

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

**Devies Corp S.A.**

Guayaquil, 1 de marzo del 2004

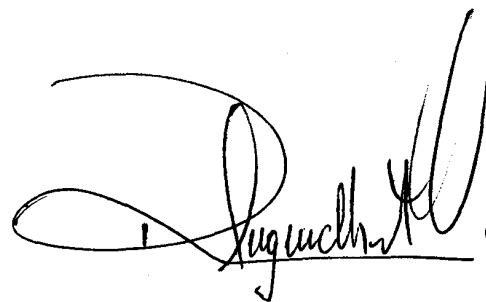
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Devies Corp S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en octubre del 2003, no observamos los recuentos físicos de inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2002, y no pudimos determinar mediante la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, la razonabilidad de las existencias físicas de los mencionados inventarios que, según registros contables a esa fecha, totalizaban US\$1,418,854, ni de su efecto, si lo hubiese, sobre el costo de los productos vendidos del año 2003.
4. La Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos, la información financiera comparativa del ejercicio anterior requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**Devies Corp S.A.**  
Guayaquil, 1 de marzo del 2004

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los eventuales ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo mencionado en el párrafo 3, y la falta de presentación de la información comparativa mencionada en el párrafo 4 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Devies Corp S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730



30 ABR. 2004

DEVIES CORP S.A.

**BALANCE GENERAL**

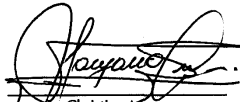
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Activo</u>                              | <u>Referencia<br/>a Notas</u> |           | <u>Pasivo y patrimonio</u>           | <u>Referencia<br/>a Notas</u> |           |
|--------------------------------------------|-------------------------------|-----------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------|
| ACTIVO CORRIENTE                           |                               |           | PASIVO CORRIENTE                     |                               |           |
| Caja y bancos                              |                               | 63,967    | Obligaciones bancarias y financieras | 5                             | 1,870,000 |
| Documentos y cuentas por cobrar            |                               |           | Documentos y cuentas por pagar       | 6                             | 1,109,151 |
| Clientes                                   |                               | 1,557,986 | Proveedores                          | 14                            | 184,701   |
| Accionistas                                | 14                            | 2,078     | Accionistas                          |                               | 40,284    |
| Otras                                      | 3                             | 64,816    | Otras                                |                               | 1,334,136 |
|                                            |                               | 1,624,880 |                                      |                               |           |
| Menos - provisión para cuentas incobrables | 8                             | ( 41,047) | Pasivos acumulados                   |                               |           |
|                                            |                               | 1,583,833 | Impuestos por pagar                  | 7                             | 75,113    |
| Inventarios                                |                               |           | Participación de los trabajadores    | 8                             | 56,521    |
| Mercadería para la reventa                 |                               | 1,389,429 | en las utilidades                    | 8                             | 8,622     |
| Otras                                      |                               | 1,183     | Beneficios sociales                  |                               | 140,256   |
|                                            |                               | 1,390,612 | Total del pasivo corriente           |                               | 3,344,392 |
| Gastos pagados por anticipados             |                               | 16,451    |                                      |                               |           |
| Total del activo corriente                 |                               | 3,054,863 | PATRIMONIO (según estado adjunto)    |                               | 350,417   |
| ACTIVO FIJO                                | 4                             | 623,634   |                                      |                               |           |
| OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS           |                               | 16,312    |                                      |                               |           |
| Total del activo                           |                               | 3,694,809 | Total del pasivo y patrimonio        |                               | 3,694,809 |

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. César Delgado Villacís  
Gerente General

