

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía Ltda.  
Almagro N32-48 y Whympier  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Telefono: (593) 2 2562-288  
Fax: (593) 2 2567-010

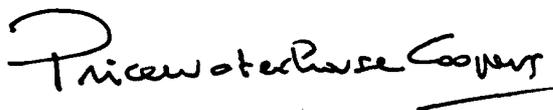
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y accionistas de

**EDIECUATORIAL C.A.**

Quito, 17 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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

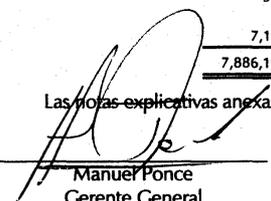


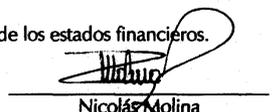
EDIECUATORIAL C.A.

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

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,521,518	571,619	Obligaciones bancarias	6	518,220	120,000
Documentos y Cuentas por Cobrar				Proveedores		735,663	408,020
Cuentas por cobrar		726,032	429,902	Pasivos acumulados	7	134,928	40,014
Anticipos a terceros y empleados		26,698	192,851	Impuestos por pagar	7	108,826	161,299
Impuestos retenidos		531,374	38,423	Otras cuentas por pagar		74,331	-
		<u>1,284,104</u>	<u>661,176</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>1,571,968</u>	<u>729,333</u>
Provisión para cuentas dudosas	7	(5,282)	(5,282)				
		<u>1,278,822</u>	<u>655,894</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Inventarios	4	710,222	275,990	Obligaciones sociales	7	26,724	23,510
Gastos pagados por anticipado		19,003	6,330	Obligaciones bancarias	6	5,000,000	-
		<u>7,886,108</u>	<u>2,131,805</u>				
<b>Total del activo corriente</b>		<u>3,529,565</u>	<u>1,509,833</u>				
<b>PLANTA Y EQUIPO</b>	5	4,349,082	617,311				
<b>INVERSION EN ACCIONES</b>		305	305	<b>PATRIMONIO</b>			
<b>OTROS ACTIVOS</b>		7,156	4,356	(Véase estados adjuntos)		<u>1,287,416</u>	<u>1,378,962</u>
		<u>7,886,108</u>	<u>2,131,805</u>			<u>7,886,108</u>	<u>2,131,805</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Manuel Ponce  
 Gerente General

  
 Nicolás Molina  
 Gerente Administrativo  
 Financiero



**EDIECUATORIAL C.A.**

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

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por servicios prestados		5,426,701	4,298,588
Costos por servicios y gastos de administración		(4,704,299)	(3,515,658)
Depreciación	5	<u>(347,419)</u>	<u>(146,607)</u>
Utilidad operativa		374,983	636,323
Gastos financieros, neto		(188,194)	(8,937)
Otros ingresos (gastos) neto		<u>(14,724)</u>	<u>6,725</u>
Utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		172,065	634,111
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	(26,322)	-
Impuesto a la renta	2 g)	<u>(37,289)</u>	<u>(158,810)</u>
Utilidad neta del año		<u>108,454</u>	<u>475,301</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Manuel Ponce  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Nicolás Molina  
Gerente Administrativo  
Financiero



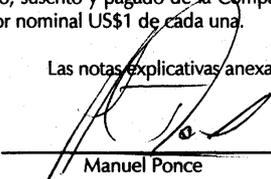
EDIECUATORIAL C.A.

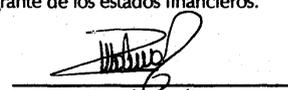
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	650,000	1,778	(682)	342,858	993,954
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de abril del 2004:					
Apropiación para reserva legal	-	33,442	-	(33,442)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(90,293)	(90,293)
Utilidad neta del año	-	-	-	475,301	475,301
Saldos al 1 de enero del 2005	650,000	35,220	(682)	694,424	1,378,962
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 11 de abril del 2005:					
Apropiación para reserva legal	-	47,530	-	(47,530)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(200,000)	(200,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	108,454	108,454
Saldos al 31 de diciembre del 2005	650,000	82,750	(682)	555,348	1,287,416

(1) El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está representado por 650,000 acciones de un valor nominal US\$1 de cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
Manuel Ponce  
Gerente General

