

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.


ESTADOS DE RESULTADOS

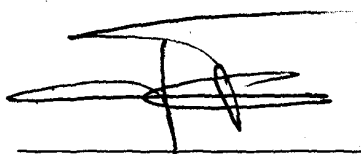
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

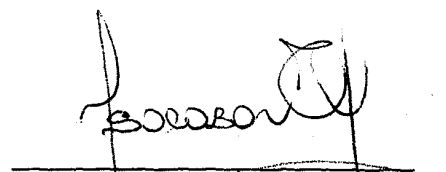
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	1,565,035	1,413,684
Costo de los productos vendidos	<u>(1,101,231)</u>	<u>(959,647)</u>
Utilidad bruta	<u>463,804</u>	<u>454,037</u>
Gastos operativos		
Ventas	(287,932)	(284,582)
Administrativos	<u>(117,240)</u>	<u>(118,068)</u>
	<u>(405,172)</u>	<u>(402,650)</u>
Utilidad operativa	58,632	51,387
Otros egresos, netos	<u>(4,266)</u>	<u>(2,406)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	54,366	48,981
Participación de los trabajadores en las utilidades	(8,155)	(7,348)
Impuesto a la renta	<u>(17,619)</u>	<u>(14,461)</u>
Utilidad neta del año	<u>28,592</u>	<u>27,172</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Juan Carlos Vega
Gerente Financiero

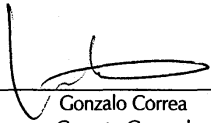

Freddy Salazar
Contador General

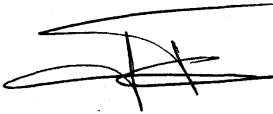
DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

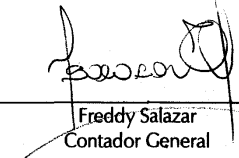
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	231,549	3,168	21,496	510,615	(227,293)	539,535
Utilidad neta del año	-	-	-	-	27,172	27,172
Saldos al 31 de diciembre del 2004	231,549	3,168	21,496	510,615	(200,121)	566,707
Utilidad neta del año	-	-	-	-	28,592	28,592
Saldos al 31 de diciembre del 2005	231,549	3,168	21,496	510,615	(171,529)	595,299

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Juan Carlos Vega
Gerente Financiero

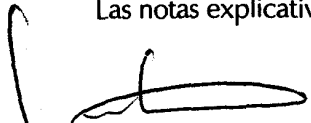

Freddy Salazar
Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

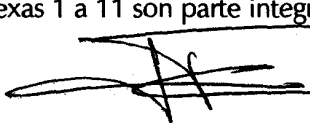
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		28,592	27,172
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	10,477	10,058
Amortización		-	2,129
Provisión cuentas incobrables	7	-	4,220
		<u>39,069</u>	<u>43,579</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(322,786)	(269,446)
Inventarios		(10,509)	41,560
Gastos pagados por anticipado		161,491	(121,698)
Otros activos		8,381	(14,512)
Proveedores		248,900	182,606
Impuestos por pagar		2,328	(7,893)
Pasivos acumulados		1,823	(19,036)
Compañías relacionadas		(52,386)	88,027
Otros acreedores		<u>(110,255)</u>	<u>101,654</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		<u>(33,944)</u>	<u>24,841</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	5	-	(5,727)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(5,727)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento de sobregiros bancarios		<u>(7,463)</u>	<u>12,350</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(7,463)</u>	<u>12,350</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		<u>(41,407)</u>	<u>31,464</u>
Efectivo al inicio del año		<u>44,084</u>	<u>12,620</u>
Efectivo al final del año		<u><u>2,677</u></u>	<u><u>44,084</u></u>

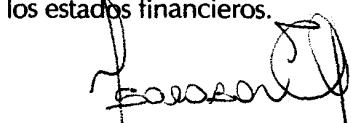
Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



 Gonzalo Correa
 Gerente General



 Juan Carlos Vega
 Gerente Financiero



 Freddy Salazar
 Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 12 de mayo de 1995, con el objeto de dedicarse a la elaboración, importación, comercialización, en el mercado interno y de exportación, de pan, pastelería, galletería y todo tipo de productos relacionados con la industria panificadora, así como materia prima, maquinaria y más implementos.

