

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Socios y Directores de
SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS SIAP N.L. CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS SIAP N.L. CÍA. LTDA. (Una Compañía Limitada constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de mayo del 2005, expreso una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas 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 selectivas, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no presenciamos la toma física de los inventarios de la Compañía presentados en los estados financieros adjuntos por US\$432,880 y US\$616,559 respectivamente, debido a que esas fechas fueron anteriores a la de nuestra contratación como auditores. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible satisfacernos de las cantidades físicas de los inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría.

4. Como se menciona en la Nota 3(1) a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005, clientes incluye US\$122,979 que corresponden a saldos que se arrastran de años anteriores y que no han podido ser recuperados, que en su mayoría se encuentran en proceso legal y que de acuerdo a la Administración podrían ser recuperados en próximos períodos. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar las posibilidades de su recuperación y la suficiencia de la provisión requerida para cuentas incobrables.
5. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieron haber sido determinados como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS SIAP N.L. CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Micelle

RNAE No. 358
21 de Abril del 2006
Quito – Ecuador

Carlos A. García L.

Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS
SIAP N.L. CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		52,024	56,636
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	587,584	565,839
Inventarios	(Nota 4)	433,018	618,342
Gastos pagados por anticipado		2,163	11,759
		-----	-----
Total del activo corriente		1,074,789	1,252,576
 MAQUINARIA Y EQUIPO, neto	 (Nota 5)	 84,921	 116,966
		-----	-----
		<u>1,159,710</u>	<u>1,369,542</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	(Nota 6)	562,255	620,363
Impuesto a la renta	(Nota 7)	-	17,901
Pasivos acumulados	(Nota 9)	18,075	24,507
		-----	-----
Total pasivo corriente		580,330	662,771
 PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	(Nota 10)	650,912	130,000
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 10)	-	520,912
Reserva legal	(Nota 11)	1,043	1,043
Reserva de capital	(Nota 12)	8,701	8,701
Resultados acumulados	(Nota 13)	(81,276)	46,115
		-----	-----
		579,380	706,771
		-----	-----
		<u>1,159,710</u>	<u>1,369,542</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS
SIAP N.L. CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	1,960,568	1,872,560
COSTO DE VENTAS	1,630,604	1,351,809
	-----	-----
Utilidad bruta	329,964	520,751
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	372,797	333,353
Ventas y generales	115,107	138,571
	-----	-----
	487,904	471,924
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad en operación	(157,940)	48,827
OTROS INGRESOS, (GASTOS):		
Financieros, neto	(4,415)	(5,862)
Otros ingresos, neto	33,464	22,453
	-----	-----
	29,049	16,591
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	(128,891)	65,418
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 9) -	9,813
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 7) -	17,901
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad neta	(128,891)	37,704
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS
SIAP N.L. CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZA CIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	130,000	558,782	1,043	8,701	23,595	722,121
MÁS (MENOS):						
Reversión de aportes para futuras capitalizaciones	-	(37,870)	-	-	-	(37,870)
Pago de dividendos	-	-	-	-	(15,184)	(15,184)
Utilidad neta	-	-	-	-	37,704	37,704
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	130,000	520,912	1,043	8,701	46,115	706,771
MÁS (MENOS):						
Capitalización de aportes para futuras capitalizaciones	520,912	(520,912)	-	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-	1,500	1,500
Pérdida neta	-	-	-	-	(128,891)	(128,891)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	650,912	-	1,043	8,701	(81,276)	579,380

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS
SIAP N.L. CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,910,862	1,889,615
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores, partes relacionadas y otros	(1,890,270)	(1,795,191)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores pagado	(11,178)	(8,333)
Intereses pagados, neto	(4,415)	(5,862)
Otros (gastos) ingresos, neto	(3,276)	24,684
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,723	104,913
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de maquinaria y equipo	(6,335)	(59,124)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6,335)	(59,124)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	-	(15,184)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-	(15,184)
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto de efectivo en caja y bancos	(4,612)	30,605
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	56,636	26,031
	-----	-----
Saldo al fin del año	52,024	56,36
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS
SIAP N.L. CÍA. LTDA.

CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	(128,891)	37,704
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión de impuesto a la renta	-	17,901
Provisión para participación a trabajadores	-	9,813
Baja de inventarios	8,426	-
Depreciación de maquinaria y equipo	36,553	37,001
Bajas de activos fijos	1,827	2,231
Baja de cuentas por pagar	(38,567)	-
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(37,683)	(18,151)
Disminución (Aumento) en inventarios	176,898	(312,648)
Disminución en gastos pagados por anticipado	9,596	8,929
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar e impuesto a la renta	(20,004)	322,098
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(6,432)	35
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,723</u>	<u>104,913</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2005:

Con fecha 11 de marzo del 2005, la Compañía aumento su capital social en US\$520,912, mediante la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones. Resultado de esta operación aumentó el capital social y disminuyeron aportes para futuras capitalizaciones en el referido importe.

2004:

En el año 2004, la Compañía reversó aportes para futuras capitalizaciones realizadas en años anteriores por US\$37,870. Resultado de esta operación disminuyeron aportes para futuras capitalizaciones y aumentaron cuentas por pagar en el referido importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS
SIAP N.L. CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 12 de julio de 1982. Su actividad principal es la importación, producción, exportación, comercialización de materia prima e ingredientes para la elaboración de alimentos balanceados para la alimentación animal en todas sus fases.

