

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

Eveready Ecuador C.A.

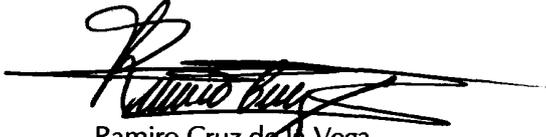
Quito, 27 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Eveready Ecuador C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Eveready Ecuador C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Energizer. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta y comercialización de los productos fabricados principalmente por sus compañías relacionadas del exterior; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen

Al Accionista de
Eveready Ecuador C.A.
Quito, 27 de febrero del 2004

fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

EVEREADY ECUADOR C.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>103,341</u>	<u>58,031</u>	Sobregiros bancarios		-	1,117
Inversiones temporales		<u>-</u>	<u>40,250</u>	Compañías afiliadas	6	1,541,480	14,166
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		180,510	157,215
Clientes		2,711,914	2,392,866	Beneficios sociales	5	184,002	201,959
Compañías afiliadas	6	368	1,575	Impuestos por pagar	5	196,582	235,233
Impuestos	5	89,491	50,273	Otros pasivos		<u>260,455</u>	<u>329,466</u>
Otras		45,842	27,972				
Menos - Provisión para cuentas incobrables	5	<u>(122,504)</u>	<u>(63,062)</u>	Total del pasivo corriente		<u>2,363,029</u>	<u>939,156</u>
		<u>2,725,111</u>	<u>2,409,624</u>				
Inventarios				PASIVO A LARGO PLAZO			
Productos para la reventa		646,278	818,845	Provisión para renuncia voluntaria	5	5,914	3,957
Importaciones en tránsito		612,885	319,446	Provisión para jubilación patronal	5	<u>16,848</u>	<u>9,606</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	5	<u>(8,613)</u>	<u>(10,143)</u>			<u>22,762</u>	<u>13,563</u>
		<u>1,250,550</u>	<u>1,128,148</u>	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,966,181	2,871,624
Gastos pagados por anticipado		<u>31,874</u>	<u>22,848</u>				
Total del activo corriente		<u>4,110,876</u>	<u>3,658,901</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>4,351,972</u>	<u>3,824,343</u>
ACTIVO FIJO	3	<u>235,396</u>	<u>160,642</u>				
OTROS ACTIVOS		<u>5,700</u>	<u>4,800</u>				
Total del activo		<u>4,351,972</u>	<u>3,824,343</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Esteban Vorbeck
 Gerente General


 Sr. William Godoy
 Gerente Financiero

EVEREADY ECUADOR C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	7,794,405	7,924,715
Costo de productos vendidos	<u>(4,502,155)</u>	<u>(4,767,079)</u>
Utilidad bruta	<u>3,292,250</u>	<u>3,157,636</u>
Gastos operativos		
Generales y de administración	(1,227,273)	(730,012)
De venta	(1,040,058)	(1,387,994)
Gastos financieros, neto	(45,440)	13,076
Otros ingresos (gastos), neto	<u>24,130</u>	<u>(69,787)</u>
	<u>(2,288,641)</u>	<u>(2,174,717)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,003,609	982,919
Participación de los trabajadores en las utilidades	(142,366)	(171,028)
Impuesto a la renta	<u>(201,686)</u>	<u>(236,712)</u>
Utilidad neta del año	<u>659,557</u>	<u>575,179</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Esteban Vorbeck
Gerente General



Sr. William Godoy
Gerente Financiero

EVEREADY ECUADOR C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para Futuras Capitalizaciones	Reserva Ley de Fomento Industrial	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	398,474	-	204	64,674	78,303	1,754,790	2,296,445
Apropiación a la Reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de abril del 2002	-	-	-	42,887	-	(42,887)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	575,179	575,179
Saldos al 31 de diciembre del 2002	398,474	-	204	107,561	78,303	2,287,082	2,871,624
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 17 de abril del 2003:							
Apropiación a la Reserva Legal	-	-	-	57,518	-	(57,518)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(1,700,000)	(1,700,000)
Aporte en especie para futura capitalización (Nota 1)	-	135,000	-	-	-	-	135,000
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	659,557	659,557
Saldos al 31 de diciembre del 2003	398,474 (1)	135,000	204	165,079	78,303	1,189,121	1,966,181

(1) Ver Nota 7.

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Esteban Vorbeck
Gerente General


Sr. William Godoy
Gerente Financiero

EVEREADY ECUADOR C.A.

