

94229

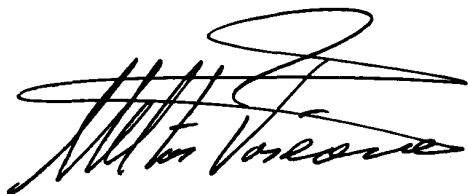
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Dirbel S. A.**

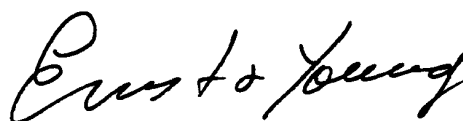
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Dirbel S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y por el año terminado en esa fecha no han sido auditados y se presentan únicamente para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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, en base a las 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 provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, registró como gastos pagados por anticipado US\$157,965 correspondiente a publicidad prepagada. Sin embargo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cargos de publicidad deben ser registrados en los resultados del ejercicio en que son incurridos. Debido a esto, el patrimonio de los accionistas y la pérdida del ejercicio se encuentra subvaluada en ese valor.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto mencionado en el párrafo tres precedente, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Dirbel S. A.**, al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha, la Compañía tiene una pérdida neta de US\$1,175,268, pérdidas acumuladas por US\$ 2,006,108, patrimonio negativo por US\$1,206,108, capital de trabajo negativo por US\$1,463,228. Como se explica en la Nota 1, la Compañía se encuentra en su etapa de apertura de mercado, y en opinión de la Gerencia, a partir

Informe de los auditores independientes (continuación)

del año 2006 en adelante generará flujos de caja positivos para financiar las operaciones de la compañía y reducir las pérdidas acumuladas actuales. Adicionalmente los accionistas de la Compañía proveerán suficiente soporte financiero, para que pueda continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que refleje los posibles efectos futuros sobre la realización y clasificación de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos que pueden resultar del desenlace de esta incertidumbre.



Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
31 de marzo de 2006

Dirbel S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		201,657	389,295
Cuentas por cobrar	3	951,174	1,100,695
Gastos pagados por anticipado	4	236,887	292,073
Total activo corriente		1,389,718	1,782,063
 Mobiliario y equipos, neto	5	144,985	207,668
Otros activos	6	112,135	62,043
Total activos		1,646,838	2,051,774
 Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	7	551,118	808,711
Cuentas por pagar	8	291,046	222,705
Pasivos acumulados		131,135	41,250
Compañías relacionadas	9	1,862,852	1,009,948
Total pasivo corriente		2,836,151	2,082,614
 Reserva para jubilación patronal		16,795	-
 Patrimonio del accionista:			
Capital social	10	800,000	500,000
Aporte para futuras capitalizaciones	11	-	300,000
Pérdidas acumuladas		(2,006,108)	(830,840)
Total patrimonio de los accionistas		(1,206,108)	(30,840)
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		1,646,838	2,051,774

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

Dirbel S. A.

Estados de resultados

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

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas netas		9,407,277	6,255,353
Costo de ventas		<u>(4,491,273)</u>	<u>(2,731,069)</u>
Utilidad bruta		4,916,004	3,524,284
Gastos de Operación			
Ventas	13	(2,928,061)	(1,533,531)
Administración	14	<u>(3,312,726)</u>	<u>(2,248,575)</u>
Total gastos		<u>6,240,787</u>	<u>3,782,106</u>
Pérdida en operación		(1,324,783)	(257,822)
Gastos financieros		(161,681)	(111,317)
Otros ingresos, neto	16	<u>311,196</u>	<u>200,275</u>
Pérdida neta		<u>(1,175,268)</u>	<u>(168,864)</u>
Pérdida neta por acción		<u>(178.44)</u>	<u>(39.98)</u>