  
Nicolás Molina  
Gerente Administrativo  
Financiero

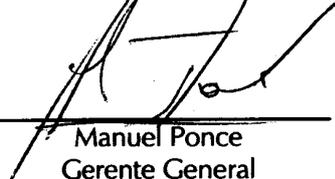


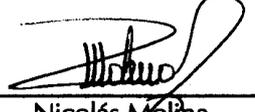
**EDIECUATORIAL C.A.**

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

	Referencia a Notas	2005	2004
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		108,454	475,301
<b>Más: cargos que no requirieron recursos financieros:</b>			
Depreciación	5	347,419	146,607
Provisión para cuentas dudosas	7	-	2,142
Provisión de jubilación patronal	7	<u>3,214</u>	<u>4,404</u>
		459,087	628,454
<b>Cambios en los activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(622,928)	(405,787)
Gastos pagados por anticipado		(12,673)	(1,731)
Inventarios		(434,232)	(79,396)
Proveedores		327,643	67,616
Impuestos por pagar		(52,473)	31,335
Pasivos acumulados		94,914	16,151
Otras cuentas por pagar		<u>74,331</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo neto (utilizado) generado en actividades de operación</b>		<b>(166,331)</b>	<b>256,642</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de planta y equipo	5	(4,079,190)	(81,993)
Incremento de otros activos		(2,800)	(1,000)
Disminución de inversiones temporales		<u>-</u>	<u>2,320</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(4,081,990)</b>	<b>(80,673)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias		5,398,220	(51,005)
Dividendos en efectivo		<u>(200,000)</u>	<u>(90,293)</u>
<b>Efectivo neto generado (utilizado) en actividades de financiamiento</b>		<b>5,198,220</b>	<b>(141,298)</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>		<b>949,899</b>	<b>34,671</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	<u>571,619</u>	<u>536,948</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>1,521,518</u></u>	<u><u>571,619</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Manuel Ponce  
 Gerente General

  
 Nicolás Molina  
 Gerente Administrativo  
 Financiero



**EDIECUATORIAL C.A.**

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

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 27 de marzo de 1979 e inició sus operaciones en el Ecuador en mayo del mismo año. Se encarga de la edición, publicación, encuadernación, guillotinaje, doblado, impresión, comercialización, importación y exportación de libros, periódicos, folletos, seminarios, guías y en general todo tipo de material impreso, ya sea por si misma o a través de terceros. La Compañía también presta a terceros los servicios anteriormente enunciados.

La Compañía mantiene un contrato de servicios con su accionista C.A. El Comercio, mediante el cual Ediecuatorial C.A. se encarga de la venta de insertos publicitarios a ser incluidos en las revistas y suplementos que circulan con "Diario El Comercio", y por el cual, la Compañía le entrega a C.A. El Comercio el 50% del valor cobrado, siempre y cuando los referidos insertos hayan sido impresos por la Compañía. En caso de que los insertos no hayan sido impresos por la Compañía se cancela únicamente el 30% del valor cobrado. Este contrato tiene vigencia a partir del 1 de enero del 2002 y fue renovado el 1 de enero del 2006 por dos años adicionales. Durante el año 2005, la Compañía pagó a C.A. El Comercio, por este concepto un monto de US\$464,039 (US\$579,840 - 2004), los que se muestran en el rubro Costos por servicios y gastos de administración del estado de resultados.

Adicionalmente, C.A. El Comercio cancela a la Compañía los costos de impresión de carátulas de ciertas publicaciones que circulan con su periódico. Durante el año 2005, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$828,165 (US\$919,193 - 2004) incluidos dentro del rubro Ingresos por servicios prestados del estado de resultados.

Hasta el mes de junio del 2005, la Compañía mantuvo un contrato por arrendamiento de maquinarias y equipos de impresión con Prismasa S.A. (compañía relacionada - accionistas comunes). En dicho mes la Compañía adquirió las maquinarias y equipos de impresión que poseía dicha empresa para la prestación de los servicios por un monto de US\$3,873,171. En la actualidad mantiene suscrito un contrato de arrendamiento de instalaciones con Prismasa S.A., el cual fue suscrito en julio del 2003 por un lapso de 5 años. Ver Notas 5 y 8.

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

**a. Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

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

(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

**b. Ingresos por servicios prestados -**

Los ingresos por servicios prestados son registrados cuando se entregan los insertos publicitarios, libros u otro material impreso que fueron contratados por los clientes.

**c. Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, materiales, suministros y repuestos utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización. Durante los años 2004 y 2005, no se constituyó provisión alguna por este concepto.

**d. Planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de la planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de la planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**e. Jubilación patronal y provisión para indemnizaciones -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de reservas matemáticas prospectivas.

La provisión para indemnizaciones fue constituida para cubrir los gastos vinculados con el eventual cargo por desvinculación de su empleado en el futuro.

**f. Participación de los empleados en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de diciembre del 2004, la Administración de la Compañía consideraba que su empleado, al cumplir funciones gerenciales, no era beneficiario de la referida participación.

