

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympner
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

McCann- Erickson (Ecuador) Publicidad S.A.



Quito, 31 de julio del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	11,300,108 Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		11,401	91,800	Sobregiro bancario		162,916	112,573
Cuentas y documentos por cobrar				Obligaciones bancarias		380,000	-
Clientes		9,365,690	6,540,082	Cuentas y documentos por pagar			
Bonificaciones por cobrar	6	2,030,075	1,572,068	Medios y producción	9	6,706,765	5,192,154
Cargos no facturados	5	1,338,661	1,838,926	Saldos a favor de clientes	10	532,327	559,484
Compañías relacionadas	12	52,584	93,188	Ingreso diferido		231,509	136,024
Anticipos a proveedores		488,932	964,849	Compañías relacionadas	12	110,603	691,789
Impuestos anticipados		484,705	-	Impuestos por pagar	11	478,422	272,913
		13,760,647	11,009,113	Otras	13	2,113,935	1,582,046
Menos:				Beneficios sociales	11	10,173,561	8,434,410
Provisión para cuentas dudosas	11	(264,117)	(163,621)			290,451	373,799
		13,496,530	10,845,492	Total del pasivo corriente		11,006,928	8,920,782
Total del activo corriente		13,507,931	10,937,292	OBLIGACIONES SOCIALES (JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO)	11	293,180	276,355
ACTIVO FIJO	7	422,511	425,375	PATRIMONIO (Según estados adjuntos)		2,649,181	2,182,818
OTROS ACTIVOS		18,846	17,288	Total del pasivo y patrimonio		13,949,288	11,379,955
Total del activo		13,949,288	11,379,955				

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Mario Benavente
Gerente General


Paul Paladines
Contador

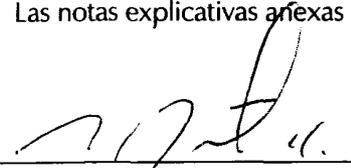
MCCANN ERICKSON

MCCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos			
Por servicios	3	3,078,877	3,433,639
Por bonificaciones, neto		<u>1,255,011</u>	<u>1,381,714</u>
		<u>4,333,888</u>	<u>4,815,353</u>
Gastos de operación			
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios		2,018,622	2,012,798
Gastos administrativos y generales		<u>1,631,462</u>	<u>1,495,647</u>
		<u>3,650,084</u>	<u>3,508,445</u>
Utilidad operacional		683,804	1,306,908
Otros ingresos (gastos), neto		<u>64,001</u>	<u>16,268</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		747,805	1,323,176
Participación de los trabajadores en las utilidades		112,171	198,476
Impuesto a la renta		<u>169,271</u>	<u>303,057</u>
Utilidad neta del año		<u><u>466,363</u></u>	<u><u>821,643</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Mario Benavente
Gerente General


Paul Paladines
Contador

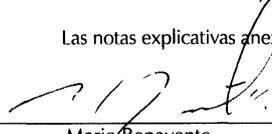
McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

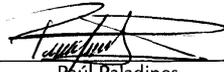
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	30,400	23,804	290,075	1,016,896	1,361,175
Utilidad neta del año	-	-	-	821,643	821,643
Saldos al 31 de diciembre del 2006	30,400	23,804	290,075	1,838,539	2,182,818
Utilidad neta del año	-	-	-	466,363	466,363
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>30,400</u>	<u>23,804</u>	<u>290,075</u>	<u>2,304,902</u>	<u>2,649,181</u>

(1) Representado por 38,000 acciones ordinarias y nominativas de ochenta centavos de dólar cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Mario Benavente
Gerente General

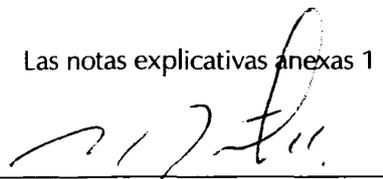

Paul Paladines
Contador

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		466,363	821,643
Más cargos que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión cuentas dudosas	11	100,736	93,853
Depreciación	7	111,303	114,685
Obligaciones sociales	11	22,016	76,767
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(2,751,775)	(2,800,886)
Otros activos		(1,558)	2,001
Cuentas y documentos por pagar		1,739,151	1,312,590
Beneficios sociales	11	(83,348)	129,669
Obligaciones sociales	11	<u>(5,191)</u>	<u>(24,809)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(402,303)</u>	<u>(274,487)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	7	<u>(108,439)</u>	<u>(75,971)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(108,439)</u>	<u>(75,971)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiro Bancario		50,343	112,573
Obligaciones bancarias	8	<u>380,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>430,343</u>	<u>112,573</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		(80,399)	(237,885)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>91,800</u>	<u>329,685</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>11,401</u></u>	<u><u>91,800</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



 Mario Benavente
 Gerente General



 Paúl Paladines
 Contador

McCANN ERICKSON

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. es una subsidiaria de McCann-Erickson Corporation International de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello, es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. Fue constituida el 15 de septiembre de 1961 y su objeto social es fundamentalmente el negocio de la publicidad en todas sus formas, para lo cual mantiene oficinas en Quito y Guayaquil.