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

Dirbel S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futuras capitali- zaciones	Pérdidas acumu- ladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	10,000	490,000	(661,976)	(161,976)
Más (menos)-				
Aumento de capital (Ver Nota 10)	490,000	(490,000)	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	300,000	-	300,000
Pérdida neta	-	-	(168,864)	(168,864)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>500,000</u>	<u>300,000</u>	<u>(830,840)</u>	<u>(30,840)</u>
Más (menos)-				
Aumento de capital (Ver Nota 10)	300,000	(300,000)	-	-
Pérdida neta	-	-	(1,175,268)	(1,175,268)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>800,000</u>	<u>-</u>	<u>(2,006,108)</u>	<u>(1,206,108)</u>

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

Dirbel S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(1,175,268)	(168,864)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	97,511	84,696
Provisión para jubilación patronal	16,795	
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	149,521	(610,743)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	55,187	(264,828)
Aumento en cuentas por pagar	69,459	211,887
Aumento en pasivos acumulados	88,766	52,121
Aumento en compañías relacionadas	852,904	791,541
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>154,875</u>	<u>95,810</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(25,106)	(16,626)
Adiciones a otros activos	(59,814)	(36,935)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(84,920)</u>	<u>(53,561)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes para futuras capitalizaciones	-	300,000
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(257,592)	8,711
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(257,592)</u>	<u>308,711</u>
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	<u>(187,638)</u>	<u>350,960</u>
Efectivo y equivalente de efectivo		
Saldo al inicio del período	389,295	38,336
Saldo al final del período	<u>201,657</u>	<u>389,295</u>

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

Dirbel S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El 31 de enero de 2003, fue constituida Dirbel S. A. (Subsidiaria de Glasgow Intercompany de Islas Vírgenes Británicas y empresa de la Corporación Belcorp de Perú). Su actividad principal es la representación, importación y venta al por mayor y menor de todo tipo de productos de tocador de su marca comercial Ebel.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 91 en el año 2005 y 78 (personal mercerizado que a partir de febrero de 2005 pasó a relación de dependencia con la Compañía) en el 2004. La dirección registrada de la Compañía es Francisco Salazar y Av. 12 de Octubre Edif.. Plaza 2000 Piso 8, Quito – República del Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se muestra en los estados financieros, la Compañía tiene una pérdida neta de 1,175,268, pérdidas acumuladas por 2,006,108, patrimonio negativo por 1,206,108, capital de trabajo negativo por 1,463,228. La Compañía se encuentra en su etapa de apertura de mercado, y en opinión de la Gerencia, a partir del año 2006 en adelante generará flujos de caja positivos para financiar las operaciones de la compañía y reducir las pérdidas acumuladas actuales. Adicionalmente los accionistas de la Compañía proveerán suficiente soporte financiero, para que pueda continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que refleje los posibles efectos futuros sobre la realización y clasificación de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos que pueden resultar del desenlace de esta incertidumbre. Adicionalmente, de acuerdo con el Artículo 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen al cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. En 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 en el Ecuador.

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

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

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **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 adoptada en el Ecuador en el año 2000.
- (b) **Efectivo en caja y bancos-**
Se registra a su valor nominal
- (c) **Cuentas por cobrar-**
Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable .

La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación, de acuerdo a la política corporativa de la misma se provisionan todos aquellos saldos que superen los 189 días de vencimiento.
- (d) **Gastos pagados por anticipado-**
Corresponde a publicidad pagada por anticipado que están registrados al costo y a material publicitario que se recibe para las tres campañas siguientes y que se cargan al gasto una vez que se distribuyen los catálogos , y que están registrados al costo.
- (e) **Mobiliario y equipos-**
El mobiliario y equipos están registrados al costo histórico. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) **Otros activos-**

Los otros activos se encuentran registradas al costo, neto de su amortización acumulada.

(g) **Préstamos bancarios-**

Los préstamos bancarios están registrados a su valor nominal.

(h) **Cuentas por pagar-**

Las cuentas por pagar incluyen provisiones que son reconocidas cuando la Compañía tiene una estimación razonable del monto de la obligación que debe ser cubierta, basada en eventos que han ocurrido durante el año. Las cuentas por pagar están registradas a su valor nominal.

