

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

1037

Abril 18, 2006

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Gillette del Ecuador Cía. Ltda. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.  
Socio

C.I: 0907815401

Exp: 1037-63



A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

**GILLETTE DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Socios  
de Gillette del Ecuador Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Gillette del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Gillette del Ecuador Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha febrero 15 del 2005.
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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestro informe.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gillette del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en la Nota 13, la Compañía no ha concluido el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.



5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Gillette del Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Marzo 21, 2006

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro 0.7503



**GILLETTE DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		877,158	241,622
Cuentas por cobrar	4	1,564,705	1,237,985
Inventarios	5	1,237,889	989,795
Gastos anticipados		<u>125,630</u>	<u>40,698</u>
Total activos corrientes		<u>3,805,382</u>	<u>2,510,100</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:</b>			
		<u>10,330</u>	<u>19,186</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6		
Muebles y enseres		137,769	137,566
Equipos		57,269	49,034
Vehículos		27,360	27,360
Mejoras en propiedades arrendadas		<u>10,996</u>	<u>10,996</u>
Total		233,394	224,956
Menos depreciación acumulada		<u>(163,497)</u>	<u>(148,676)</u>
Propiedades, neto		<u>69,897</u>	<u>76,280</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
		<u>41,357</u>	<u>56,455</u>
<b>TOTAL</b>		<u>3,926,966</u>	<u>2,662,021</u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	2,116,327	1,114,178
Participación a trabajadores	8	123,284	54,676
Impuesto a la renta	9	51,704	
Gastos acumulados		<u>51,673</u>	<u>60,816</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,342,988</u>	<u>1,229,670</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO:</b>			
	10	<u>70,729</u>	<u>55,406</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	11	714,357	714,357
Reservas		(1,390,213)	(1,390,213)
Utilidades retenidas		<u>2,189,105</u>	<u>2,052,801</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,513,249</u>	<u>1,376,945</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>3,926,966</u>	<u>2,662,021</u>

**GILLETTE DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
VENTAS NETAS	12	<u>13,074,530</u>	<u>11,813,602</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	12	8,799,249	8,275,225
Administración y ventas		<u>3,714,754</u>	<u>3,036,507</u>
Total		<u>12,514,003</u>	<u>11,311,732</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>560,527</u>	<u>501,870</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Financieros	9, 12	(20,161)	(10,391)
Otros egresos (ingresos), neto		<u>46,228</u>	<u>(134,836)</u>
Total		<u>26,067</u>	<u>(145,227)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>586,594</u>	<u>356,643</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	123,888	54,676
Impuesto a la renta	13	<u>175,508</u>	<u>77,457</u>
Total		<u>299,396</u>	<u>132,133</u>
UTILIDAD NETA		<u>287,198</u>	<u>224,510</u>

Ver notas a los estados financieros

**GILLETTE DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	714,357	(1,437,403)	1,875,481	1,152,435
Utilidad neta			224,510	224,510
Apropiación	_____	<u>47,190</u>	<u>(47,190)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2004	714,357	(1,390,213)	2,052,801	1,376,945
Utilidad neta			287,198	287,198
Dividendos pagados			(150,000)	(150,000)
Otros	_____	_____	<u>(894)</u>	<u>(894)</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>714,357</u>	<u>(1,390,213)</u>	<u>2,189,105</u>	<u>1,513,249</u>

Ver notas a los estados financieros

**GILLETTE DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	12,659,009	11,790,137
Pagado a proveedores y empleados	(12,415,736)	(10,896,675)
Impuesto a la renta	(123,804)	(110,563)
Participación a trabajadores	(55,280)	
Intereses pagados	(20,161)	(10,391)
Otros	<u>46,228</u>	<u>(141,748)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>90,251</u>	<u>630,760</u>
<b>FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, neto	(18,549)	(9,132)
Inversión en otros activos		<u>6,912</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,549)</u>	<u>(2,220)</u>
<b>FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Compañías relacionadas	713,835	
Dividendos pagados	(150,000)	
Sobregiros		<u>(430,743)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>563,835</u>	<u>(430,743)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto del efectivo durante el año	635,536	197,797
Efectivo al comienzo del año	<u>241,622</u>	<u>43,825</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>877,158</u></b>	<b><u>241,622</u></b>

(Continúa...)

**GILLETTE DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad	<u>287,198</u>	<u>224,510</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	24,932	21,860
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	15,323	15,592
Provisión para cuentas incobrables, neto	15,087	10,674
Obsolescencia de inventarios		38,670
Utilidad en venta de propiedades		(6,912)
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(341,807)	(113,937)
Inventarios	(248,094)	66,268
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(84,932)	(40,698)
Cuentas por cobrar a largo plazo	8,856	
Otros activos	15,098	9,163
Cuentas por pagar	287,422	344,591
Impuestos y gastos acumulados	<u>111,168</u>	<u>60,979</u>
Total ajustes	<u>(196,947)</u>	<u>406,250</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>90,251</u>	 <u>630,760</u>

Ver notas a los estados financieros

## **GILLETTE DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

Gillette del Ecuador Cía. Ltda. se constituyó en Ecuador en 1963 y su actividad principal es la importación y comercialización de productos de tocador, cuidado bucal, hojas y máquinas de afeitarse y baterías alcalinas.

