



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Expresado en dólares USA)

**Señor Dr.
Adalberto Peñaranda y Accionistas de:**

COURIER DEL ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **COURIER DEL ECUADOR S.A.**, 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 administración de la Compañía. La nuestra es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoria.
2. Esta auditoria fue realizada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que la auditoria se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoria comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoria realizada provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COURIER DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador



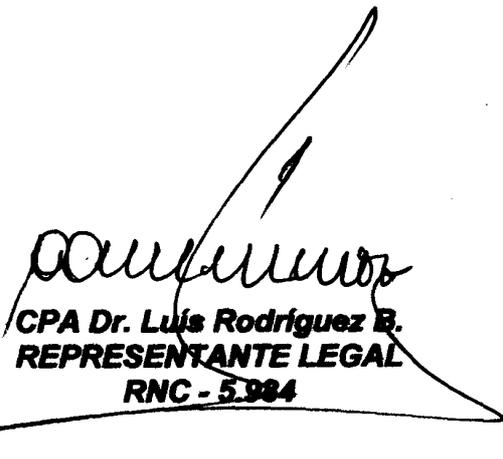
uis
odríguez & Asociados

**AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES**

-
4. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, presentamos por separado.

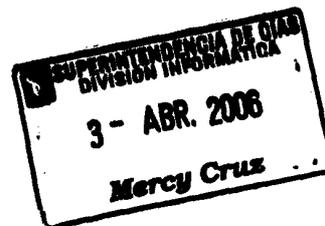
Atentamente,

**Calificación como Auditor Externo
SC-RNAE - 255**



**CPA Dr. Luis Rodríguez B.
REPRESENTANTE LEGAL
RNC - 5.984**

Quito, 6 de marzo del 2006



COURIER DEL ECUADOR S.A.**Balance General**Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)**Activo****Activo Corriente:**

Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota B)	85.320,79	4.658,09
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota C)	399.262,79	948.937,27
Gastos y pagos anticipados	(Nota D)	54.767,61	58.789,09
Total Activo Corriente		539.351,19	1.012.384,45

Propiedades, Muebles y Enseres	(Nota E)	174.580,77	173.247,70
Otros activos	(Nota F)	620.245,39	145.787,85

Total no corriente		794.826,16	319.035,55
---------------------------	--	-------------------	-------------------

Pasivos y excedentes operativos**Pasivo corriente:**

Préstamos y sobregiros bancarios	(Nota G)	208.656,00	249.572,17
Cuentas y documentos por pagar	(Nota H)	437.272,63	293.232,83
Gasos acumulados por pagar	(Nota I)	13.229,03	33.789,30
Obligaciones fiscales	(Nota J)	25.066,55	67.562,32
Otras cuentas por pagar	(Nota K)	163.673,41	156.102,67
Total pasivo corriente		847.897,62	800.259,29

Pasivo a largo plazo	(Nota L)	390.000,00	355.000,00
----------------------	----------	------------	------------

Total Pasivo no corriente		390.000,00	355.000,00
----------------------------------	--	-------------------	-------------------

Total Pasivo		1.237.897,62	1.155.259,29
---------------------	--	---------------------	---------------------

Inversión de los accionistas	(Nota M)	96.279,73	176.160,71
------------------------------	----------	-----------	------------

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Estado de Resultados
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

Ingresos Operativos:		
Ingresos	1.301.116,80	1.121.572,55
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	1.301.116,80	1.121.572,55
Gastos de operación:		
Gasos de venta y mercadeo	111.101,11	69.106,02
Gastos de administración	1.059.520,22	941.430,91
Total Gastos Operativos	1.170.621,33	1.010.536,93
Utilidad (pérdida) en operación	130.495,47	111.035,62
Otros Ingresos (egresos) no operacionales:		
Otros ingresos	3.964,16	1.554,88
Otros egresos	(139.078,95)	(74.363,44)
Otros Ingresos (egresos) - neto	(135.114,79)	(72.808,56)
		(5.734,06)
15% participación trabajadores	,00	(5.734,06)
25% impuesto a la renta	,00	(14.174,11)
10% Reserva legal	,00	(1.831,89)
		(21.739,06)

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

Capital social:		
Saldo inicial	10.000,00	10.000,00
Saldo final	10.000,00	10.000,00
Reserva legal:		
Saldo inicial	8.000,30	8.000,30
Saldo final	8.000,30	8.000,30
Reserva de capital:		
Saldo inicial	181.721,83	66.002,49
Ajustes a la reserva de capital		115.719,34
Ajustes a periodos anteriores	(2.908,18)	
Ajustes a periodos anteriores	(9.259,17)	
Ajustes a periodos anteriores	(63.094,31)	
Registro regulación de cuentas	(23.561,42)	
Saldo final	82.898,75	181.721,83
Utilidades acumuladas:		
Saldo inicial	(23.561,42)	
Regulación de pérdidas de años anteriores	23.561,42	(41.879,98)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(4.619,32)	18.318,56
Saldo final	(4.619,32)	(23.561,42)

