700	(651.944)
Otras cuentas por pagar	(371.666)			(371.665)
PATRIMONIO				
Capital	(800)	(800)		(1.600)
Reservas	(63.938)			(63.938)
Reserva por valuacion	(53.733)	(157.140)		(210.873)
Resultados acumulados	(36.938)	3.111		(33.826)
Resultado del ejercicio	(1.109.149)	1.006		(1.108.143)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	(2.275.999)	(187.331)		(2.460.630)

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales 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 en 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 requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Las regalías se registran de acuerdo con los términos del contrato pertinente y son reconocidas sobre esa base, de conformidad con los vencimientos establecidos en cada convenio.

f. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo histórico de adquisición y valorados al costo promedio. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

g. Propiedad planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

h. Depreciación

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Equipos e instalaciones	10%
Invernaderos	10%
Construcciones civiles	10%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

i. Inversiones

Las inversiones existentes antes del 1 de enero del 2001 se encuentran registradas al costo de adquisición en dólares, las mismas que no superan el valor del mercado.

j. Provisión para Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está conformado de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Clientes productores	1.325.003	1.288.428
Clientes yemas	92.184	42.791
Varios clientes	56.689	79.741
Total	1.473.876	1.410.960

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para las cuentas de dudoso cobro se detalla a continuación:

DETALLE	2005	2004
Saldo inicial	16.655	10.611
Adiciones del período	630	6.044
Total	17.285	16.655

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el rubro de inventarios se detalla a continuación:

DETALLE	2005	2004
Productos terminados	52.869	96.244
Materias primas	33.493	17.276
Producción en proceso	91.756	103.925
Importaciones en tránsito		8.195
Total	178.118	225.640

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.- neto

El movimiento de propiedad planta y equipo, durante los períodos 2005 y 2004 fue como sigue:

2005				
	SALDO INICIAL	ADICIONES	BAJAS	SALDO FINAL
Terrenos	187.140			187.140
Instalaciones	74.427	8.134		82.561
Invernaderos	38.795	39.377		78.172
Construcciones civiles	46.024			46.024
Maquinaria y equipo	38.389	25.301	(2.851)	60.839
Vehículos	65.488			65.488
Equipo de oficina	9.023	553		9.575
Equipo de computación	24.486	5.600	(3.976)	26.110
Muebles y enseres	20.962	137	(2.265)	18.834
Menaje de cocina	467			467
Plantas agrícolas	116.216	6.883		123.098
Total	621.417	85.985	(9.092)	698.310
Depreciación Acumulada				
Instalaciones	14.287	7.836		22.124
Invernaderos	7.113	7.931		15.043
Construcciones civiles	4.395	4.602		8.997
Maquinaria y equipo	7.029	4.957	(832)	11.154
Vehículos	29.664	13.098		42.762
Equipo de oficina	3.146	929		4.075
Equipo de computación	15.882	6.495	(3.599)	18.777
Muebles y enseres	8.248	2.088	(1.265)	9.072
Menaje de cocina	23	47		70
Plantas agrícolas	76.859	39.083		115.941
Total	166.646	87.066	(5.696)	248.016
TOTAL	454.771	1.081	(3.396)	450.294

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2004

	SALDO INICIAL	ADICIONES	ADICION POR FUSION	BAJAS	SALDO FINAL
Terrenos (1)			187.140		187.140
Instalaciones	70.352	4.075			74.427
Invernaderos	31.629	7.165			38.795
Construcciones civiles	15.098	30.926			46.024
Maquinaria y equipo	33.703	4.686			38.389
Vehículos	68.899	11.033		(14.444)	65.488
Equipo de oficina	7.855	1.167			9.023
Equipo de computación	22.439	2.047			24.486
Muebles y enseres	19.641	1.321			20.962
Menaje de cocina		467			467
Plantas agrícolas	116.216				116.216
Total	385.832	62.889	187.140	(14.444)	621.417
Depreciación Acumulada					
Instalaciones	6.980	7.307			14.287
Invernaderos	2.863	4.250			7.113
Construcciones civiles	1.442	2.953			4.395
Maquinaria y equipo	3.519	3.510			7.029
Vehículos	18.015	12.372		(722)	29.664
Equipo de oficina	2.326	820			3.146
Equipo de computación	9.369	6.513			15.882
Muebles y enseres	6.255	1.993			8.248
Menaje de cocina		23			23
Plantas agrícolas	38.120	38.739			76.859
Total	88.889	78.479		(722)	166.646
TOTAL	296.943	(15.590)	187.140	(13.722)	454.771

