

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

Exp 8941

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los balances generales de **Constructora Inmobiliaria Argos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y 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 auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en 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 selectivas, 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 efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Constructora Inmobiliaria Argos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236



CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

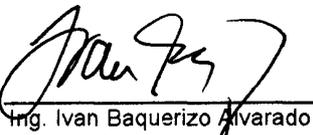


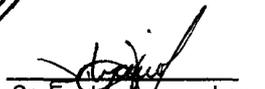
Guayaquil, 27 de Marzo del 2006

CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	1.347.383	500.138
Inversiones Temporales (Nota 3)	-	800.000
Cuentas y documentos por cobrar (Nota 4)	4.932.835	3.954.356
Inventarios (Notas 5)	8.872.578	8.887.151
Gastos anticipados	5.896	2.023
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>15.158.691</u>	<u>14.143.667</u>
ACTIVO FIJO (Nota 6 y 7)	81.498	33.314
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota 4)	324.632	2.266.835
OTROS ACTIVOS	3.709	3.709
TOTAL ACTIVOS	<u>15.568.530</u>	<u>16.447.526</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar (Nota 7)	2.747	6.776
Cuentas por pagar (Nota 8)	1.460.117	905.532
Impuestos por pagar (Nota 9)	37.677	34.737
Ventas diferidas (Nota 10)	7.056.256	3.812.413
Vencimiento corriente de obligaciones en circulacion (Nota 11)	1.000.000	500.007
Vencimiento corriente de prestamos a largo plazo (Nota 12)	1.183.607	855.102
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>10.740.403</u>	<u>6.114.567</u>
VENTAS DIFERIDAS (Nota10)	-	6.902.656
OBLIGACIONES EN CIRCULACION (Nota 11)	1.500.000	-
PRESTAMOS A LARGO PLAZO (Nota 12)	3.060.574	3.209.762
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 13)	140.000	140.000
Reserva Legal (Nota 14)	3.184	-
Reserva especial (Nota 15)	57.396	28.742
Utilidades acumuladas	66.974	51.799
TOTAL PATRIMONIO	<u>267.553</u>	<u>220.541</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>15.568.530</u>	<u>16.447.526</u>



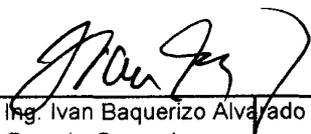

Ing. Ivan Baquerizo Alvarado
Gerente General

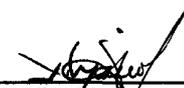

Sr. Freddy Lozano Leon
Contador General

CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
VENTAS NETAS (Nota 16)	3.161.318	2.103.339
COSTO DE VENTAS (Nota 16)	<u>2.941.406</u>	<u>1.909.200</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>219.912</u>	<u>194.140</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administrativos y generales	160.196	104.076
Ventas	<u>110.463</u>	<u>59.893</u>
TOTAL	<u>270.659</u>	<u>163.969</u>
PERDIDA (UTILIDAD) DE OPERACIÓN	(50.746)	30.171
OTROS INGRESOS (Nota 17)	<u>(113.926)</u>	<u>(12.775)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	63.180	42.946
Impuesto a la renta	<u>16.167</u>	<u>11.108</u>
UTILIDAD NETA	<u>47.013</u>	<u>31.838</u>

169 
Ing. Ivan Baquerizo Alvarado
Gerente General

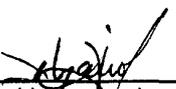

Sr. Freddy Lezano Leon
Contador General

CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Reservas		Utilidades Acumuladas
		Legal	Especial	
31 de diciembre del 2003	4.000	2.000	137.540	45.163
Distribucion de utilidades			25.202	(25.202)
Aumento de Capital	136.000	(2.000)	(134.000)	-
Utilidad Neta				31.838
31 de diciembre del 2004	<u>140.000</u>	<u>0</u>	<u>28.742</u>	<u>51.799</u>
Distribucion de utilidades		3.184	28.654	(31.838)
Utilidad Neta				47.013
31 de diciembre del 2005	<u>140.000</u>	<u>3.184</u>	<u>57.396</u>	<u>66.974</u>