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1.678.788,29	859.424,81
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(475.559,20)	(1.237.611,88)
Otros ingresos (gastos), netos	(135.114,79)	(72.808,56)
Impuesto a la renta corriente	(27.451,12)	26.235,23
Efectivo neto por actividades de operación	1.040.663,18	(424.760,40)
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Diferencia en propiedades, planta y equipo	(18.988,03)	(9.169,73)
Aumento (disminución) inversiones a corto plazo	(324.074,75)	34.186,42
Aumento (disminución) en otros activos		662,73
Efectivo neto por actividades de inversión	(343.062,78)	25.679,42
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento obligaciones bancarias	190.923,83	17.732,17
Variación en obligaciones a largo plazo	(807.861,53)	149.248,68
Renegociación de obligaciones a largo plazo		231.840,00
Efectivo neto por actividades de financiamiento	(616.937,70)	398.820,85
Variación neta del efectivo durante el año	80.662,70	(260,13)
Efectivo al inicio del año	4.658,09	4.918,22
Efectivo al final del año	85.320,79	4.658,09

*Las Notas de **A** hasta **N** son parte integrante de los Estados Financieros.*

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

Conciliación entre el Flujo de Efectivo y las Actividades de Operación:

Utilidad (pérdida) neta	(4.619,32)	18.318,89
Ajustes a ingresos y gastos que no representan efectivo:		
Depreciación de propiedades	17.654,96	27.486,43
Amortización de otros activos		(662,73)
Provisión para cuentas malas	(14.987,17)	3.990,00
Participación trabajadores por pagar		5.734,06
Cuentas por pagar Accionistas	390.000,00	
Cuentas por cobrar comerciales	209.317,00	(179.035,78)
Cuentas por cobrar largo plazo	145.787,85	(116.589,19)
Gastos prepagados	(1.178,52)	(37.090,31)
Otras cuentas por cobrar	(10.026,95)	(192.585,21)
Cuentas por pagar	152.602,72	146.007,15
Otras cuentas por pagar	163.673,41	(129.720,03)
Anticipo de clientes	22.566,64	33.477,23
Impuesto a la renta corriente por pagar		14.174,11
Gastos acumulados	(2.676,32)	(44.500,25)
Impuestos diferidos por pagar	(27.451,12)	26.235,23
Total ajustes	1.045.282,50	(443.079,29)

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Bases legales de constitución

La compañía "COURIER DEL ECUADOR S.A.", se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 17 de mayo de 1994, ante el Notario Vigésimo Noveno del Cantón Quito y fue inscrita legalmente el 19 de agosto de 1994 en el Registro Mercantil del mismo Cantón. Tendrá una duración de cincuenta años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas, podrá abrir sucursales, agencias y representaciones en cualquier parte del país.

La Compañía realizó un aumento de capital y reforma de estatutos, donde transforma su capital social de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, la nueva moneda oficial adoptada por el Ecuador. El capital inicial transformado a dólares equivalió a US\$ 200.00. El incremento de capital fue por US\$ 9.800.00, totalizando US\$ 10.000.00. Esta escritura fue protocolizada el 20 de abril del 2001 ante el Dr. Piero Gastón Aycart Vicenzini, Notario Titular Trigésimo, de la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de octubre del 2001.

b) Objeto social

La Compañía tiene como objeto social principalmente, planificar, y operar sistemas de correo nacional e internacional propios o en conjunción con empresas extranjeras del ramo. Planificar y manejar las operaciones de empresas turísticas y prestar servicios que satisfagan las necesidades de turistas durante el viaje dentro y fuera del país. Vender pasajes aéreos, marítimos, fluviales y terrestres de las diferentes compañías de transporte que operen dentro y fuera del país. Tramitar documentos que requieran los usuarios. Organizar y promover el turismo receptivo, hacia el país y dentro de él. Arrendamiento de vehículos de turismo, y representar a compañías extranjeras dedicadas al turismo en otros países.

Para la realización de estos objetivos, la Compañía intervendrá en toda clase de actos, contratos y operaciones permitidas por las Leyes ecuatorianas, que guardan armonía con su objeto y sean necesarias para su cumplimiento.