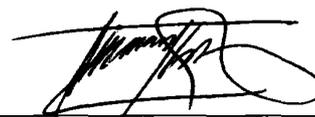
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		659,557	575,179
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	53,738	61,623
Provisión para cuentas incobrables	5	59,442	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	5	54,107	48,766
Provisión para renuncia voluntaria	5	22,615	12,449
Provisión para jubilación patronal	5	7,242	2,310
		<u>856,701</u>	<u>700,327</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(374,929)	51,201
Inventarios		(41,509)	(298,998)
Gastos pagados por anticipado y otros		(9,026)	(5,550)
Compañías afiliadas		1,527,314	(477,349)
Proveedores		23,295	2,828
Beneficios sociales		(17,957)	38,524
Impuestos por pagar		(38,651)	(27,708)
Otros pasivos		(69,011)	152,602
Provisión para renuncia voluntaria		(20,658)	(12,788)
Provisión jubilación patronal		-	(4,031)
		<u>1,835,569</u>	<u>119,058</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, netas	3	(128,492)	(132,909)
Incremento de Otros activos		(900)	-
		<u>(129,392)</u>	<u>(132,909)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en Inversiones temporales		40,250	64,401
Disminución en sobregiros bancarios		(1,117)	1,117
Pago de dividendos		(1,700,000)	-
		<u>(1,660,867)</u>	<u>65,518</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de financiamiento			
Incremento neto de efectivo (Caja y bancos)		45,310	51,667
Efectivo (Caja y bancos) al principio del año		<u>58,031</u>	<u>6,364</u>
Efectivo (Caja y bancos) al final del año		<u>103,341</u>	<u>58,031</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Esteban Vorbeck
Gerente General



Sr. William Godoy
Gerente Financiero

EVEREADY ECUADOR C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1967, siendo Union Carbide Ecuador C.A. su denominación original. El objeto social de la Compañía consiste principalmente en la comercialización, distribución y venta de pilas y, desde abril del 2003, también comercializa los productos de la línea Schick, según se explica más adelante. Su principal accionista (99.9%) es Energizer International, Inc. (antes Ralston Purina Battery Company) de Estados Unidos de Norteamérica.

Eveready Ecuador C.A. forma parte de la organización mundial de empresas Energizer. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta y comercialización de los productos fabricados en su mayor parte por sus compañías relacionadas (ver Nota 6). En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

En el año 2001, la Compañía obtuvo la calificación de Eveready Ecuador C.A. como usuaria de la Zona Franca Metropolitana en Ecuador. Esto permitió a Eveready Ecuador C.A. ingresar al país, sin nacionalización, pilas al granel para ser empacadas por un tercero y luego exportadas a países de América Latina. La Compañía operó en la Zona Franca hasta agosto del 2002, registrando ventas netas por US\$810,939 a Colombia, Argentina, Perú, México, Puerto Rico, Venezuela, Ecuador, entre otros. A partir de dicha fecha no se han efectuado operaciones en la Zona Franca.

El 20 de enero del 2003, se firmó en el exterior el Convenio de compra de activos y de acciones entre Pfizer Inc. y Energizer Holding Inc. mediante el cual se acuerda la venta de la línea Shick. Con fecha 28 de marzo del 2003, se firmó un contrato denominado "Business Transfer Agreement" entre Productos Adams C.A. y Eveready Ecuador C.A., a través del cual esta última adquiere todos los activos, propiedades y derechos reflejados en los estados financieros de Productos Adams C.A. referentes al manejo de los productos de la línea Shick localmente. En esa misma fecha Eveready Ecuador C.A. firmó un contrato de comercialización exclusiva con Productos Adams C.A. mediante el cual esta última se compromete, en representación de la Compañía, a comercializar los productos de la línea Schick por un período de seis meses. Esta transacción fue registrada mediante una compra de inventarios por US\$182,000 con contrapartida en la cuenta patrimonial Aporte para Futuras Capitalizaciones (en especie) por US\$135,000; la diferencia de US\$47,000, se contabilizó como una cuenta por pagar a Energizer International Inc.

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 en 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.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2002 incluyen los saldos y transacciones tanto de la operación de la Compañía en territorio ecuatoriano, así como en la Zona Franca Metropolitana en Ecuador.

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) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos efectuados. Los intereses ganados se registran en función de su acreditamiento por parte de los bancos receptores de las inversiones.

c) Inventarios -

Los inventarios de productos para la reventa se presentan al costo histórico, calculado 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. Las importaciones en tránsito se registran al valor de las facturas y demás gastos relacionados incurridos hasta el cierre del ejercicio.

La custodia física y la entrega de inventarios a los clientes están tercerizadas en Vía Express C.A., entidad que también es responsable por la contratación de seguros que cubran los riesgos que afectan a dichos inventarios en bodega y en el transporte hacia los clientes.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Activo fijo -

Se muestra 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 activo fijo no excede su valor de utilización económica.

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.

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado para todos los trabajadores de la Compañía con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado. Para los años 2003 y 2002, dichos estudios han considerado una tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones de 3.55%, acumulativa, y una tasa de interés actuarial del 4%.

f) Renuncia voluntaria -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

g) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) 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. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

i) 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.