107 
Ing. Ivan Baquerizo Alvarado
Gerente General

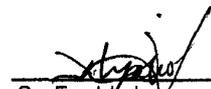

Sr. Freddy Lozano Leon
Contador General

CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	47.013	31.838
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación	12.466	11.432
	<u>59.479</u>	<u>43.270</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas y documentos por cobrar	963.724	3.536.633
Inventarios	14.573	(2.416.947)
Gastos anticipados	(3.873)	(813)
Otros activos	-	2.325
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(3.141.058)	(319.650)
Compañías relacionadas	36.830	(1.508.677)
Impuestos por pagar	2.940	19.082
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(2.067.385)</u></u>	<u><u>(644.777)</u></u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activo fijo, neto (ventas \$49.580)	<u>(60.650)</u>	<u>-</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	(4.029)	(203.698)
Obligaciones en circulación, neto	1.999.995	(959.997)
Préstamo hipotecario común	-	2.007.917
Prestamos a largo plazo, neto	179.314	1.064.864
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2.175.280</u>	<u>1.909.086</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	47.245	1.264.309
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1.300.138</u>	<u>35.829</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>1.347.383</u></u>	<u><u>1.300.138</u></u>


Ing. Ivan Baquerizo Alvarado
Gerente General


Sr. Freddy Lozano Leon
Contador General

CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresado en dólares de E.U.A.)

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida como una compañía anónima el 25 de Marzo de 1977 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 22 de Abril de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la promoción, urbanización, construcción y venta de terrenos y viviendas.

La Compañía en su calidad de Apoderada Especial de las compañías MONTIJO S.A. y LANVIN S. A. Propietaria de los terrenos, desarrolla y construye las obras de infraestructura del Programa Urbanización Ciudad Celeste, ubicada en el kilómetro 9 de la vía a Samborondón, el proyecto tiene una extensión total de 200 hectáreas que incluye una isla de 60 hectáreas de superficie, donde se desarrollan 14 urbanizaciones privadas cada una con su propia seguridad, áreas sociales, recreativas y deportivas.

Con el propósito de lograr importantes eficiencias en el uso de recursos, cumplir la proyección de ventas y el programa de construcción se estableció que las urbanizaciones serían construidas por fases, de esta forma y de acuerdo a las diferentes fases de la construcción se han desarrollado las primeras tres urbanizaciones de Ciudad Celeste:

Urbanización La Delfina, área de 44,088.19 metros cuadrados, se construyeron 64 viviendas de dos plantas. Esta urbanización se encuentra completamente vendida

Urbanización La Estela, área de 171,701.41 metros cuadrados, se construyeron 396 viviendas de dos plantas. Esta urbanización se encuentra vendida en un 50%

Urbanización La Coralia, área de 73,235.23 metros cuadrados, se construyeron 146 viviendas, 59 villas de una planta y 87 villas de dos plantas. Esta es la primera urbanización que cuenta con dos lagunas artificiales concluidas al 100%. Se ha A256 iniciado la venta de sus viviendas+A259

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las 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 requieren presentarse. 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.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Reconocimientos de Ingresos

Los ingresos por venta de viviendas se registran en los resultados del período en que se formaliza su entrega. El costo de las obras vendidas de las urbanizaciones en proceso, es determinado en base al costo incurrido más el costo estimado por incurrir sobre el área útil vendida.

Convenios de Reservación de Viviendas

El valor de los convenios por reservación de viviendas son registrados con crédito a la cuenta ventas diferidas.

La cuota inicial del 30% es financiada por la compañía mediante la firma de documentos con vencimientos mensuales hasta 18 meses más gastos por financiamiento

El valor a ser financiado a través de alguna Institución Financiera se registran como documentos por cobrar y tienen vencimientos hasta 20 meses.

Cuando la obra está terminada y se suscribe la escritura de transferencia de dominio, la transacción es registrada como venta y se incluye en los resultados del período eliminando el importe registrado como venta diferida.

Inventarios

Los costos de urbanización y viviendas se determinan en base al costo incurrido en el desarrollo y construcción más los gastos generales y financieros relativos hasta la fecha de terminación de las obras.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año, se calculan bajo el método de línea recta con tasas basadas en la vida probable de los bienes 20% para vehículos y equipos de construcción.

Impuesto a la Renta

Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Efectivo y Equivalente de Efectivo

Para propósito del estado de flujo de efectivo se considero los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta noventa días

Nota 3 - Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre del 2004 constituye la Inversión en el Fondo Administrativo de Inversión Real 1 de Interfondos, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., con retiros inmediatos y rendimientos del 3%.