Mediante resolución No. 05-G-DIC-0007639, emitida en noviembre 14 del 2005, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la transformación de la Compañía Gillette del Ecuador S.A. en compañía de responsabilidad limitada con la denominación Gillette del Ecuador Compañía Limitada; la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 23 de noviembre del 2005.

Las sociedades Gillette del Ecuador Cia. Ltda y Procter & Gamble Ecuador Cia. Ltda se fusionarán por absorción con fecha efectiva 1 de octubre del 2006. Por medio de esta fusión por absorción Procter & Gamble Ecuador Cia.Ltda asumirá los pasivos y activos de Gillette del Ecuador Cia. Ltda y continuará, por tanto, ejerciendo su giro de negocio. Procter & Gamble Ecuador Cia. Ltda será responsable ante los entes regulatorios y de impuestos del Ecuador del negocio en marcha.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

***Inventarios*** - Productos terminados: en base al método de últimas entradas, primeras salidas, que no excede a los valores de mercado.

***Propiedades*** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y mejoras en propiedades arrendadas, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	1,485,828	1,061,448
Impuestos anticipados	53,442	189,697
Funcionarios y empleados	11,309	18,299
Otros	78,850	18,178
Provisión para cuentas incobrables	<u>(64,724)</u>	<u>(49,637)</u>
Total	<u>1,564,705</u>	<u>1,237,985</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Por vencer	1,305,470
Vencidos:	
0 hasta 30 días	148,515
31 hasta 60 días	31,843
61 hasta 90 días	_____
Total	<u>1,485,828</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2005 y 2004, fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(49,637)	(38,963)
Provisión	(15,087)	(10,674)
Total	<u>(64,724)</u>	<u>(49,637)</u>

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	1,231,569	982,969
Inventarios en tránsito	<u>6,320</u>	<u>6,826</u>
Total	<u>1,237,889</u>	<u>989,795</u>

## 6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	76,280	89,008
Adquisiciones, neto	18,549	9,132
Depreciación	<u>(24,932)</u>	<u>(21,860)</u>
Saldo neto al fin el año	<u>69,897</u>	<u>76,280</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	1,006,287	292,452
Proveedores	601,244	498,401
Otras provisiones	458,360	274,595
Impuestos por pagar	<u>50,436</u>	<u>48,730</u>
Total	<u>2,116,327</u>	<u>1,114,178</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, compañías relacionadas devengan una tasa de intereses anual del 4.45% y 2.65%, respectivamente y no tienen fechas de vencimiento establecido.

Proveedores representan principalmente provisiones para pagos de bienes y servicios, registrados al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

El saldo de la cuenta otras provisiones incluye principalmente provisiones para descuentos por convenios comerciales y gastos de campañas por lanzamientos de productos.

## 8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	54,676	82,242
Provisión del año	123,888	54,676
Pagos efectuados	<u>(55,280)</u>	<u>(82,242)</u>
Saldos al fin del año	<u>123,284</u>	<u>54,676</u>

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	462,706	301,967
Amortización de pérdidas tributarias		(103,276)
Gastos no deducibles	437,945	306,668
Ingresos exentos	<u>(198,617)</u>	<u>(195,531)</u>
Utilidad gravable	702,034	309,828
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>175,508</u>	<u>77,457</u>
Tasa efectiva	<u>37,93%</u>	<u>25,65%</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		6,348
Compensación crédito tributario	(42,911)	
Retenciones en la fuente	(80,893)	(116,550)
Pagos efectuados		(10,166)
Provisión del año	175,508	77,457
Reclasificación a crédito tributario	<u>          </u>	<u>42,911</u>
Saldos al fin del año	<u>51,704</u>	

## 10. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene registrada

una provisión por jubilación patronal y desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 5 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 10 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 7 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4 % y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5 %.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	55,406	39,814
Provisión del año	15,323	17,026
Liquidaciones	<u>          </u>	<u>(1,434)</u>
Saldo al fin del año	<u>70,729</u>	<u>55,406</u>

## 11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** – El capital social está constituido por 1,785,892 acciones de valor nominal unitario de US\$0.40 cada una; todas ordinarias y nominativas.

**Reservas** – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Capital	(1,505,434)	(1,505,434)
Legal	<u>115,221</u>	<u>115,221</u>
Total	<u>(1,390,213)</u>	<u>(1,390,213)</u>

**Reserva de Capital** – Incluye los valores netos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. El saldo de esta cuenta es deudor en razón que el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria fue mayor que el saldo de la Reservas por revalorización del patrimonio.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Gilfin B.V.	1,006,287	292,452
<b>INGRESOS:</b>		
Venta de productos terminados		9,033
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>		
Compra de inventarios	7,415,610	6,262,938
Intereses financieros	<u>20,161</u>	<u>10,391</u>
Total	<u>7,435,771</u>	<u>6,273,329</u>

## 13. CONTINGENCIA

La Compañía no ha concluido el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

## 14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 21 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.