(1) Adición de inmueble producto de la fusión con Inmobiliaria Holland Property S.A.

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. INVERSION EN ACCIONES

El detalle de inversión en acciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

DETALLE	VALOR
Inversión en PIM & FEX S.A. (1)	15.000
Inversión en acciones DRRCR	44
Total	15.044

(1) D.R. Ecuador Roses S.A. mantiene el 99% de las acciones de la Compañía Pim & Fex S.A.; sin embargo ha decidido no realizar la consolidación de estados financieros por considerar que los saldos de Pim & Fex S.A. no afectan significativamente la situación financiera consolidada.

9. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar Compañías Relacionadas se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
De Ruiters New Roses International (1)	1.530.603	1.514.442
Panorama Roses S.A.	178.360	105.445
Pim & Fex S.A.	29.169	18.672
Panorama Roses N.V Ecuador	35.000	7.770
Anton Verbeek New Roses		4.231
De Ruiters Colombia Roses		911
Total	1.773.132	1.651.471

(1) En el período 2005 la cuenta por pagar De Ruiters New Roses International corresponden al costo de regalías vendidas y a gastos de investigación y desarrollo.

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas de orden y su movimiento por el año terminado en esa fecha son como sigue:

2005

AÑO	Monto total Según contratos Suscritos	Movimiento neto 2005	Saldo al final
1998	191.439		191.439
1999	420.384	(2.500)	417.884
2000	500.726	(6.790)	493.936
2001	87.664	(3.233)	84.431
2002	44.637	(10.929)	33.708
2003	568.327	(246.361)	321.966
2004	902.667	(499.251)	403.416
2005		1.357.581	1.357.581
	2.715.844	588.517	3.304.361

2004

AÑO	Monto total Según contratos Suscritos	Movimiento neto 2004	Saldo al final
1998	191.439		191.439
1999	422.920	(2.536)	420.384
2000	516.608	(15.882)	500.726
2001	146.283	(58.619)	87.664
2002	206.509	(161.872)	44.637
2003	887.686	(319.359)	568.327
2004		902.667	902.667
	2.371.445	344.399	2.715.844

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004. La conciliación tributaria que presenta la compañía es la siguiente:

D.R. ECUADOR ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2005

Utilidad antes del Impuesto a la Renta		69.665
(+) Gastos no deducibles	14.915	
Utilidad gravable		
(-) Amortización de pérdidas	(16.861)	
Base Imponible para el impuesto a la renta		67.719
Impuesto a la Renta (25%)		16.930
(-) Anticipos pagados	(3.427)	
(-) Retenciones en la fuente	(13.802)	
Saldo a favor del contribuyente		(299)

2004

Utilidad antes del Impuesto a la Renta		99.941
(-) Rentas exentas	(22.945)	
(+) Gastos no deducibles en el país	11.855	
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	1.147	
Utilidad gravable		
(-) Amortización de pérdidas	(18.000)	
Base Imponible para el impuesto a la renta		71.999
Impuesto a la Renta (25%)		18.000
(-) Anticipos pagados	(3.218)	
(-) Retenciones en la fuente	(18.209)	
Saldo a favor del contribuyente		(3.427)

b) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

c) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

d) PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC – DGER 2005 – 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

e) PERDIDAS FISCALES AMORTIZABLES

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al cincuenta por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

15. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de 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 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.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe 1 de abril del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.