ERNST & YOUNG

E&Y Global Advisory Services Cía. Ltda.
Andalucía y Cordero esquina
Edificio Cyede, Tercer Piso
P.O.Box: 17-17-835
Quito - Ecuador

Phone: (593-2) 255-5553
Fax: (593-2) 255-4044
www.ey.com/ec

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **GrupoK S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GrupoK S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GrupoK S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2005 y 2003 la Compañía contrató los servicios de un perito independiente para efectuar un estudio y determinar el estado de ciertos activos registrados como medios publicitarios en el balance general adjunto. El análisis determinó incrementos en la estimación de la vida útil de dichos activos y la Compañía decidió realizar el cambio en los años 2005 y 2004, por lo que el gasto por depreciación basado en esta nueva estimación disminuyó en US$7,000 y US$97,000 respectivamente.

5 Según se menciona en la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, en enero del 2004 la Compañía fue notificada por la Ilustre Municipalidad de Guayaquil, para el pago de tasas por uso de espacio y

ERNST & YOUNG

Informe de los auditores independientes (continuación)

vía pública por aproximadamente US$33,000 (no incluyen multas ni intereses), el cual fue consignado por la Compañía en el 2004. Según comentarios de la gerencia de la Compañía y su asesor legal, este pago ha sido impugnado y se está revisando con la Ilustre Municipalidad de Guayaquil la liquidación final de los valores de estos permisos. A la fecha, la resolución de este asunto es incierta.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
24 de febrero del 2006

GrupoK S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		555,660	268,021
Cuentas por cobrar, neto	3	1,020,257	820,771
Inventarios	4	57,676	38,255
Gastos pagados por anticipado		41,642	40,475
Total activo corriente		1,675,235	1,167,522
Medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	5	1,104,486	1,254,322
Otros activos	6	417,403	161,085
Total activo		3,197,124	2,582,929
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente del pasivo a largo plazo	7	42,000	42,000
Cuentas por pagar	8	143,699	103,022
Pasivos acumulados	9	66,718	59,713
Compañías y partes relacionadas	10	6,582	6,582
Impuesto a la renta	18(c)	18,955	44,529
Ingresos diferidos	11	1,584,388	941,441
Total pasivo corriente		1,862,342	1,197,287
Pasivo a largo plazo, menos porción corriente	7	136,500	178,500
Reserva para jubilación	19(a)	259,855	259,855
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	115,000	115,000
Acciones en tesorería	15	(8,306)	(8,306)
Reserva por valuación	17	136,047	136,047
Reserva de capital	17	655,030	655,030
Utilidades retenidas		40,656	49,516
Total patrimonio de los accionistas		938,427	947,287
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		3,197,124	2,582,929

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

GrupoK S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Venta de servicios publicitarios	2(h) y 11	2,430,795	2,823,868
Costos de servicios		(198,034)	(278,493)
Utilidad bruta		2,232,761	2,545,375
Gastos de operación:			
Ventas y mantenimiento de medios	12	(1,154,432)	(1,277,034)
Administrativos	13	(1,124,634)	(1,277,735)
Financieros		(2,444)	(1,839)
Pérdida en operación		(48,749)	(11,233)
Otros ingresos (egresos), neto		60,626	(55,081)
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		11,877	(66,314)
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	(1,782)	-
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		10,095	(66,314)
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 18(c)	(18,955)	(44,529)
Pérdida neta		(8,860)	(110,843)
Pérdida neta por acción	2(k)	(0.003)	(0.039)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

					Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		
	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva por valuación	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades por aplicar (pérdidas acumuladas)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	115,000	-	638,384	655,030	38,264	(322,540)	(284,276)
Más (menos):							
Ajuste al reavalúo de activos	-	-	16,372	-	-	-	-
Adquisición de acciones en tesorería (Véase Notas 7 y 15)	-	(8,306)	-	-	-	(74,074)	(74,074)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(110,843)	(110,843)
Compensación de pérdidas acumuladas con reserva por valuación (Véase Nota 17)	-	-	(518,709)	-	-	518,709	518,709
Saldo al 31 de diciembre del 2004	115,000	(8,306)	136,047	655,030	38,264	11,252	49,516
(Menos): Pérdida neta	-	-	-	-	-	(8,860)	(8,860)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	115,000	(8,306)	136,047	655,030	38,264	2,392	40,656

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(8,860)	(110,843)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación	212,899	273,672
Provisión para jubilación, neto	-	87,621
Liquidación de participación	-	138,120
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(199,486)	218,807
(Aumento) disminución en inventarios	(19,421)	22,594
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(1,167)	8,688
(Aumento) disminución en otros activos	(256,318)	10,872
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	40,677	(155,656)
Aumento en pasivos acumulados	7,005	5,825
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(25,574)	44,529
Aumento (disminución) en ingresos diferidos	642,947	(181,076)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	392,702	363,153
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	(63,063)	(70,461)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en préstamos bancarios	-	(52,761)
Disminución en pasivos a largo plazo	(42,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(42,000)	(52,761)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	287,639	239,931
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	268,021	28,090
Saldo al final del año	555,660	268,021

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

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 mediante escritura pública celebrada el 7 de diciembre de 1984 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero de 1985, mediante la fusión por absorción de Servival S. A., Digital Electrónica S. A. Publexa S. A., Explublisa S. A. y Equivial S. A., el cambio de razón social a GrupoK S. A., la transferencia en bloque y a título universal de todos los activos y pasivos de las compañías absorbidas y la reforma del estatuto social.