Durante los años 2005 y 2004, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 3% y 2%, de éstos años respectivamente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las 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.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima y materiales e importaciones en tránsito. Se presentan al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de inventarios el costeo se lo realiza por el método promedio.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

c. Maquinaria y equipo

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

El valor de los activos 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, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

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 línea recta.

d. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos relacionados son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos.

e. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

f. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	(1)	573,534	523,828
Impuesto a la renta	(Ver Nota 7)	17,149	15,938
Anticipos a proveedores		4,536	8,460
		-----	-----
Pasan...		595,219	548,226

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen...		595,219	548,226
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 8)	2,107	27,822
Funcionarios y empleados	(2)	688	1,181
Garantías entregadas		1,810	850
		-----	-----
		599,824	578,079
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(3)	(12,240)	(12,240)
		-----	-----
		<u>587,584</u>	<u>565,839</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de clientes incluye operaciones de años anteriores por US\$122,979, los cuales se encuentran en proceso legal para su recuperación y cuya resolución dependerá de la gestión de sus asesores legales.

(2) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	12,240	12,240
Provisión del año	-	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>12,240</u>	<u>12,240</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	44,202	37,358
Materias primas y materiales	381,429	573,494
Materiales y suministros	7,249	5,707
Importaciones en tránsito	138	1,783
	-----	-----
	<u>433,018</u>	<u>618,342</u>

5. MAQUINARIA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, maquinaria y equipo se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Vehículos	152,894	152,894	20%
Equipos de computación	21,800	18,340	20% y 33%
Maquinaria	14,729	14,001	10%
Equipos de laboratorio	10,351	10,351	10%
Muebles y enseres	10,692	10,586	10%
Equipos de oficina	2,941	2,941	10%
	-----	-----	
	213,407	209,113	
Menos - Depreciación acumulada	(128,486)	(92,147)	
	-----	-----	
	84,921	116,966	
	=====	=====	

El movimiento de maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	116,966	97,074
Adiciones, neto	6,335	59,124
Bajas y ajustes	(1,827)	(2,231)
Depreciación del año	(36,553)	(37,001)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	84,921	116,966
	=====	=====

6. CUENTAS POR PAGAR:

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores del exterior	530,395	470,050
Proveedores nacionales	3,157	33,277
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 8)	7,598	15,000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,010	2,478
Retenciones en la fuente e IVA	1,963	1,019
Anticipos de clientes	850	-
Otras	16,282	98,539
	-----	-----
	562,255	620,363
	=====	=====

7. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2001 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

El impuesto a la renta para los años 2005 y 2004 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	17,901	14,231
Provisión del año	-	17,901
Compensación con impuestos retenidos	(15,938)	(13,769)
Pagos	(1,963)	(462)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2005 y 2004	<u>-</u>	<u>17,901</u>

8. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>			
Accionistas	(1)	2,107	27,822
		-----	-----
		<u>2,107</u>	<u>27,822</u>
<u>Cuentas por Pagar: (Nota 6)</u>			
Accionistas	(2)	7,598	15,000
		-----	-----
		<u>7,598</u>	<u>15,000</u>

8. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

- (1) Para los años 2005 y 2004, corresponde al saldo de anticipos entregados a los accionistas por varios conceptos, los cuales se liquidan una vez que se presentan los justificativos correspondientes.
- (2) Para los años 2005 y 2004, corresponde principalmente al saldo por la compra de un vehículo.

Estas cuentas por cobrar y por pagar no generan intereses y no tienen fecha definida de vencimiento.

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas, corresponden al pago de arriendos de las instalaciones donde funciona la Compañía a uno de sus accionistas por US\$33,600 y US\$6,502, respectivamente.

Las condiciones de estas operaciones son similares a las efectuadas con terceros.

9. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, pasivos acumulados se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Obligaciones con los trabajadores	17,477	14,694
Participación a los trabajadores (1)	598	9,813
	-----	-----
	<u>18,075</u>	<u>24,507</u>

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	9,813	7,871
Provisión del año	-	9,813
Pagos	(9,215)	(7,871)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>598</u>	<u>9,813</u>

10. CAPITAL SOCIAL:

Para el año 2004, el capital social estaba compuesto por 130,000 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Mediante Resolución No. 05.Q.IJ.1009 de fecha 11 de marzo del 2005, la Compañía aumento su capital social a US\$650,912, mediante la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por US\$520,912, por lo que al 31 de diciembre del 2005, el capital social se encuentra compuesto por 650.912 participaciones nominales de US\$1 cada una totalmente pagadas.

11. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que esta llegue al menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

12. RESERVA DE CAPITAL:

Incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originados por ajustes de corrección monetaria y conversión hasta el 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada luego de absorber pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. RESULTADOS ACUMULADOS:

Para el año 2004, el saldo de utilidades retenidas estaba a disposición de los accionistas de la Compañía y podía ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN:**a. Reserva para jubilación.**

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo. La Compañía no registró ninguna provisión por concepto de jubilación patronal.

b. Reserva para indemnización.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo contingente 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.

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN: (Continuación)**b. Reserva para indemnización.**

La Compañía carga directo a resultados los pagos por este concepto cuando se incurren y no registró ninguna provisión como reserva para indemnizaciones por desahucio.

15. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (21 de Abril del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.