**g. Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. La Compañía calculó la provisión para el año 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

Los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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 del 2006 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. La Administración de la Compañía ha evaluado los efectos de las referidas normas y considera que, en caso de que sea aplicable, no afectará significativamente el impuesto a la renta del año, debido a que las transacciones eventualmente alcanzadas se encuentran registradas a precios similares a los de plena competencia.

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

(Continuación)

**h. Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por la inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originado en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2000.

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre se compone de:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Lloyds TSB Bank (Miami) (1)	1,212,687	-
Banco del Pichincha C.A. (Miami) (1)	154,719	68,868
Banco de la Producción S.A. Produbanco	120,096	44
Northern Trust Bank (1)	14,226	498,562
Banco Solidario S.A.	9,255	-
Banco del Pichincha C.A.	9,315	3,420
Otras inversiones menores	420	425
Fondos fijos	800	300
	<u>1,521,518</u>	<u>571,619</u>

(1) Corresponde a saldos en cuenta corriente, los cuales devengan una tasa de interés promedio del 2.8% anual (2% - 2004)

**NOTA 4 - INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - INVENTARIOS**

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materias primas, materiales, y suministros	480,506	245,423
Repuestos	114,122	30,832
Inventarios en tránsito	108,461	
Otros	<u>7,398</u>	<u>-</u>
	710,487	276,255
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(265)</u>	<u>(265)</u>
	<u><u>710,222</u></u>	<u><u>275,990</u></u>

**NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Maquinaria (1)	4,482,171	515,986	10
Equipos de procesamiento de datos	315,686	238,056	33
Muebles y enseres	108,472	86,536	10
Vehículos	<u>86,704</u>	<u>86,704</u>	20
	4,993,033	927,282	
Menos: Depreciación Acumulada	(643,951)	(315,716)	
Maquinaria en tránsito	<u>-</u>	<u>5,745</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>4,349,082</u></u>	<u><u>617,311</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	617,311	681,925
Adiciones, netas (1)	4,079,190	81,993
Depreciación del año	<u>(347,419)</u>	<u>(146,607)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>4,349,082</u></u>	<u><u>617,311</u></u>

- (1) Corresponde a la adquisición de maquinarias descrita en la Nota 1. No se estableció en la referida negociación la existencia de garantías sobre el adecuado funcionamiento de la maquinaria adquirida.

## NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

Composición:

	2005	2004
<b>A corto plazo:</b>		
Northern Trust Bank (1)	200,000	120,000
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	193,220	-
Intereses pendientes de pago	125,000	-
	<u>518,220</u>	<u>120,000</u>
<b>A largo plazo:</b>		
Lloyds TSB Bank (Miami) (2)	5,000,000	-
	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a un préstamo concedido por el Northern Trust Bank, renovado sucesivamente y que a su vencimiento en febrero del 2006, fue totalmente cancelado. Este préstamo devengará una tasa de interés del 5% en el 2005 y 2004. La Compañía no ha suscrito ninguna garantía por este crédito.
- (2) Corresponde a un préstamo otorgado por Lloyds TSB Bank (Miami) el 17 de agosto del 2005, por el lapso de un año devengando una tasa de interés anual del 6%. La Administración de la Compañía informa que es su intención y la de este Banco renovar el crédito a su vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha constituido garantías por las operaciones de crédito antes mencionadas.

## NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento de las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2005</u>				
Cuentas dudosas	5,282	-	-	5,282
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	161,299	892,998	(945,471)	108,826
Pasivos acumulados (1)	40,014	504,277	(409,363)	134,928
Pasivo a largo plazo (2)	23,510	3,214	-	26,724
<u>2004</u>				
Cuentas dudosas	3,140	2,142	-	5,282
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	129,964	132,528	(101,193)	161,299
Pasivos acumulados (1)	23,863	139,509	(123,358)	40,014
Pasivo a largo plazo (2)	19,106	4,404	-	23,510

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.
- (2) Incluye provisión para jubilación patronal y para indemnizaciones.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON  
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2005 y 2004 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar: (1)		
C. A. El Comercio	66,528	26,554
Autofrancia C.A.	49,647	18,769
	<u>116,175</u>	<u>45,323</u>
Cuentas por pagar:		
C. A. El Comercio (2)	<u>77,974</u>	<u>-</u>

- (1) Incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar del balance general.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON  
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

(2) Incluido dentro del rubro Proveedores del balance general.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C.A. El Comercio</b>		
Cobro por servicios de impresión de revistas	828,165	919,193
Pago por circulación de insertos	464,039	579,840
<b>Prismasa S.A.</b>		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	241,500	760,759
<b>Segdefensa S.A.</b>		
Pagos por servicios de seguridad	35,900	20,748

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

**NOTA 9 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (17 de marzo del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.