La Junta General de Accionistas del 4 de septiembre del 2000, resolvió cambiar la denominación de la Compañía de Fermepan S.A. a DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 01.Q.I.J.0574. del 2 de febrero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de marzo del mismo año.

Sus principales accionistas son GBI Netherlands B.V. domiciliada en Holanda con el 60.2%, y Moderna Alimentos S.A. domiciliada en Ecuador con el 39.8%. Debido a ello, DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A., es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Las operaciones de la Compañía corresponden en su mayoría a la venta de productos cuyas materias primas son adquiridas en parte a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas compañías. Como producto de las referidas y otras transacciones, la Compañía mantiene saldos significativos con sus entidades relacionadas, los cuales se exponen en la Nota 8.

En los últimos años, y como parte de la estrategia de crecimiento la Administración de la Compañía ha concentrado sus esfuerzos en la importación y venta en el mercado local de esencias y saborizantes. Durante el año 2005, la Compañía consiguió una mayor participación en estos mercados aumentando sus ventas tradicionales y diversificando su cartera de clientes introduciendo nuevos productos como es el caso de productos de repostería instantáneos y cubiertas de chocolate.

Por otro lado, en el 2005, con el fin de fortalecer los procesos de la Compañía y mejorar el manejo de la información, se efectuó la automatización de todos los procesos críticos de la misma a través del sistema Baan.

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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados y materias primas y material de empaque, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor neto de realización de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Propiedades, planta y equipo -

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

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

La depreciación de las propiedades, planta y equipo 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó provisión por que considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

e) 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 se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Provisión para 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 registra con cargo a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para los ejercicios 2005 y 2004.

g) 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.

El saldo acreedor de 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 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Corresponde a los saldos por cobrar a clientes por ventas de productos para panadería y pastelería que, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, presentan la siguiente composición:

Cliente	Corriente	Vencido				Total
		1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	Más de 91 días	
Año 2005						
Moderna Alimentos S.A.	55,418	20,862	9,879	9,254	263,947	359,360
Distribuidora Produdis	47,047	-	-	-	-	47,047
Mora Diego Fernando	18,059	9,950	-	-	-	28,009
Amyel Cía. Ltda.	-	-	-	-	25,747	25,747 (1)
Miguel Ochoa Arévalo	22,488	15	-	-	-	22,503
Segundo Sánchez Molina	12,537	7,983	-	-	-	20,520
Bergmann Z. (Sto.Domingo)	10,413	5,486	-	-	-	15,899
Jaramillo Brito Nathalie	14,284	75	-	-	-	14,359
Pan Cali S.A.	9,045	289	4,759	-	-	14,093
Zúñiga Contreras Victor Hugo	10,976	2,309	-	-	-	13,285
Pastelería Franco	7,399	4,756	-	-	-	12,155
Otros (menores a US\$10,000)	82,754	19,725	6,391	1,579	4,624	115,073
	290,420	71,450	21,029	10,833	294,318	688,050

Cliente	Corriente	Vencido				Total
		1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	Más de 91 días	
Año 2004						
Moderna Alimentos S.A.	59,009	-	4,721	15,253	96,498	175,481
Amyel Cía. Ltda.	20,676	7,679	-	-	-	28,355
Mora Diego Fernando	8,574	6,905	2,101	-	-	17,580
Molinos La Unión S.A.	12,132	2,534	-	-	-	14,666
Miguel Ochoa Arévalo	8,447	6,074	-	-	-	14,521
Segundo Sánchez Molina	-	12,829	378	130	105	13,442
Pan Cali S.A.	11,870	1,074	-	-	-	12,944
Dispro S.A. (Freddy Carrera)	7,290	3,943	-	-	-	11,233
Otros (menores a US\$3,000)	79,316	43,250	2,826	1,866	6,473	133,731
	207,314	84,288	10,026	17,249	103,076	421,953

- (1) Cliente en quiebra que ha entregado bienes a Moderna Alimentos S.A. para cancelar sus obligaciones con dicha compañía y con DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. A la presente fecha no se han transferido bienes ni valores a la Compañía para cancelar este saldo. Durante el mes de mayo del 2006, Moderna Alimentos S.A. transferirá los valores recibidos en dación de pago para cancelar las cuentas de Amyel Cía. Ltda. en DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.