  
Sr. Christian Manzano  
Contador

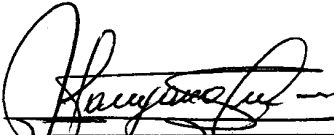
**DEVIES CORP S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                                                    | Referencia<br>a Notas |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventas netas                                                                                       |                       | 27,077,022            |
| Costo de productos vendidos                                                                        |                       | ( 25,467,529)         |
| Utilidad bruta                                                                                     |                       | <u>1,609,493</u>      |
| Gastos de administración                                                                           | 9                     | ( 962,669)            |
| Gastos de ventas                                                                                   |                       | ( 589,627)            |
| Gastos financieros, netos                                                                          |                       | ( 132,923)            |
|                                                                                                    |                       | <u>( 1,685,219)</u>   |
| Pérdida operacional                                                                                |                       | ( 75,726)             |
| Otros ingresos, netos                                                                              | 10                    | <u>452,532</u>        |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta |                       | 376,806               |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                                | 8                     | ( 56,521)             |
| Impuesto a la renta                                                                                | 8                     | ( 60,935)             |
| Utilidad neta del año                                                                              |                       | <u><u>259,350</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. César Delgado Villacís  
Gerente General

  
Sr. Christian Manzano  
Contador

DEVIES CORP S.A.

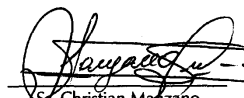
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                                                          | Referencia<br>a Nota | Capital<br>pagado | Aportes para<br>futuro aumento<br>de capital | Reserva<br>legal | Resultados<br>acumulados | Total          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------------------------------|------------------|--------------------------|----------------|
| Saldos al 1 de enero del 2003                                                                            |                      | 1,000             | 21,500 (1)                                   |                  | 63,671                   | 86,171         |
| Apropiación para Reserva legal                                                                           |                      |                   |                                              | 6,367 (          | 6,367)                   | -              |
| Aumento de capital, según Resolución de la Junta General<br>de Accionistas del 30 de septiembre del 2003 | 11                   | 59,000            |                                              |                  | ( 57,304)                | 1,696          |
| Aporte de capital en especie, (activo fijo)                                                              |                      |                   | 3,200 (1)                                    |                  |                          | 3,200          |
| Utilidad neta del año                                                                                    |                      |                   |                                              |                  | 259,350                  | 259,350        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003                                                                       |                      | <u>60,000</u>     | <u>24,700</u>                                | <u>6,367</u>     | <u>259,350</u>           | <u>350,417</u> |

(1) Pendiente de aprobación por parte de la Junta General  
de Accionistas

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. César Delgado Villacís  
Gerente General

  
Sr. Christian Manzana  
Contador

**DEVIES CORP S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                    | Referencia<br>a Notas |                      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>          |                       |                      |
| Utilidad neta del año                                              |                       | 259,350              |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: |                       |                      |
| Depreciación del año                                               | 4                     | 81,815               |
| Provisión para cuentas incobrables                                 | 8                     | 29,371               |
|                                                                    |                       | <u>370,536</u>       |
| Cambios en activos y pasivos:                                      |                       |                      |
| Documentos y cuentas por cobrar                                    |                       | ( 428,087)           |
| Inventarios                                                        |                       | 30,303               |
| Gastos pagados por anticipado                                      |                       | ( 6,209)             |
| Otros activos y cargos diferidos                                   |                       | 6,568                |
| Documentos y cuentas por pagar                                     |                       | ( 1,617,828)         |
| Pasivos acumulados                                                 |                       | ( 1,611)             |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación            |                       | <u>( 1,646,328)</u>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>          |                       |                      |
| Adiciones de activo fijo, neto                                     | 4                     | ( 398,192)           |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión            |                       | <u>( 398,192)</u>    |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>     |                       |                      |
| Obligaciones bancarias y financieras                               | 5                     | 1,870,000            |
| Cuentas por pagar a largo plazo                                    |                       | ( 17,580)            |
| Aportes de capital en efectivo                                     | 11                    | 1,696                |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento       |                       | <u>1,854,116</u>     |
| Disminución neta de efectivo                                       |                       | ( 190,404)           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año              |                       | <u>254,371</u>       |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año               |                       | <u><u>63,967</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. César Delgado Villacís  
Gerente General

  
Sr. Christian Manzano  
Contador

**DEVIES CORP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 8 de enero del 2002 con el nombre de Devies Corp S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Milagro, actualmente se dedica a la compra y venta al por mayor y menor de todo tipo de mercadería y/o producto nacional.