(i) **Patrimonio de los accionistas**

Las cuentas del patrimonio de los accionistas se registran a su valor histórico.

(j) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la empresa y el monto de ingreso puede ser medido con fiabilidad. Los ingresos son reconocidos cuando se han vendido los productos.

(k) **Costos y gastos-**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar y se calcula sobre el 25% de la utilidad impositiva.

3. Cuentas por cobrar

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

	2005	2004
Clientes	1,452,972	1,088,670
Anticipo a proveedores	17,050	2,921
Depósitos en garantía	9,039	7,989
Otras cuentas por cobrar	25,982	7,115
	<u>1,505,043</u>	<u>1,106,695</u>
Menos- Provisión para cuentas incobrables	(553,869)	(6,000)
	<u>951,174</u>	<u>1,100,695</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	-
Más (menos)-	
Adiciones	6,000
Recuperaciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>6,000</u>
Más (menos)-	
Adiciones	558,424
Recuperaciones	(10,555)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>553,869</u>

4. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Publicidad pagada por anticipado	157,965	236,947
Material publicitario	75,305	54,436
Otros	3,617	690
	<u>236,887</u>	<u>292,073</u>

5. Mobiliario y equipos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el mobiliario y equipos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo de transporte	17,313	30,693	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	130,387	121,833	10%
Equipo de cómputo	110,305	87,885	33%
Equipos de comunicación	16,406	15,306	33%
Obras y mejoras en propiedad ajena	103,022	101,293	33%
Equipos Diversos	3,135	3,135	10%
	<u>380,568</u>	<u>360,144</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(235,583)</u>	<u>(152,477)</u>	
	<u>144,985</u>	<u>207,668</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento del mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	274,715
Más (menos)-	
Adiciones netas de retiros	16,626
Depreciación del año	(83,673)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	207,668
Más (menos)-	
Adiciones netas de retiros	25,106
Depreciación del año	(87,789)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	144,985

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vallas publicitarias	41,333	8,419
Programas informáticos	69,441	53,624
Otros	1,361	-
	<u>112,135</u>	<u>62,043</u>

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	26,128
Más (menos)-	
Adiciones	36,935
Amortización del año	(1,022)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	62,043
Más (menos)-	
Adiciones	59,814
Amortización del año	(9,722)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	112,135

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Citibank-		
Préstamos que, devengan una tasa de interés del 7% anual con vencimiento en enero de 2006.	150,554	-
Santander Bank & Trust Ltd.-		
Préstamos que devengan una tasa de interés del 7% anual con vencimiento en diciembre de 2006. (1)	400,564	808,711
	<u>551,118</u>	<u>808,711</u>

(1) Este préstamo se encuentra garantizado por depósitos de los accionistas.

8. Cuentas por pagar

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	289,441	221,451
Otros	1,605	1,254
Total	<u>291,046</u>	<u>222,705</u>

9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Transbel S.A.	313,571	280,302
Glasgow Intercompany Ltd. (1)	50,253	50,214
Phoenix Corporate Group Inc. (2)	1,496,351	1,240,035
Global Corporate Services S.A.	2,678	-
	<u>1,862,852</u>	<u>1,009,948</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Compras de productos	5,469,717	3,433,122
Servicios recibidos	612,000	288,000

(1) Corresponde a préstamo concedido por el accionista con vencimiento en Noviembre de 2006 y con una tasa de interés del 7%.

(2) Corresponde a préstamos con vencimientos entre Febrero y Noviembre de 2006, que generan una tasa de interés del 7%.

10. Capital social

Con fecha 27 de febrero de 2004, la Compañía aumentó su capital social en 490,000, mediante aportes en efectivo con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2004, estaba constituido por 5,000 acciones ordinarias y nominativas de 100 cada una, totalmente pagadas.

El 21 de junio de 2005, la Compañía aumentó su capital social en 300,000, por capitalización de aportes para futuras capitalizaciones con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2005, estaba constituido por 8,000 acciones ordinarias y nominativas de 100 cada una, totalmente pagadas.

11. Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2004, los accionistas de la Compañía entregaron efectivo por 300,000 como aportes para futuras capitalizaciones.

12. Contratos de Asistencia Técnica con compañías relacionadas-

(a) Contratos de Prestación de Servicios de Diseño y Producción de Catálogo y de Desarrollo de Estrategias Comerciales

El 1 de Enero de 2005, la Compañía firmó dos contratos con Global Corporate Services S. A., los cuales tienen vigencia de un año. El primero para la elaboración de fotomontaje, producción fotográfica, diseño y animación, entre otros del catálogo de ventas del cliente y un segundo en consultoría para el desarrollo de estrategias comerciales. El costo de estos contratos es de 24,000 y 15,000 mensuales respectivamente. Por el período terminado el 31 de diciembre de 2005, la Compañía registró 288,000 y 180,000 respectivamente por este concepto que se muestran en los gastos de ventas del estado de resultados adjunto.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Contrato de Prestación de Servicios Administrativos

El 1 de Marzo de 2005, la Compañía firmó un contrato para la prestación de servicios administrativos con CETCO S.A., para soporte y asesoría en la actualización de sistemas integrados de contabilidad comercial, procesamiento de nómina y soporte de aplicaciones tecnológicas. El costo es de 12,000 mensuales y tiene una vigencia de un año. Por el período terminado el 31 de diciembre de 2005, la Compañía registró 144,000 por este concepto que se muestran en los gastos administrativos del estado de resultados adjunto.

13. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos de ventas por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Sobre de campaña y material publicitario	795,284	677,687
Publicidad	644,599	44,905
Incentivos de ventas	320,109	88,631
Asistencia técnica (Ver Nota 12 (a))	288,000	288,000
Fletes	245,800	166,348
Estrategia comercial (Ver Nota 12 (a))	180,000	-
Comisiones	126,195	57,199
Movilización	80,268	99,471
Gastos de viaje	133,657	111,290
Otros gastos	114,149	-
	<u>2,928,061</u>	<u>1,533,531</u>

14. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos administrativos por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Salarios y beneficios	1,500,998	1,289,488
Provisión de cuentas incobrables	558,424	6,000
Alquileres	384,527	289,365
Comunicaciones	145,548	130,130
Depreciación y amortización	121,556	36,696
Servicios administrativos (Ver Nota 12 (b))	144,000	-
Comisiones por cobranza	138,059	54,841
Honorarios	120,460	149,685
Otros gastos	199,154	292,369
	<u>3,312,726</u>	<u>2,248,575</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Otros Ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los otros ingresos y gastos por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Recuperación de fletes	317,760	195,530
Impuestos	(40,138)	-
Recuperación de incobrables	10,555	-
Otros	23,019	3,745
	<u>311,196</u>	<u>200,275</u>

16. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución. (Enero 2003)

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Sucursal dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

(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 efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable para la determinación de la pérdida tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Pérdida neta antes de provisión para impuesto a la renta	1,175,268	168,864
Más (menos):		
Ajuste por precios de transferencia	161,505	-
Gastos no deducibles	631,681	24,545
Pérdida tributaria neta	382,082	144,319

(e) Pérdidas tributarias amortizables

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las pérdidas tributarias amortizables ascienden a 1,190,316 y 808,234, respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan el 25% de la utilidad tributable de cada año.

(f) Reforma del reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia; que determine que dichas operaciones se encuentran registradas a valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2005, como resultado del antes mencionado estudio, la Gerencia decidió incluir un ajuste a sus resultados tributables por aproximadamente 162,000.

17. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía registró en los resultados del año 16,795 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 90% de la reserva necesaria a esa fecha, según el estudio actuarial.

(b) Reserva para Indemnización-

De acuerdo con el Código de 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.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se registraron en el gasto 23,747 y 18,755 respectivamente.