Nota 4- Cuentas y Documentos por Cobrar

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Cientes		
Cuentas por cobrar	81.622	7.728
Documentos por cobrar	5.021.352	5.999.954
Sub-total	<u>5.102.974</u>	<u>6.007.682</u>
Menos: vencimientos a largo plazo	<u>(324.632)</u>	<u>(2.266.835)</u>
Total vencimientos corrientes	4.778.342	3.740.847
Anticipos a proveedores	154.493	200.375
Otras	-	13.134
	<u><u>4.932.835</u></u>	<u><u>3.954.356</u></u>

Las cuentas y documentos por cobrar clientes incluyen:

<u>2005</u>	<u>Cuota de entrada</u>	<u>Financiamiento Directo</u>	<u>Total</u>
Urbanización la Delfina		45.067	45.067
Urbanización la Estela	57.522	2.125.526	2.183.048
Urbanización la Coralia	13.900	2.775.959	2.789.859
Otras	10.200	74.800	85.000
	<u><u>81.622</u></u>	<u><u>5.021.352</u></u>	<u><u>5.102.974</u></u>

Nota 4- Cuentas y Documentos por Cobrar (continuacion)

<u>2004</u>	<u>Cuota de entrada</u>	<u>Financiamiento Directo</u>	<u>Total</u>
Urbanizacion la Delfina	100	684.064	684.164
Urbanizacion la Estela	5.329	4.789.437	4.794.766
Urbanizacion la Coralia	2.300	507.440	509.740
Otras		19.012	19.012
	<u>7.729</u>	<u>5.999.953</u>	<u>6.007.682</u>

Nota 5 - Inventarios

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Samanes		
Terrenos y Viviendas	246.791	246.439
Obras en proceso:		
Urbanizacion la Delfina	3.309.942	3.437.944
Urbanizacion la Estela	7.953.250	6.306.995
Urbanizacion la Coralia	2.624.776	1.187.532
Sub-Total	<u>13.887.968</u>	<u>10.932.471</u>
Costos liquidados	<u>(5.334.287)</u>	<u>(2.392.881)</u>
	8.553.681	8.539.590
Materiales	72.106	101.122
	<u>8.872.578</u>	<u>8.887.151</u>

Las obras en proceso incluyen los siguientes costos:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Terrenos	219.406	97.918
Urbanización	4.638.650	3.687.717
Edificación	3.574.863	2.764.319
Proyectos y estudios	332.562	247.758
Licencias y permisos	303.610	162.977
Equipamiento	310.347	332.919
Intereses y costos financieros	414.152	700.837
Gastos legales	38.606	3.926
Publicidad	992.353	853.744
Otros costos	3.063.419	2.080.355
	<u>13.887.968</u>	<u>10.932.471</u>

Nota 6 - Activo Fijo

El movimiento de activo fijo fue el siguiente:

	<u>1-01-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta</u>	<u>12-31-05</u>
Equipos de construccion	-	3.450	-	3.450
Vehiculos	56.965	106.780	(69.980)	93.765
Subtotal	56.965	110.230	(69.980)	97.215
Depreciación acumulada	(23.651)	(12.466)	20.400	(15.717)
	<u>33.314</u>	<u>97.764</u>	<u>(49.580)</u>	<u>81.498</u>

Nota 6 - Activo Fijo (continuacion)

	1-01-04	Adiciones	12-31-04
Vehiculos	56.965	-	56.965
Depreciación acumulada	(12.219)	(11.432)	(23.651)
	<u>44.746</u>	<u>(11.432)</u>	<u>33.314</u>

Nota 7 - Documentos por Pagar

Representa obligacion bancaria por financiamiento con reserva de dominio de vehiculo, con vencimiento en junio del 2007 e interes del 16%

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	2.005	2.004
Proveedores	616.947	174.572
Compañías relacionadas (Nota 18)	698.672	661.842
Cuotas de reservación	69.133	27.987
Intereses por pagar	75.365	39.161
Fondo de garantía	-	1.970
	<u>1.460.117</u>	<u>905.532</u>

Nota 9 - Impuestos por pagar

	2.005	2.004
Impuesto a la renta	9.197	6.368
Impuesto al valor agregado	51	78
Retenciones en la fuente:		
Impuesto a la renta	10.671	8.733
Impuesto al valor agregado	17.758	19.558
	<u>37.677</u>	<u>34.737</u>

El movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	2.005	2.004
Saldo al inicio del año	6.368	267
Pagos	(6.368)	(267)
Anticipos	(5.367)	(4.553)
Retenciones de terceros	(1.603)	(187)
Impuesto causado	16.167	11.108
Saldo al final del año	<u>9.197</u>	<u>6.368</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas

Nota 10 - Ventas Diferidas

	2.005	2.004
Urbanizaciones		
Samanes	111.898	111.898
Delfina	-	1.474.053
Estela	6.143.881	8.575.302
Coralia	800.477	553.816
Sub-total	<u>7.056.256</u>	<u>10.715.069</u>
Menos: vencimientos corrientes		(3.812.413)
	<u>7.056.256</u>	<u>6.902.656</u>

Los saldos representan valores por convenio de reservación de viviendas en proceso de construcción.