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 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres y equipos de computación	224,439	182,766	10 - 20 - 33.33
Vehículos	<u>253,743</u>	<u>233,836</u>	20
	478,182	416,602	
Menos - depreciación acumulada	<u>(242,786)</u>	<u>(255,960)</u>	
	<u>235,396</u>	<u>160,642</u>	

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	160,642	89,356
Adiciones, netas	128,492	132,909
Depreciación del año	<u>(53,738)</u>	<u>(61,623)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>235,396</u>	<u>160,642</u>

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2000 a 2003 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

A partir del 1 de enero del 2002, no existen pérdidas tributarias por amortizar.

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Utilizaciones y/o</u> <u>reversiones</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>Año 2003</u>				
Impuestos	50,273	185,302	(146,084)	89,491 (1)
Cuentas incobrables	63,062	59,442	-	122,504
Obsolescencia de inventarios	10,143	54,107	(55,637)	8,613
Beneficios sociales	201,959	250,751	(268,708)	184,002 (2)
Impuestos por pagar	235,233	1,321,085	(1,359,736)	196,582 (3)
Provisión para renuncia voluntaria	3,957	22,615	(20,658)	5,914
Provisión para jubilación patronal	9,606	7,242	-	16,848
<u>Año 2002</u>				
Impuestos	145,392	801,169	(896,288)	50,273 (1)
Cuentas incobrables	69,020	-	(5,958)	63,062
Obsolescencia de inventarios	16,857	48,766	(55,480)	10,143
Beneficios sociales	163,435	375,549	(337,025)	201,959 (2)
Impuestos por pagar	262,941	1,457,145	(1,484,853)	235,233 (3)
Provisión para renuncia voluntaria	4,296	12,449	(12,788)	3,957
Provisión para jubilación patronal	11,327	2,310	(4,031)	9,606

- (1) Corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (2002 - US\$50,117).
- (2) Incluye US\$142,367 (2002 - US\$171,028) de participación de los trabajadores en las utilidades.
- (3) Incluye retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$18,282 (2002 - US\$11,442), Impuesto a la Renta de la Compañía por US\$77,710 (que se compone de US\$201,686 de Impuesto a la renta menos anticipos y retenciones en la fuente) (2002 - US\$148,941) e Impuesto al Valor Agregado por US\$100,589 (2002 - US\$74,848).

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías afiliadas. Se incluye bajo la denominación de compañías afiliadas a las empresas de la organización *Energizer a nivel mundial*.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

(Continuación)

	2003		2002	
	Compras de productos para la reventa y otros menores	Ventas	Compras de productos para la reventa y otros menores	Ventas
Eveready Battery Company, Inc. - USA	2,321,286	-	2,333,634	-
Eveready Indonesia Company	1,121,563	-	1,562,995	-
Eveready de Singapore C.A.	49,741	-	775,991	-
Eveready Hong Kong Company	277,814	-	369,599	-
Eveready México, S.A. de C.V.	1,447	-	96,893	-
Eveready de Brasil C.A.	-	-	31,009	-
Eveready de Venezuela C.A.	606,303	-	-	-
Eveready de Colombia S.A.	-	-	-	41,530
Eveready de Chile C.A.	-	-	-	3,329
	<u>4,378,154</u>	<u>-</u>	<u>5,170,121</u>	<u>44,859</u>

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existían los siguientes saldos con compañías afiliadas:

	2003	2002
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas:		
Eveready Battery Company, Inc. - USA	-	1,080
Eveready de Argentina C.A.	-	495
Eveready Venezuela C.A.	368	-
	<u>368</u>	<u>1,575</u>
Cuentas por pagar a compañías afiliadas:		
Eveready Battery Company, Inc. - USA (1)	1,067,095	-
Eveready Hong Kong Company	61,925	-
Eveready de Singapore C.A.	-	14,118
Eveready Indonesia Company (1)	304,100	-
Eveready México, S.A. de C.V.	830	48
Eveready Venezuela C.A. (1)	107,530	-
	<u>1,541,480</u>	<u>14,166</u>

(1) Saldos originados básicamente por compra de inventarios para la reventa.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

(Continuación)

El 31 de diciembre del 2002, la Compañía instruyó al Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) la realización de una transferencia a favor de Eveready Battery Company Inc. – USA por US\$295,099. Si bien esta transferencia se efectivizó en enero del 2003, el pago fue registrado con efecto al 31 de diciembre del 2002.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías afiliadas no están sujetos a intereses y se estima que serán liquidados en el corto plazo. En el 2002 se recibieron intereses del 5% sobre los pagos efectuados por la Compañía antes del vencimiento de los respectivos pasivos con los proveedores relacionados.

NOTA 7 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 996,186,111 acciones ordinarias, de valor nominal US\$0.0004 cada una.

NOTA 8 - 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.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (27 de febrero 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.