Con base en el análisis histórico de recuperabilidad de las cuentas por cobrar, la Administración considera que la provisión para cuentas incobrables constituida al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por US\$5,208 y US\$5,256, respectivamente (ver Nota 7), representa las mejores estimaciones posibles y cubre adecuadamente las eventuales pérdidas en la recuperación de la cartera de clientes.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	157,459	144,465
Materias primas y material de empaque	120,669	109,492
Inventarios en tránsito	<u>431</u>	<u>14,093</u>
	<u>278,559</u>	<u>268,050</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Instalaciones	10,434	10,434	10
Maquinaria y equipo	20,722	20,722	10
Muebles y enseres	19,948	19,948	10
Equipos de cómputo	36,161	36,161	20 y 33
Vehículos	2,353	2,353	20
Equipo de laboratorio	<u>2,230</u>	<u>2,230</u>	10
	91,848	91,848	
Menos - depreciación acumulada	<u>(71,157)</u>	<u>(60,680)</u>	
Total	<u>20,691</u>	<u>31,168</u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	31,168	35,499
Adiciones, netas	-	5,727
Depreciación del año	<u>(10,477)</u>	<u>(10,058)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>20,691</u>	<u>31,168</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2003 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Estas disposiciones fueron aclaradas y ampliadas a principios del 2006 quedando como requerimiento la identificación, análisis y reporte al Servicio de Rentas Internas de aquellas transacciones realizadas con partes relacionadas del exterior que superan los US\$300,000. La Compañía en el 2005 no ha realizado operaciones que cumplan las condiciones señaladas.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 7 - PROVISIONES

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

Composición y movimiento:

	Provisión para cuentas incobrables	Provisión para inventarios obsoletos	(1)	Pasivos acumulados	(2)	Impuestos por pagar	(3)
Saldo al 1 de enero del 2004	2,122	382		30,745		38,321	
Incremento	4,220	-		45,878		185,701	
Pagos y/o utilizaciones	<u>(1,086)</u>	<u>(382)</u>		<u>(64,914)</u>		<u>(193,594)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	5,256	-		11,709		30,428	
Incremento	-	-		60,738		166,289	
Pagos y/o utilizaciones	<u>(48)</u>	<u>-</u>		<u>(58,915)</u>		<u>(163,961)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>5,208</u>	<u>-</u>		<u>13,532</u>		<u>32,756</u>	

- (1) La Administración realizó un análisis de sus existencias y determinó que no se requiere provisión para inventarios obsoletos al 31 de diciembre del 2005.
- (2) Incluye beneficios de ley, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y participación de los trabajadores en las utilidades.
- (3) Corresponde a impuesto a la renta de la Compañía, impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

	Moderna Alimentos S.A. (1)	Molinera Manta S.A. (1)	Molinos El Cónдор C.A. (1)	Urbanizaciones Moderna URMO (1)	Servicios Portoserto S.A. (1)	DSM Bakery Ingredients y Gist Brocades Industrial
<u>Año 2005</u>						
Ventas de productos	299,302	629	11	-	-	-
Compras	216,386	10,334	100,150	25,081	222,082	209,182
Préstamos otorgados	145,896	12,114	-	-	20,617	-
Préstamos recibidos	6,888	94,767	15,222	-	-	-
Cobros realizados	186,274	138,826	11	-	-	-
Pagos realizados	2,243	172,111	17,939	35,972	307,995	200,700
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	8,581	-
Otros	-	51	-	1,900	-	-
<u>Año 2004</u>						
Ventas de productos	213,175	-	1,156	-	-	-
Compras	114,119	12,465	43,748	19,791	84,931	201,986
Préstamos otorgados	69,015	172,498	-	-	-	-
Préstamos recibidos	542	88,000	-	-	-	-
Cobros realizados	140,889	59,891	2,087	-	-	-
Pagos realizados	20,859	18,484	7,502	7,000	-	172,486
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	78,240	-