No podrá dedicarse al arrendamiento mercantil (leasing financiero), de conformidad con el artículo 27 de la Ley de Regulación Económica y Control del Gasto Público, en concordancia con la regulación 489-98 de la Junta Monetaria (R.O. 882 de febrero de 1998), y en concordancia con la regulación 120-83 de la Junta Monetaria, así mismo y sin perjuicio de las prohibiciones consignadas en otras leyes.

c) Entorno económico

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años, debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en USA dólares.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

d) Bases contables

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

- Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función de la prestación del servicio, con base a la emisión de las facturas a los clientes.
- Valuación de Propiedades, Muebles y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, muebles y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para: maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina; para vehículos 5 años y equipo electrónico 3 años.
- Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a lo dispuesto en la ley.
- Intereses Ganados** - Se llevan a resultados de acuerdo a lo causado en el período.

e) Índice de precios al consumidor

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9,36
2003	6
2004	2
2005	4,36

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Caja general	12.842,67	628,34
Cajas chicas	1.220,00	1.118,00
Bancos	70.575,39	2.900,80
Valores en tránsito	682,73	10,95

(Nota C) Cuentas y documentos por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés alguno:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Clientes	351.633,38	521.272,73
Provisión créditos incobrables	(3.516,52)	(18.503,69)
Accionistas		296.170,64
Deudas de difícil cobro	32.611,93	126.912,61
Anticipos y avances	8.688,77	21.166,43
Empleados	3.902,67	1.918,55
Deudores varios	242,56	
Depósitos entregados	5.700,00	

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota D) Gastos pagados por anticipado

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas, las mismas que en su mayoría corresponden a impuestos y seguros, el detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Seguros	8.025,59	3.397,54
Impuestos anticipados	28.634,74	36.488,41
Depósitos en garantía		5.200,00
Intereses	(2.446,93)	13.215,51
Varios		487,63
Patene Municipal	120,18	
1.5 por mil	368,02	
Cámaras	1.803,54	
Comisiones y servicios	262,47	
Capacitación y asesorías	18.000,00	

(Nota E) Propiedades, Muebles y Enseres

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Terreno	96.136,68	96.136,68
Equipo de oficina	31.766,99	38.962,45
Flota y equipo de transporte	41.026,87	41.026,87
Maquinaria y equipo	2.469,78	388,13
Muebles y enseres	30.788,36	27.990,91
Equipo de computación	126.971,19	105.666,80
	329.159,87	310.171,84
(-) Depreciación	(154.579,10)	(136.924,14)

Estas cuentas registran valores inmateriales como activos fijos; además la comprobación física, resulta difícil por la ubicación geográfica.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

El movimiento de *Propiedades, Muebles y Equipos*, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Al costo:

Saldo inicial	310.171,84	301.002,11
Compras	18.988,03	9.169,73
Ventas	,00	,00

La depreciación acumulada de *Propiedades, Muebles y Equipos* a la misma fecha, se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Equipo de oficina	16.937,50	13.757,42
Flota y equipo de transporte	27.312,23	27.312,23
Maquinaria y equipo	90.487,35	76.345,17
Muebles y enseres	14.963,52	14.963,52
Equipo de computación	4.878,50	4.545,80

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Depreciación acumulada al costo:

Saldo inicial	136.924,14	109.437,71
Gastos del año	17.654,96	27.486,43
Ventas	,00	,00

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota F) Otros activos

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Counter centro Guayaquil	11.515,61	
Estación Guayaquil		82.488,75
Otras inversiones	5.589,11	2.880,14
Salarios personal en comisión	6.539,62	77.208,61
Gastos de viaje	34.640,85	72.863,62
Inversiones largo plazo		
Menoras a propiedades arrendadas	30.059,00	
Otros cargos diferidos	543.416,81	
	620.245,39	246.956,73
(-) Amortización acumulada		(101.168,88)

Los valores registrados tanto en el año 2004 como 2005 provienen de reestructuraciones contables, por cartera incobrable y rubros que se irán amortizando en el futuro.