Nota 11 - Obligaciones en circulacion

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Obligaciones emitidas con vencimientos trimestrales iguales y consecutivos de \$250,000 hasta Junio del 2005 e interes del 9%	-	500.007
Obligaciones emitidas con vencimientos trimestrales iguales y consecutivos de \$250,000 hasta Abril del 2008 e interes del 7%	2.500.000	-
Subtotal	<u>2.500.000</u>	<u>500.007</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(1.000.000)</u>	<u>(500.007)</u>
	<u>1.500.000</u>	<u>-</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
2007	1.000.000	-
2008	500.000	-
	<u>1.500.000</u>	<u>-</u>

Las Obligaciones en circulación constituye títulos valores emitidos por la compañía, respaldados por garantía general, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores; y, adicionalmente con garantía específica consistente en hipoteca abierta del lote 3 del predio rustico conocido como "Hacienda Penitencia", con una superficie de 751.120,27 m2, ubicado en el cantón Samborondón, provincia del Guayas.

Nota 12 - Prestamos a Largo Plazo

Banco Internacional		
Prestamos de amortizacion gradual con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2007 e interes del 10,5% reajustables	2.812.940	3.000.000
Magister Financial Group		
Prestamo con vencimientos mensuales hasta agosto del 2006 e interes del 10%	504.365	297.874
Morita Investment Inc		
Prestamos con vencimientos al final en febrero y diciembre del 2009, e interes del 9%	500.000	500.000
Raymond Raad Dibo		
Prestamo con vencimientos mensuales hasta julio del 2007 e interes del 12%	376.876	266.990
Alboban S.A.		
Prestamo con vencimiento em octubre del 2010	50.000	-
Sub-total	<u>4.244.181</u>	<u>4.064.864</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(1.183.607)</u>	<u>(855.102)</u>
	<u>3.060.574</u>	<u>3.209.762</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
2006		1.518.872
2007	1.722.218	1.190.890
2008	788.356	
2009	500.000	500.000
2010	50.000	
	<u>3.060.574</u>	<u>3.209.762</u>

Los prestamos bancarios estan garantizados por hipoteca abierta y prohibicion para enajenar y gravar de 289.024,83 metros cuadrados de terrenos en el predio rustico El Buijo Parroquia Tarifa, propiedad de compañías relacionadas

Nota 13 - Capital Suscrito

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 está representado por 140,000 acciones ordinarias de \$ 1,00 de valor nominal unitario. Mediante Escritura Publica, inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Octubre del 2004, el capital suscrito de la Compañia se incremento en \$136,000.00

Nota 14 - 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 suscrito. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 15 - Reserva Especial

Representan utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Nota 16 - Ventas y Costo de Ventas

	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Ciudad Celeste				
Urbanizacion la Delfina	1.701.939	2.103.339	1.542.808	1.909.200
Urbanizacion la Estela	1.459.379	-	1.398.598	-
	<u>3.161.318</u>	<u>2.103.339</u>	<u>2.941.406</u>	<u>1.909.200</u>

Nota 17 - Otros Ingresos

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Intereses ganados	15.377	9.972
Arriendo de terreno	6.565	2.600
Construccion de obra	84.159	-
Otros	7.825	203
	<u>113.926</u>	<u>12.775</u>

Nota 18 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos definidos

	Cuentas por Pagar	
	2.005	2.004
Inmobiliaria Casa de Campo S. A.	-	390.672
Samanes Norte Uno Samanoruno S. A.	356.404	263.135
Samanes Norte Cinco Samanorcinco S.A.	308.763	-
Otras	33.504	8.035
	<u>698.672</u>	<u>661.842</u>

La Compañía no tiene empleados, su personal técnico y administrativo son tercerizados a través de compañías relacionadas, los valores facturados durante los años 2005 y 2004 fueron los siguientes:

	2.005	2.004
Inmobiliaria Casa de Campo S. A.	320.568	348.512
Samanes Norte Uno Samanoruno S. A.	390.292	320.019
Samanes Norte Cinco Samanorcinco S. A.	125.808	141.815

Nota 19 - Compromisos

La Compañía mantiene suscritos contratos de arrendamiento mercantil de equipos de construcción y vehículos para uso del departamento técnico y de venta, con vencimientos durante los años 2005 y 2007.

El gasto por los arrendamientos en el año que terminó al 31 de diciembre del 2005 ascendió a \$ 25,792 (\$40,446 en el 2004). Los pagos por arrendamientos por los siguientes años serán:

Años	2.005	2.004
2005	-	16.952
2006	21.224	10.502
2007	17.317	6.120
2008	2.962	-

Nota 20 - Eventos Posteriores

A la fecha de este informe no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efectos significativos en los estados financieros