



Empresa Cemento Chimborazo C.A.

*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 Señores Accionistas y Junta de Directores de
Cemento Chimborazo C.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Cemento Chimborazo C.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Cemento Chimborazo C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades con fecha 15 de abril del 2005, debido a que la Compañía no ha realizado un peritaje técnico del inventario de repuestos, materiales y suministros que permita establecer su valor de mercado o reposición; y, que la Compañía no ha realizado la conciliación del saldo de propiedades, planta y equipo con el peritaje técnico realizado el año 2003.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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, 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 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. La Compañía no ha realizado tomas físicas de sus propiedades, planta y equipo con el objeto de determinar obsolescencia, pérdida o deterioro de los mismos y no ha efectuado estudios en los que se determinen los valores de utilización económica de dichos activos. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que los estudios de propiedades, planta y equipo sean efectuados periódicamente cada 3 a 5 años, con el fin de determinar el valor justo de dichos activos y se revise su vida útil. En razón de estas circunstancias, no nos fue factible determinar al 31 de diciembre del 2005, el valor razonable de las propiedades, planta y equipo de la Compañía y la adecuada estimación de su vida útil.
4. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía realizó un estudio y una toma física de inventarios de repuestos, materiales y suministros y determinó que existen ítems obsoletos por aproximadamente US\$1,200 mil. Sin embargo, no ha efectuado una provisión para cubrir las pérdidas derivadas de este asunto. Los efectos de no constituir la provisión requerida fue la de sobrevaluar los inventarios y las utilidades retenidas en US\$1,200 mil al 31 de diciembre del 2005 y sobrevaluar la utilidad neta del año en el referido importe.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 3; y, excepto por los efectos del asunto financiero en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cemento Chimborazo C.A. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Tal como se explica con más detalle en la Nota 15 a los estados financieros, la Compañía mantiene varios juicios penales, civiles y laborales en diferentes instancias. A la fecha de nuestro informe, no es posible cuantificar el monto estimado de pérdidas, así como el resultado final de tales procesos. A criterio de los asesores legales de la Compañía no reproducirán pérdidas significativas que pudieran afectar los estados financieros adjuntos.



Febrero 17, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)



<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	5,606	1,271
Inversiones		243	170
Cuentas por cobrar comerciales		33	81
Inventarios	5	3,360	4,285
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,392</u>	<u>2,529</u>
Total activos corrientes		<u>10,634</u>	<u>8,336</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		523	394
Edificios		803	769
Instalaciones		544	544
Maquinaria y equipo de producción		18,449	14,954
Equipo y herramientas de servicio		1,162	1,148
Proyectos y construcciones en curso		1,020	3,572
Equipo de transporte		583	582
Muebles y enseres		<u>577</u>	<u>567</u>
Total		23,661	22,530
Menos depreciación acumulada		<u>13,302</u>	<u>11,924</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>10,359</u>	<u>10,606</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8</u>	<u>21</u>
TOTAL		<u>21,001</u>	<u>18,963</u>

Ver notas a los estados financieros



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		499	464
Participación a trabajadores	8	326	42
Impuesto a la renta	9	402	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>1,283</u>	<u>1,509</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,510</u>	<u>2,015</u>
PROVISION PARA JUBILACION	11	<u>2,574</u>	<u>2,633</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	5,934	5,934
Reserva de capital		7,895	7,789
Reserva legal		558	554
Utilidades retenidas		<u>1,530</u>	<u>38</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,917</u>	<u>14,315</u>
TOTAL		<u>21,001</u>	<u>18,963</u>

CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)



	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		20,811	19,982
COSTO DE VENTAS		<u>15,938</u>	<u>16,526</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,873</u>	<u>3,456</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		190	298
Gastos de administración		<u>1,828</u>	<u>2,063</u>
Total		<u>2,018</u>	<u>2,361</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,855</u>	<u>1,095</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados			140
Ingresos financieros		(163)	(169)
Otros gastos, neto		<u>475</u>	<u>840</u>
Total		<u>312</u>	<u>811</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,543</u>	<u>284</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	419	43
Impuesto a la renta	9	<u>594</u>	<u>203</u>
Total		<u>1,013</u>	<u>246</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,530</u>	<u>38</u>

Ver notas a los estados financieros

CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)



	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,934	7,789	429	1,252	15,404
Utilidad neta				38	38
Distribución de dividendos				(1,127)	(1,127)
Transferencia	—	—	<u>125</u>	<u>(125)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,934	7,789	554	38	14,315
Utilidad neta				1,530	1,530
Distribución de dividendos				(34)	(34)
Ajustes años anteriores		106			106
Transferencia	—	—	<u>4</u>	<u>(4)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>5,934</u>	<u>7,895</u>	<u>558</u>	<u>1,530</u>	<u>15,917</u>

Ver notas a los estados financieros

CEMENTO CHIMBORAZO C.A.



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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	20,859	20,075
Pagado a proveedores y trabajadores	(14,736)	(18,504)
Intereses pagados		(140)
Intereses ganados	163	169
Participación a trabajadores	(135)	(326)
Impuesto a la renta	(192)	(418)
Otros gastos, neto	<u>(276)</u>	<u>(850)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,683</u>	<u>6</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,241)	(2,660)
Adquisición de otros activos		(8)
(Incremento) disminución en inversiones	<u>(73)</u>	<u>320</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,314)</u>	<u>(2,348)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(34)</u>	<u>(1,127)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	4,335	(3,469)
Comienzo del año	<u>1,271</u>	<u>4,740</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>5,606</u></u>	<u><u>1,271</u></u>

(Continúa...)

CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)



	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,530	38
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,583	1,317
Provisión para cuentas dudosas		1
Provisión para obsolescencia de inventarios	188	147
Provisión para jubilación, neto	(59)	719
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(10)
Amortización otros activos	13	1
Otros	11	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	48	93
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,137	(1,429)
Inventarios	737	(435)
Cuentas por pagar	35	(28)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(226)	90
Participación a trabajadores	284	(283)
Impuesto a la renta	<u>402</u>	<u>(215)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>5,683</u>	<u>6</u>

Ver notas a los estados financieros

CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

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



1. OPERACIONES

Cemento Chimborazo C.A. está organizada y opera en la República del Ecuador para realizar actividades propias de la industria de cemento y sus derivados y la explotación de canteras de piedra caliza, arcilla, yeso, materias primas, productos semielaborados y elaborados que fueren necesarios para dicha industria pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con el fin que se persigue.

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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 15 y 10 para maquinaria y herramientas, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco Nacional Fomento	4,431	484
Otros Bancos	1,157	771
Caja chica	16	15
Fondo rotativo	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>5,606</u>	<u>1,271</u>

Banco Nacional de Fomento - Es política de la Compañía, que todo el flujo de efectivo debe ser transferido a la cuenta del Banco Nacional de Fomento, el mismo que reconoce un interés anual de aproximadamente el 4% sobre los saldos mantenidos en su cuenta.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:



	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos, materiales y suministros	2,538	2,726
Materias primas y materiales	399	585
Productos terminados	226	191
Importaciones en tránsito	223	541
Productos en proceso	162	389
Provisión para obsolescencia	<u>(188)</u>	<u>(147)</u>
Total	<u>3,360</u>	<u>4,285</u>

Provisión para Obsolescencia - La Compañía durante el año 2005, realizó una toma física de sus inventarios de repuestos, materiales y suministros con los técnicos de la fábrica, en la cual se determinó que existen ciertos ítems que no han tenido movimiento desde años anteriores, cuyo valor asciende a US\$1,583 mil, sobre los cuales se registró una provisión de US\$188 mil.

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	147	3
Provisión	188	147
Bajas	<u>(147)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>188</u>	<u>147</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo utilidades accionistas		979
Cuentas por cobrar SRI	614	721
Empleados	234	284
Retenciones en la fuente	42	42
Seguros anticipados	193	208
Impuesto al Valor Agregado	82	83
Otras cuentas por cobrar	242	212
Provisión de otras cuentas por cobrar	<u>(15)</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,392</u>	<u>2,529</u>



7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,606	9,253
Adquisiciones	1,241	3,340
Ventas y/o retiros		(10)
Ajustes y/o reclasificaciones	95	(660)
Depreciación	<u>(1,583)</u>	<u>(1,317)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,359</u>	<u>10,606</u>

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
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año
Provisión del año
Pagos efectuados

Saldos al fin del año

42
419
(135)

326



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,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,124	241
Gastos no deducibles	269	570
Ingresos exentos	<u>(14)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>2,379</u>	<u>811</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>594</u>	<u>203</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		214
Provisión del año	594	203
Pagos efectuados	(192)	(290)
Compensaciones con retenciones	<u>—</u>	<u>(169)</u>
Saldos al fin del año (Ver nota 6)	<u>402</u>	<u>(42)</u>

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:



... Diciembre 31
2005 2004
(en miles de U.S. dólares)

Beneficios sociales	595	712
Impuesto al Valor Agregado	238	288
Dividendos por pagar	42	42
Retenciones de impuesto a la renta	17	13
Otras cuentas por pagar	<u>391</u>	<u>454</u>
Total	<u>1,283</u>	<u>1,509</u>

11. PROVISION PARA JUBILACION

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 dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 140 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 35 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 97 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 fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	2,633	1,913
Ajustes		392
Provisión del año	210	389
Pagos efectuados	<u>(269)</u>	<u>(61)</u>
SalDOS al fin del año	<u>2,574</u>	<u>2,633</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,514 acciones serie A por US\$0.004 y 148,339,910 acciones de serie B por US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores 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. Esta Reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.



13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Póliza a plazo fijo	160	Pago de suministro de energía eléctrica
Póliza a plazo fijo	83	Pago de concesión de la mina Shobol

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2005, se detallan a continuación:

Concesiones mineras - La Compañía mantiene suscritos con el Ministerio de Energía y Minas seis concesiones mineras para la exploración, explotación y beneficio de calizas y otras materias primas básicas empleadas en la fabricación de cemento. De conformidad con los artículos 161 de la Ley de Minería y 46 de su Reglamento, la Compañía debe declarar y pagar una regalía por cada año y hectárea de concesión de acuerdo a una tabla establecida en la ley. El plazo de concesión es de 30 años.

Contrato Colectivo - El 27 de Mayo del 2003, la Compañía firmó el Décimo Octavo Contrato Colectivo con una duración de dos años, en el cual se estipula los derechos de los trabajadores en caso de jubilación, renuncia y despido intempestivo. La renovación de este Contrato Colectivo se encuentra en proceso de negociación.

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene varios juicios penales, civiles y laborales en diferentes instancias, los cuales según criterio de los asesores legales de la Compañía no se producirán pérdidas significativas que pudieran afectar los estados financieros adjuntos, mientras no se emitan los fallos definitivos por parte de la autoridad competente.



16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

DE CONFORMIDAD AL ART. 18 DE LA LEY NOTARIAL
DOY FE QUE LA (S) COPIA (S) FOTOSTATICA (S) QUE
ANTECEDE (N) EN 7 HOJA (S) UTILES (SON)
IGUAL (ES) A SU ORIGINAL(ES)
RIOBAMBA, A 7-06-2006

AB. MARCELO AULLA E.
NOTARIO 4º DEL CANTON RIOBAMBA