

Abril 26, 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

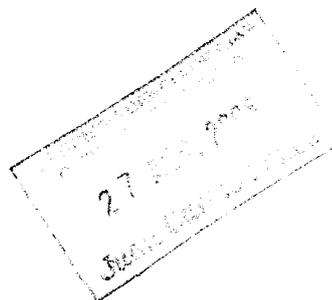
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los siguientes informes de Novopan del Ecuador S.A.,:
cuyo expediente es No. 7307:

- Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes.
- Estados Financieros Consolidados por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,


Stalin Moreno
Gerente de Auditoría



Novopan del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Novopan del Ecuador S.A.:

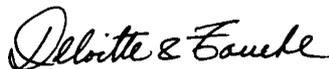
Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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.

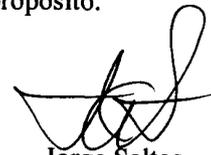
Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Novopan del Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Enero 31, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	2,539	1,482
Participación a trabajadores	11	289	200
Impuesto a la renta	12	131	82
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>324</u>	<u>495</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,283</u>	<u>2,259</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>320</u>	<u>194</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	3,262	2,850
Reserva de capital		1,769	1,769
Reserva legal		132	54
Reserva facultativa		1	2
Utilidades retenidas		<u>1,446</u>	<u>839</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,610</u>	<u>5,514</u>
TOTAL		<u>10,213</u>	<u>7,967</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	16	15,169	11,245
COSTO DE VENTAS	16	<u>11,524</u>	<u>8,356</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,645</u>	<u>2,889</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,191	964
Gastos de administración		<u>519</u>	<u>592</u>
Total		<u>1,710</u>	<u>1,556</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,935</u>	<u>1,333</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Diferencia en cambio, neta		(40)	(143)
Participación en la utilidad de compañías subsidiarias		315	89
Intereses pagados		(5)	(36)
Otros gastos, neto		<u>(194)</u>	<u>(21)</u>
Total		<u>76</u>	<u>(111)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,011</u>	<u>1,222</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	289	200
Impuesto a la renta	12	<u>276</u>	<u>240</u>
Total		<u>565</u>	<u>440</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,446</u>	<u>782</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,700	1,769	47	2	1,709	5,227
Utilidad neta					782	782
Dividendos pagados					(500)	(500)
Transferencia			1,138		(1,138)	
Ajustes			19		(14)	5
Capitalización	<u>1,150</u>	—	<u>(1,150)</u>	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,850	1,769	54	2	839	5,514
Utilidad neta					1,446	1,446
Transferencia			78		(78)	
Distribución de dividendos				(1)	(349)	(350)
Capitalización	<u>412</u>	—	—	—	<u>(412)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>3,262</u>	<u>1,769</u>	<u>132</u>	<u>1</u>	<u>1,446</u>	<u>6,610</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	14,663	10,980
Pagado a proveedores y empleados	(13,215)	(9,248)
Intereses pagados	(5)	(36)
Diferencia en cambio	(40)	(143)
Participación a trabajadores	(200)	(264)
Impuesto a la renta	(227)	(293)
Otros gastos, neto	<u>(194)</u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>782</u>	<u>975</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(212)	(147)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	34	13
Adiciones por mejoras en plantaciones	(16)	
Incremento de inversiones en compañías relacionadas	<u>(46)</u>	<u>(25)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(240)</u>	<u>(159)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos		(254)
Disminución de préstamos a compañías relacionadas		(120)
Dividendos pagados	<u>(350)</u>	<u>(500)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(350)</u>	<u>(874)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	192	(58)
Comienzo del año	<u>126</u>	<u>184</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>318</u></u>	<u><u>126</u></u>

(Continúa...)