**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 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 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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos -

Los ingresos por servicios (comisión de agencia, honorarios profesionales, y tarifas por diseño de publicidad) son contabilizados en base a su devengamiento, considerando los costos incurridos y las facturas recibidas de los distintos medios de publicidad.

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

(Continuación)

Los ingresos por bonificaciones otorgadas por los medios como compensación por haber logrado la Compañía ciertos niveles predeterminados de negocio publicitario (netos de los montos que se trasladan a clientes) son contabilizados con base en su devengamiento.

c) Provisión para cuentas dudosas –

Se constituye, con cargo a los resultados del año para cubrir eventuales pérdidas en la realización de las cuentas por cobrar, en función a su antigüedad y análisis individual de las mismas.

d) Cargos no facturados -

Corresponden a servicios prestados y facturados por los medios a la Compañía, aún no facturados a los clientes.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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.

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.

f) Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

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 con base en el método de prima única.

g) Participación de los trabajadores 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.

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

h) 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. Dicha provisión ha sido calculada mediante la aplicación de criterios basados por la Administración en su interpretación a las normas vigentes, que podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes (ver Nota 15).

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2007 y 2006 la Compañía utilizó la tasa del 25% para la determinación del impuesto a la renta.

i) 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 inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INGRESOS POR SERVICIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valores facturados a clientes	30,691,555	30,199,348
Costos incurridos y facturas recibidas de los medios de publicidad	<u>(28,056,586)</u>	<u>(27,301,953)</u>
Comisión de agencia	2,634,969	2,897,395
Otras comisiones	<u>443,908</u>	<u>536,244</u>
Total	<u><u>3,078,877</u></u>	<u><u>3,433,639</u></u>

NOTA 4 - CLIENTES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes		
General Motors del Ecuador S.A.	2,382,579	1,431,857
Supermercados La Favorita C.A.	1,066,608	421,658
Johnson & Johnson del Ecuador	574,204	309,757
Know How Cía Ltda	573,063	385,429
Procesadora Nacional de Alimentos	566,169	301,449
La Fabril	414,069	232,849
Telecsa S.A.	402,609	619,241
ICESA S.A.	323,968	50,554
Cervecería Nacional S.A.	240,466	147,711
Productos AVON del Ecuador S.A.	231,654	10,636
Otros	2,590,299	2,628,941
	<u>9,365,690</u>	<u>6,540,082</u>
Provisión para cuentas incobrables (1)	<u>(264,117)</u>	<u>(163,621)</u>

(1) Ver Nota 11.

NOTA 5 - CARGOS NO FACTURADOS

Al 31 de diciembre, corresponde a facturas de los medios por servicios recibidos al cierre de los años 2007 y 2006, los cuales no han sido aún facturados a los clientes. La contrapartida de estas transacciones está incluida en el rubro del pasivo "Medios y producción".

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Televisión	789,081	772,393
Radio	194,409	67,826
Prensa	241,670	867,629
Revista	38,406	95,039
Producción	68,635	36,039
Otros	6,460	-
	<u>1,338,661</u>	<u>1,838,926</u>

NOTA 6 - BONIFICACIONES POR COBRAR

El saldo al 31 de diciembre del 2007, de US\$2,030,075 (2006 - US\$1,572,048) corresponde al valor pendiente de cobro a los medios de publicidad en concepto de bonificaciones.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición del rubro:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	226,590	206,473	10
Equipos de oficina	42,973	42,973	10
Equipo de producción	10,262	8,096	10
Vehículos	-	27,417	20
Equipo de computación	651,354	613,438	10 - 20 - 33
Instalaciones y mejoras	92,054	92,054	10
Audio y video	7,287	7,287	10
Equipos de comunicación	<u>109,476</u>	<u>50,724</u>	10
	1,139,995	1,048,462	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(717,484)</u>	<u>(623,087)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>422,511</u></u>	<u><u>425,375</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	425,375	464,089
Adiciones, netas	108,439	75,971
Depreciación del año	<u>(111,303)</u>	<u>(114,685)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>422,511</u></u>	<u><u>425,375</u></u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2007 de US\$380,000 corresponde al préstamo otorgado por Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) el 27 de diciembre del 2007 a un año plazo y devenga una tasa de interés anual de 9,86%.