(1) Transacciones realizadas del 1 de enero al 28 de diciembre del 2005, fecha en que estas compañías se fusionaron con Moderna Alimentos S.A.

Los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con compañías relacionadas son los siguientes:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Activo</u>		
Documentos y cuentas por cobrar:		
<u>Clientes</u>		
Moderna Alimentos S.A. (1)	359,360	175,481
Molinos El Cóndor C.A. MOECA (5)	-	1,145
Molinera Manta S.A. Molimanta (5)	-	7
	<u>359,360</u>	<u>176,633</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Molinera Manta S.A. Molimanta (2) (5)	-	84,498
Moderna Alimentos S.A. (2)	216,288	70,172
OPC Fruits S.A. (antes Operadora Portuaria Manta OPC S.A.) (5)	-	353
Servicios Portoserto S.A. (5)	-	-
	<u>216,288</u>	<u>155,023</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Molinera Manta S.A. Molimanta (5)	-	8
	<u>-</u>	<u>8</u>
Otros activos:		
Servicios Portoserto S.A. (4) (5)	-	30,417
Moderna Alimentos S.A.	<u>21,836</u>	<u>-</u>
	<u>21,836</u>	<u>30,417</u>
	<u><u>597,484</u></u>	<u><u>362,081</u></u>

(Véase página siguiente)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Pasivo</u>		
Incluido en el rubro Proveedores:		
Moderna Alimentos S.A. (3)	388,879	67,385
Molinera Manta S.A. Molimanta (5)	-	19,066
Molinos El Cóndor C.A. MOECA (5)	-	40,947
DSM Bakery Ingredients N.V. Holanda	-	140,670
DSM Bakery Ingredients Chile (Gist Brocades Industrial)	29,550	10,744
	<u>418,429</u>	<u>278,812</u>
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S.A.	57,664	-
Servicios Portoserto S.A. (4) (5)	-	43,787
Molinera Manta S.A. MOLIMANTA (2)(5)	-	52,979
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A. (5)	-	11,911
Molinos El Cóndor C.A. MOECA (5)	-	1,373
	<u>57,664</u>	<u>110,050</u>
	<u>476,093</u>	<u>388,862</u>

- (1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro por venta de producto terminado principalmente de pastelería.
- (2) Corresponden principalmente a préstamos de liquidez temporal y anticipos entregados entre Compañías.
- (3) Originados principalmente por el servicio de transformación y uso de la maquinaria que Moderna Alimentos S.A. presta a la Compañía para elaborar ciertos productos que ésta comercializa.
- (4) Durante el año 2004 y hasta el 28 de diciembre del 2005, esta compañía relacionada incurrió en varios gastos por servicio de nómina, honorarios, suministros, gastos administrativos, adquisición de softwares y otros, los cuales eran prorrateados al resto de empresas relacionadas. El valor por pagar en el 2004 correspondía a facturas pendientes por los conceptos anteriormente mencionados. Al 31 de diciembre del 2005, una vez que Servicios Portoserto S.A. se fusionó con la Compañía, estas labores son realizadas por Moderna Alimentos S.A.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (5) El 28 de diciembre del 2005 estas empresas se fusionaron con Moderna Alimentos S.A., la cual asumió sus derechos y obligaciones.

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

La Compañía no ha otorgado ni recibido garantías de sus compañías relacionadas.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 5,788,725 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0,04 cada una.

NOTA 10 - 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. Durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía no realizó las apropiaciones de la reserva legal.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de abril del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.