El objeto social de la Compañía es la difusión turística del país dentro y fuera del territorio nacional a través de guías, mapas, postales, carteles, folletos turísticos, paneles, vallas, sistemas electrónicos luminosos y cualquier material utilizado en la promoción turística del Ecuador, de sus bienes y servicios. Así mismo, se dedicará a la explotación de la publicidad artística, comercial y turística.

El número promedio de empleados de la Compañía en el 2005 y 2004 fue de 61 y 58 respectivamente. La dirección registrada de la Compañía es avenida Diego de Almagro y 6 de Diciembre.

2. **Resumen de principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales 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.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador están vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) **Cuentas por cobrar-**
Se encuentran valoradas al costo y no superan el valor de recuperación.

(b) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

(c) **Medios publicitarios, equipo y vehículos-**
Los medios publicitarios, equipo y vehículos están registrados al valor de los avalúos. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) **Otros activos-**
Corresponden principalmente a gastos por contratos de servicios publicitarios, que se encuentran registrados al costo y se amortizan en base al período de vigencia de los servicios publicitarios.

(e) **Cuentas por pagar y pasivos acumulados-**
Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

(f) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(g) *Provisión para jubilación-*

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(h) Ingresos diferidos-

Los ingresos diferidos corresponden a suscripciones de servicios publicitarios, los cuales son reconocidos mensualmente en los resultados, en base al período de vigencia del servicio.

(i) Participación a trabajadores-

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo con la Ley.

(j) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(k) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(l) Acciones en tesorería-

Las acciones en tesorería se registran al costo.

(m) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

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

	2005	2004
Clientes	882,016	683,561
Retenciones de impuesto a la renta	58,003	58,015
Empleados	28,150	41,430
Crédito tributario - IVA	19,411	23,128
Anticipos a proveedores	-	3,138
Otros	56,696	15,443
	1,044,276	824,715
Menos- Estimación para cuentas dudosas	24,019	3,944
	1,020,257	820,771

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios estaban constituidos de la siguiente manera:

	2005	2004
Materiales	33,427	37,021
Inventario en proceso	24,249	679
Inventario en tránsito	-	555
	57,676	38,255

5 Medios publicitarios, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los medios publicitarios, equipo y vehículos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación
Medios publicitarios	3,334,441	3,310,328	2% al 5.5% (*)
Equipo de cómputo	195,152	180,742	33%
Equipo de oficina	113,855	108,637	10%
Vehículos	205,788	260,577	20%
Muebles y enseres	84,653	81,395	10%
Herramientas	5,722	5,497	10%
	3,939,611	3,947,176	
Menos- Depreciación acumulada	2,835,125	2,692,854	
	1,104,486	1,254,322	

(*) Durante el año 2005 y 2004, la Compañía estimó una mayor vida útil para sus medios publicitarios basada en un estudio de un perito independiente, como resultado de este análisis, el gasto por depreciación de estos activos disminuyó en aproximadamente 7,000 y 97,000 respectivamente.

El movimiento de medios publicitarios, equipo y vehículos durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	2005	2004
Saldo al inicio	1,254,322	1,441,161
Más (menos):		
Adiciones, netas	63,063	70,461
Ajustes por valuación (*)	-	16,372
Depreciación	(212,899)	(273,672)
Saldo al final	1,104,486	1,254,322

(*) Mediante Actas de Junta General de Accionistas del 17 de febrero del 2003 y 31 de marzo del 2004 se aprobó y ratificó la selección de un profesional independiente, calificado por la Superintendencia de Compañías para que realice el avalúo de medios publicitarios, paneles luminosos y los demás activos fijos.

6. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los otros activos estaban constituidos *de la siguiente manera:*

	2005	2004
Gastos diferidos (*)	392,597	128,056
Membresías	21,556	21,556
Garantías	3,250	3,559
Otros	-	7,914
	417,403	161,085

(*) Corresponden a gastos diferidos de contratos de servicios no devengados al 31 de diciembre del 2005.

7. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005, el pasivo a largo plazo corresponde a saldo por pagar en cuotas mensuales de 3,500 cada una, con vencimiento hasta marzo del 2010 y que no generan intereses, a favor del señor Eduardo Cadenas de Llano y James *(ex-accionista) por la compra de 207,661* acciones de la Compañía y liquidación de participación. Las acciones adquiridas se encuentran registradas como acciones en tesorería y están *prendadas a favor del señor* Eduardo Cadenas de Llano y James.