NOTA 9 - MEDIOS Y PRODUCCION

Los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponden a los siguientes medios:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Televisión	3,791,147	3,006,406
Radio	681,052	591,209
Arte y Producción	1,242,404	950,076
Prensa	(66,368)	254,285
Revistas	861,062	354,685
Otros	197,468	35,493
	<u>6,706,765</u>	<u>5,192,154</u>

NOTA 10 - SALDOS A FAVOR DE CLIENTES

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos de clientes (1)	167,657	194,815
Fondos fijos (2)	363,985	363,985
Otros	684	684
	<u>532,327</u>	<u>559,484</u>

- (1) Valores recibidos de clientes con el objetivo de obtener descuentos por prepago otorgados por los medios correspondientes a auspicios a ser realizados en los años 2007 y 2006. La contrapartida de estas transacciones está incluida en el rubro "Anticipos a proveedores".
- (2) Corresponde a fondos recibidos de clientes que se utilizan para prepagar servicios publicitarios en medios escritos con el objetivo de obtener descuentos por prepago a favor de dichos clientes.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	163,621	100,736	(240)	264,117
Beneficios sociales (1)	373,799	434,621	(517,969)	290,451
Impuestos por pagar	272,913	7,226,790	(7,021,281)	478,422
Obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	276,355	22,016	(5,191)	293,180
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	69,768	93,853	-	163,621
Beneficios sociales (1)	244,130	823,619	(693,950)	373,799
Impuestos por pagar	208,118	7,171,870	(7,107,075)	272,913
Obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	224,397	76,767	(24,809)	276,355

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades, aportes al Seguro Social, vacaciones, fondo de reserva y otros.

NOTA 12 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas y documentos por cobrar:		
McCann-Erickson		
Colombia	258	57,674
Estados Unidos de Norteamérica	1,634	29,010
Mexico	50,692	5,698
Perú	-	806
	<u>52,584</u>	<u>93,188</u>

NOTA 12 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas y documentos por pagar:		
McCann-Erickson		
- Estados Unidos de Norteamérica (1)	82,643	607,479
- México	22,042	770
- Colombia (2)	4,793	65,754
- Otros	1,125	17,786
	<u>110,603</u>	<u>691,789</u>

- (1) Corresponde a honorarios por servicios administrativos que la Compañía reconoce a su accionista en el exterior con base en las facturas recibidas. En los años 2007 y 2006 la Compañía cargó a resultados US\$381,311 y US\$392,176, respectivamente, por este concepto. En el año 2006, la Compañía no realizó pagos a sus relacionadas, pero el saldo se redujo por el monto de las retenciones de impuesto a la renta por US\$202,769.
- (2) Corresponden principalmente a cargos relacionados con servicios prestados a clientes comunes.

Adicionalmente, los saldos por cobrar y pagar incluyen cargos efectuados a, y recibidos de, compañías relacionadas vinculados con honorarios, gastos de traslado de funcionarios que prestaron servicios en el Ecuador, reembolsos de gastos causados por personal de la Agencia de Ecuador en el exterior y/o por personal extranjero por su estadía en el Ecuador.

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

Las condiciones de estas operaciones y saldos no son equiparables a las de otras realizadas con terceros.

NOTA 13 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

El saldo al 31 de diciembre del 2007 de US\$2,113,935 (2006: US\$1,582,046) incluye US\$1,257,854 (2006: US\$996,437) correspondiente a los valores pendientes de pago a ciertos clientes en concepto de bonificaciones otorgadas por los medios y que se trasladan a los clientes. El resto del saldo corresponde a provisiones diversas.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2005 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente, por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía por más de 10 años.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 5% en el año 2007 y del 5.5% en el año 2006, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 16 - 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. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de esta reserva supera el monto mínimo requerido.

NOTA 17 - CONTINGENCIAS

Ciertas obligaciones tributarias de la Compañía han sido calculadas mediante la aplicación de criterios basados por la Administración en su interpretación de las normas vigentes; esta situación originó pasivos al 31 de diciembre del 2006 por US\$50,500, respectivamente, que serán contabilizados en oportunidad de recibirse los reclamos pertinentes; estas obligaciones se originan en el año 2006 y en años anteriores. Las cifras indicadas no incluyen intereses ni recargos aplicables.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de julio del 2008), 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.