(Nota G) Préstamos y sobregiros bancarios

Los saldos que se presentan a continuación, provienen de operaciones con entidades del sector financiero y que financiaron las operaciones de la Compañía:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Sobregiros bancarios (1)	17.732,17	
Préstamos bancarios (2)		231.840,00
Pagarés	208.656,00	

- (1) Los sobregiros corresponden al año 2004 por US\$ 17.732,17, los mismos que causaron intereses en tasas variables que no exceden a las establecidas por el Banco Central del Ecuador.
- (2) Los préstamos del 2004 fueron otorgados por la CFN Suramericana S.A., a 12 meses plazo y con el interés tasa libor del +5% anual. Estos préstamos vencieron en las siguientes fechas: 29 de septiembre del 2005 US\$ 158.840,00 y el 25 de octubre del 2005 US\$ 73.000,00. El saldo que aparece al 31 de diciembre del 2005 corresponden a nuevos préstamos en iguales características.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota H) Cuentas y documentos por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Proveedores nacionales	47.916,47	72.744,02
Cuentas por pagar	251.000,00	
Costos y gastos por pagar	76.266,16	163.000,00
Gastos financieros por pagar		15.340,00
Anticipo de clientes	62.090,00	42.148,81

(Nota I) Gastos Acumulados por pagar

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagadas como dispone la Ley el año siguiente:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Sueldos por pagar		9.626,05
Décimo tercer sueldo	2.272,18	5.639,55
Décimo cuarto sueldo	5.344,60	1.706,30
Vacaciones	5.612,25	2.099,71
Otras provisiones		14.717,69

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
 (Expresado en dólares USA)

(Nota J) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año, se descomponían de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Servicio de Rentas Internas:		
Retención servicios 1%		668,04
Retención 8% honorarios		1.348,55
Retención IVA 100%		2.104,24
Impuesto a la renta	860,70	14.174,44
IVA en ventas	9.978,90	33.363,70
	10.839,60	51.658,97
Aportes y préstamos al IESS:		
Aporte al IESS	5.862,22	3.421,27
Préstamos quirografarios	206,69	142,59
Fondo de reserva	8.158,04	12.341,49
	14.226,95	15.905,35

(Nota K) Otras cuentas por pagar

El saldo de este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

15% participación trabajadores		5.734,06
Ventas por cuenta de Fedex	156.167,41	149.835,89
Depósitos recibidos para la CAE	7.506,00	363,35
Multas al personal		169,37

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota L) Pasivo a largo plazo

El saldo de este grupo corresponde a préstamos realizado por el Accionista **Sabela Invest Trade Corp.** Según consta en el acuerdo firmado el 26 de marzo del 2004, con un interés del 12 % anual pagaderos en mensualidades vencidas. El principal se devengará luego de cinco años contados a partir de las fechas de los desembolsos respectivos. Este plazo puede variar por acuerdo de las partes, la secuencia de los préstamos fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Fecha	Comprobante	Importe
10/01/2004	L 002 6193-003	40.000,00
26/01/2004	L 002 6215-002	165.000,00
03/02/2004	L 002 6221-003	100.000,00
27/02/2004	L 002 6339-002	50.000,00
12/09/2005	234005	390.000,00

(Nota M) Inversión de los accionistas

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2005, según la reforma del 19 de abril del 2001, es de US\$ 10.000 correspondiente a 10.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una.

b) Reserva legal

De conformidad al artículo 297 de la Ley de Compañías **COURIER DEL ECUADOR S.A.**, deberá destinar el 10% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

COURIER DEL ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Capital social	10.000,00	10.000,00
Reserva legal	8.000,30	8.000,30
Reserva de capital	106.460,17	178.813,65
Aporte futuras capitalizaciones		2.908,18
Utilidad (pérdida) acumulada	(23.561,42)	(41.879,98)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(4.619,32)	18.318,56
	96.279,73	176.160,71

El movimiento de este grupo durante el año 2005, estuvo afectado por la aplicación de ajustes y regulaciones como se demuestra a continuación:

	Capital pagado	Aporte futuras captz.	Reserva legal	Reserv. del Patrimonio	Reserva de capital	Superv. de capital	Resp. monetaria	Util. del Ejer.	Utilidad años Anter.	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	10.000.00	2.908.18	8.000.30	44.559.77	61.900.40	9.259.17	63.094.31	18.318.56	(41.879.98)	176.160.71
Regulación cts. Anticipos		(2.908.18)								(2.908.18)
Regulación de cuentas						(9.259.17)				(9.259.17)
Regulación Ctas anticipos							(25.030.71)			(25.030.71)
Regul. de Cts de pasivo							(38.063.60)			(38.063.60)
Transf. a resultados Acum.								(18.318.56)	18.318.56	-
Utilidad del ejercicio								(4.619.32)		(4.619.32)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	10.000.00	-	8.000.30	44.559.77	61.900.40	-	-	(4.619.32)	-23.561.42	96.279.73

(Nota N) Eventos subsecuentes

- a) Las resoluciones de Junta General de Accionistas se han cumplido fielmente.
- b) Hasta la fecha de este informe, no ha llegado a mi conocimiento ningún otro evento, que pueda afectar la situación financiera de la compañía.