8. Cuentas por pagar

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

	2005	2004
Proveedores	56,728	45,892
Impuestos retenidos por pagar	53,031	20,260
Otros	33,940	36,870
	143,699	103,022

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de pasivos acumulados fueron los siguientes:

	2005	2004
Beneficios sociales	57,237	59,713
Otros	9,481	-
	66,718	59,713

10. Compañías y partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo corresponde a cuentas por pagar al señor Ernesto Koplowitz.

Durante los años 2005 y 2004, las transacciones con compañías y partes relacionadas fueron las siguientes:

	2005	2004
Arriendo de oficinas	75,180	70,260
Préstamos de accionistas	-	40,850

11. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la cuenta ingresos diferidos estaba constituida de la siguiente manera:

	2005	2004
Servicios publicitarios por devengar (*)	8,608,569	5,431,172
Servicios publicitarios devengados (*)	(7,516,075)	(4,961,138)
	1,092,494	470,034
Contratos publicitarios por devengar (**)	491,894	471,407
	1,584,388	941,441

(*) Al cierre de cada mes se realiza el cálculo de los días transcurridos desde la fecha de suscripción del contrato, hasta el cierre del mes y se crea una cuenta deudora en el rubro "Servicios Publicitarios Devengados", el cual disminuye el saldo de la cuenta "Servicios Publicitarios por Devengar" y se reconoce el ingreso y costo correspondiente.

(**) Corresponde a los servicios publicitarios contratados, los mismos que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 no han sido facturados ni devengados, estos servicios se facturarán y devengarán en función del plazo de los respectivos contratos.

12. Gastos de venta y mantenimiento de medios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos de venta y mantenimiento de medios estaban constituidos de la siguiente manera:

	2005	2004
Mantenimiento y limpieza de medios publicitarios	259,553	270,585
Depreciación de activos fijos productivos	163,150	185,340
Energía medios publicitarios	157,012	145,561
Comisiones al personal	136,708	174,119
Alquiler sitios públicos	107,416	97,377
Otros gastos técnicos	85,436	102,904
Alquiler sitios interiores	73,982	68,236
Montajes, desmontajes y reubicación de medios	69,934	76,451
Siniestros medios publicitarios	29,399	44,893
Alquiler sitios privados	25,762	56,936
Comerciales	22,193	29,563
Comisiones a terceros	13,330	17,702
Otros	10,557	7,367
	1,154,432	1,277,034

13. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos administrativos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2005	2004
Nómina	611,624	591,995
Servicios básicos	178,763	159,304
Gastos generales de operación	163,417	231,085
Depreciación activos no productivos	49,749	88,332
Otros gastos de personal	41,062	50,665
Gastos de viaje administrativos y de gerencia	22,778	29,412
Otros	57,241	126,942
	1,124,634	1,277,735

14. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social estaba constituido por 2,875,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una totalmente pagadas.

15. Acciones en tesorería

En el año 2004, la Compañía adquirió 207,661 acciones ordinarias y nominativas por un valor de 0.04 cada una, acciones que se encuentran prendadas a favor del cedente (Véase Nota 7).

16. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% 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 operación o para capitalizarse.

17. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizada en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Durante el año 2004, la Compañía compensó 518,709 del saldo de reserva por valuación con pérdidas acumuladas y del año.

18. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada por el año 2000. A la fecha, se han emitido las actas definitivas de esta revisión y se pagó el valor de la glosa más intereses por 46,375. Según comentario de la gerencia, no están de acuerdo con los conceptos de esta glosa, por lo que están impugnado ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se hayan cumplido oportunamente todas las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre del 2005, las partidas que principalmente afectaron el resultado contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	2005	2004
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	10,095	(66,314)
Más (menos):		
Gastos no deducibles	91,149	304,160
Amortización de pérdidas fiscales	(25,273)	(59,520)
Otros ingresos exentos, neto	(151)	(210)
Utilidad gravable	75,820	178,116
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	18,955	44,529

(d) **Pérdidas fiscales amortizables-**
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 167,000 y 193,000 respectivamente. Las pérdidas fiscales pueden deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año. Durante el año 2005 y 2004, la Compañía dedujo del cálculo del impuesto a la renta 25,273 y 59,520 respectivamente como amortización pérdidas fiscales.

(e) **Reforma al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**
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 año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

19. Reserva para jubilación

(a) **Reserva para jubilación-**
De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinará la reserva necesaria para este fin.

Durante el año 2004, la Compañía registró en los resultados 66,916 por este concepto, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2005 y 2004, según el estudio actuarial.

(b) **Indemnización-**
De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo 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.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

20. Contingencias

En enero del 2004, la Compañía fue notificada por la Ilustre Municipalidad de Guayaquil de la emisión de un título de crédito por aproximadamente 33,000 (sin incluir recargos) correspondiente a tasas por el uso del espacio y la vía pública de los años 1999 a 2003. Este valor fue consignado por la Compañía en el 2004. La gerencia de la Compañía y su asesor legal consideran que este pago puede ser impugnado y se está revisando con la Ilustre Municipalidad de Guayaquil la liquidación final de los valores de estos permisos y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de este asunto.

21. Reclasificación de cifras

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con las del año 2005.