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,446	782
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	340	347
Amortización de otros activos	49	37
Provisión para cuentas dudosas	18	15
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	126	54
Participación en la utilidad de compañías subsidiarias	(315)	(89)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(528)	(312)
Inventarios	(1,349)	322
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(29)	11
Cuentas por pagar	1,057	(293)
Anticipo de clientes	22	47
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(193)	171
Participación a trabajadores	89	(64)
Impuesto a la renta	<u>49</u>	<u>(53)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>782</u>	 <u>975</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Novopan del Ecuador S.A. es una sociedad anónima dedicada a la producción y comercialización de tableros aglomerados de madera en general.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

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

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria, equipo de oficina, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES 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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	2
Depósitos en cuentas corrientes	<u>317</u>	<u>124</u>
Total	<u>318</u>	<u>126</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,883	1,442
Clientes del exterior		10
Compañías relacionadas	1,123	1,026
Provisión para cuentas dudosas	<u>(115)</u>	<u>(97)</u>
Total	<u>2,891</u>	<u>2,381</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	97	82
Provisión del año	<u>18</u>	<u>15</u>
Saldos al fin del año	<u>115</u>	<u>97</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,355	904
Repuestos y materiales	449	396
Materias primas y materiales	1,714	1,151
Importaciones en tránsito	<u>319</u>	<u>37</u>
Total	<u>3,837</u>	<u>2,488</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	70	51
Gastos pagados por anticipado	30	13
Empleados	20	26
Garantías	<u>5</u>	<u>6</u>
Total	<u>125</u>	<u>96</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,297	2,510
Adquisiciones	212	147
Ventas y/o retiros	(34)	(13)
Depreciación	<u>(340)</u>	<u>(347)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,135</u>	<u>2,297</u>

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	64	25	75	29	81	34	81	34
Distribuidora Peruana Novopan S.A.	99.92	99.92	<u>94</u>	<u>94</u>	<u>791</u>	<u>477</u>	<u>791</u>	<u>477</u>
Total			<u>169</u>	<u>123</u>	<u>872</u>	<u>511</u>	<u>872</u>	<u>511</u>

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	719	412
Proveedores del exterior	<u>1,820</u>	<u>1,070</u>
Total	<u>2,539</u>	<u>1,482</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	200	264
Provisión del año	289	200
Pagos efectuados	<u>(200)</u>	<u>(264)</u>
Saldos al fin del año	<u>289</u>	<u>200</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,722	1,022
Valor patrimonial proporcional	(315)	(89)
Gastos no deducibles	233	198
Ingresos exentos	(4)	
Otros gastos deducibles	<u>(13)</u>	<u>(5)</u>
Utilidad gravable	<u>1,623</u>	<u>1,126</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>276</u>	<u>240</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	82	135
Provisión del año	276	240
Pagos efectuados	<u>(227)</u>	<u>(293)</u>
Saldos al fin del año	<u>131</u>	<u>82</u>

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	101	79
Beneficios sociales	71	78
Retenciones de impuesto a la renta	42	29
Impuesto al valor agregado		23
Otras cuentas por pagar	<u>110</u>	<u>286</u>
Total	<u>324</u>	<u>495</u>

14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	232	157
Desahucio	<u>88</u>	<u>37</u>
Saldos al fin del año	<u>320</u>	<u>194</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 62 trabajadores (107 para el 2003) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 1%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 81,550,000 acciones (71,250,000 acciones en el año 2003) de US\$0.04 valor nominal unitario. Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$412 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta

reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>246</u>	<u>214</u>
Ventas	<u>5,888</u>	<u>4,475</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron de EU1.36 y de EU1.25 por US\$1.00, respectivamente.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esas fechas es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	Euros ... (en miles) ...	
Exposición del mercado libre:		
Cuentas por pagar y total exposición	<u>(493)</u>	<u>(304)</u>

18. GARANTIAS

La Compañía mantiene una garantía bancaria que cubre el 120% de los eventuales derechos e impuestos, conforme lo señalado en la cláusula séptima del contrato de concesión de depósito industrial, firmado el 21 de diciembre de 1999. Un detalle de la misma es como sigue:

<u>Asegurado - Garante</u>	<u>Póliza No.</u>	<u>Suma Asegurada</u> <u>U.S. dólares</u>	<u>Vigencia</u>	
			<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Banco del Pichincha	GAQ-1779.B	167,000	7-Oct-04	6-Oct-05

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 31 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