**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.

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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye efectivo en caja y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

**c) Reconocimiento de ingresos y costos por ventas -**

Los ingresos se reconocen cuando se efectúa la operación de intercambio definitivo. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para mercadería para la reventa utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

### **e) Gastos pagados por anticipado -**

Representan principalmente las primas de seguros pagadas y se muestran al costo histórico menos la correspondiente amortización que se registra con cargo a los resultados del año durante el plazo de vigencia de las pólizas.

### **f) Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada. El monto neto de los activos no excede su valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos 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 los activos 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.

### **g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2003, la Compañía imputó a los resultados del año aproximadamente US\$19,600 por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y camiones, monto que se incluye en el rubro Gastos de ventas.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2005, ascienden a US\$28,285.

### **h) Otros activos y cargos diferidos -**

Incluye principalmente activos intangibles (programas y licencias de software), los cuales son amortizados en línea recta en un período de aproximadamente 3 años desde la fecha de origen.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los otros activos correspondientes principalmente a programas y licencia de software y cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003 y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico.

### i) 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 es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

### j) 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 carga 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15%. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

## NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Anticipos a proveedores | 43,484        |
| Otros                   | 21,332        |
|                         | <u>64,816</u> |

## NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

|                                      |                       | Tasa anual de<br>depreciación |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
|                                      |                       | <u>%</u>                      |
| Vehículos                            | 313,925               | 20                            |
| Equipos de computación               | 99,199                | 33                            |
| Otros activos                        | 62,963                | 10                            |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 52,423                | 10                            |
| Accesorios y equipos de autoservicio | 51,856                | 10                            |
| Instalaciones                        | 14,173                | 10                            |
| Accesorios y equipos telefónicos     | 11,548                | 10                            |
|                                      | <u>606,087</u>        |                               |
| Menos - depreciación acumulada       | ( 104,603)            |                               |
|                                      | <u>501,484</u>        |                               |
| Obras en curso                       | 122,150               | -                             |
| Total                                | <u><u>623,634</u></u> |                               |

Movimiento:

|                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2003       | 304,057               |
| Adiciones netas (1)                | 401,392               |
| Depreciación del año (Nota 9)      | ( 81,815)             |
| SalDOS al 31 de diciembre del 2003 | <u><u>623,634</u></u> |

- (1) Incluye US\$3,200 de vehículos recibidos de parte de los accionistas como aporte de capital, el cual se encuentra aún pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas. Ver estado de cambios en el patrimonio. Los principales adiciones del año corresponden principalmente a compras de vehículos, equipos de computación y equipos de refrigeración.

**NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Composición:

|                                             |                         |
|---------------------------------------------|-------------------------|
| Banco del Pichincha Ltd. Nassau Bahamas (1) | 1,800,000               |
| Banco del Pichincha C.A. (2)                | <u>70,000</u>           |
|                                             | <u><u>1,870,000</u></u> |

(Véase página siguiente)

## **NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

(Continuación)

- (1) Representa a préstamo para financiar capital de trabajo que devenga un interés anual del 12% y con vencimiento en mayo del 2004.
- (2) Operación obtenida para financiar compra de activo fijo que devenga un interés anual del 11% y con vencimiento en febrero del 2004.

## **NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

Composición:

|                                              |                         |
|----------------------------------------------|-------------------------|
| Nestlé Ecuador S.A.                          | 541,450                 |
| Distribuidora Dispacif S.A.                  | 112,597                 |
| Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S.A. | 79,182                  |
| Importadora Albuja Campos S.A.               | 41,019                  |
| Paradis S.A.                                 | 24,995                  |
| Basesurcorp S.A.                             | 24,959                  |
| Vencom Cía. Ltda.                            | 23,562                  |
| Méndez y Asociados Asomen S.A.               | 20,923                  |
| Otros menores                                | <u>240,464</u>          |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003           | <u><u>1,109,151</u></u> |

## **NOTA 7 - IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

|                                                 |                      |
|-------------------------------------------------|----------------------|
| Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta | 41,147               |
| Iva por pagar                                   | 22,971               |
| Impuesto a la renta (1)                         | 6,338                |
| Retenciones en la fuente de IVA                 | 4,600                |
| Otros menores                                   | <u>57</u>            |
| Total al 31 de diciembre del 2003               | <u><u>75,113</u></u> |

- (1) Incluye el saldo por pagar neto del impuesto a la renta del año 2003 por US\$60,935 menos las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía por US\$54,597.

## NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

|                                                     | <u>Saldos al<br/>1 de enero<br/>del 2003</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o<br/>utilizaciones</u> | <u>Saldos al<br/>31 de diciembre<br/>del 2003</u> |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Provisión para cuentas incobrables                  | 11,676                                       | 29,371             | -                                  | 41,047                                            |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 13,736                                       | 56,521 (1)         | ( 13,736)                          | 56,521                                            |
| Beneficios sociales                                 | 5,243                                        | 33,000             | ( 29,621)                          | 8,622                                             |
| Impuesto a la renta del año                         | 14,164                                       | 60,935 (1)         | ( 14,164)                          | 60,935                                            |

(1) Corresponde a la provisión del año.

## NOTA 9 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| Gastos de personal                | 467,760        |
| Gastos de oficina (1)             | 396,301        |
| Depreciación (Nota 4)             | 81,815         |
| Otros                             | 16,793         |
| Total al 31 de diciembre del 2003 | <u>962,669</u> |

(1) Incluye principalmente US\$117,921 de gastos de arriendos. Véase además Nota 14.

## NOTA 10 - OTROS INGRESOS, NETOS

Composición:

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| Rebate de proveedores (1)         | 396,404        |
| Servicio de transporte (2)        | 45,464         |
| Otros menores                     | 10,664         |
| Total al 31 de diciembre del 2003 | <u>452,532</u> |

(1) Corresponde a incentivos por cumplimiento de objetivos de compras otorgados por los principales proveedores de la Compañía.

**NOTA 10 - OTROS INGRESOS, NETOS**  
(Continuación)

- (2) Corresponde al servicio de transporte que proporciona la Compañía a sus proveedores.

**NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 60,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 30 de septiembre del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$59,000 mediante la capitalización de las utilidades del año 2002 después de la apropiación de la reserva legal, y la diferencia por US\$1,696 mediante aporte en efectivo. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No 03-G-DIC-0008122 del 31 de diciembre del 2003. Véase estado de cambios en el patrimonio.

**NOTA 12 - 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

**NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2004) la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2002 y 2003 inclusive, están sujetos a una posible fiscalización.

**NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes 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 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

Documentos y cuentas por cobrar

Compañías relacionadas

Biezum S.A. (1)

18,408

Accionistas

2,078

20,486

Documentos y cuentas por pagar

Accionistas (2)

184,701

Gastos de arriendo

Biezum S.A. (3)

101,507

- (1) Corresponde a préstamos de liquidez otorgados por la Compañía.
- (2) Corresponde a préstamos para financiar capital de trabajo, otorgados por los accionistas de la Compañía.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

- (3) Incluidos en el rubro Gastos de administración.

Excepto por las cuentas por cobrar y por pagar a los accionistas, los términos y condiciones bajo los cuales se realizan estas operaciones son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

**NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidad de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha.

(Véase página siguiente)

**NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

|                                 | registros<br><u>contables</u> | <u>Diferencias</u> | estados<br><u>financieros</u> |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| <b>Balance general -</b>        |                               |                    |                               |
| <u>Activo</u>                   |                               |                    |                               |
| Documentos y cuentas por cobrar |                               |                    |                               |
| Clientes                        | 1,539,578                     | ( 385,045)         | 1,154,533                     |
| Compañías relacionadas          | -                             | 403,453            | 403,453                       |
| Otras                           | 83,224                        | ( 18,408)          | 64,816                        |
|                                 | <u>1,622,802</u>              | <u>-</u>           | <u>1,622,802</u>              |

**NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2004) 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.