

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos:

Hemos auditado el balance general combinado adjunto de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados combinados 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros combinados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

La Compañía prepara sus estados financieros combinados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 2, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS

BALANCES GENERALES COMBINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		653	524
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,320	4,218
Inventarios	5	5,459	5,322
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,212</u>	<u>1,651</u>
Total activos corrientes		<u>12,644</u>	<u>11,715</u>
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		335	335
Edificios e instalaciones		5,439	5,252
Maquinaria y equipo		16,576	16,299
Vehículos		899	840
Muebles y enseres		805	761
Equipos de computación		627	502
Construcciones en curso		<u>15</u>	<u>303</u>
Total		24,696	24,292
Menos depreciación acumulada		<u>14,331</u>	<u>12,139</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>10,365</u>	<u>12,153</u>
 OTROS ACTIVOS			
		<u>256</u>	<u>235</u>
 TOTAL			
		<u>23,265</u>	<u>24,103</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	1,850	1,100
Cuentas por pagar	9	1,369	2,345
Participación a trabajadores	10	16	256
Impuesto a la renta	11		138
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,063</u>	<u>1,349</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,298</u>	<u>5,188</u>
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	13	<u>1,142</u>	<u>1,142</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>397</u>	<u>296</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		3,108	3,108
Aportes para futuras capitalizaciones		1,136	1,136
Reserva de capital		11,000	11,000
Reserva legal		347	242
Utilidades retenidas		<u>1,837</u>	<u>1,991</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,428</u>	<u>17,477</u>
TOTAL		<u>23,265</u>	<u>24,103</u>

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS

**ESTADOS DE RESULTADOS COMBINADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	15	24,770	30,552
COSTO DE VENTAS	15	<u>16,953</u>	<u>19,080</u>
MARGEN BRUTO		7,817	11,472
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>7,385</u>	<u>7,724</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>432</u>	<u>3,748</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados, neto		463	809
Diferencia en cambio, neta		62	716
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(146)</u>	<u>487</u>
Total		<u>379</u>	<u>2,012</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>53</u>	<u>1,736</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	16	256
Impuesto a la renta	11	<u>134</u>	<u>431</u>
Total		<u>150</u>	<u>687</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(97)</u>	<u>1,049</u>

Ver notas a los estados financieros

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS COMBINADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	800	2,278	11,000	400	3,068	17,546
Utilidad neta					1,049	1,049
Transferencia				73	(73)	
Reclasificación de aportes, Nota 13		(1,142)				(1,142)
Capitalización	2,308			(231)	(2,077)	
Otros	—	—	—	—	24	24
Saldos al 31 de diciembre del 2002	3,108	1,136	11,000	242	1,991	17,477
Pérdida neta					(97)	(97)
Transferencia				105	(105)	
Otros	—	—	—	—	48	48
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>3,108</u>	<u>1,136</u>	<u>11,000</u>	<u>347</u>	<u>1,837</u>	<u>17,428</u>

Ver notas a los estados financieros

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA COMBINADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	23,615	29,521
Pagado a proveedores y trabajadores	(22,732)	(25,364)
Intereses pagados	(454)	(813)
Intereses ganados	3	4
Diferencia en cambio	124	(692)
Participación a trabajadores	(256)	(493)
Impuesto a la renta	(454)	(485)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>183</u>	<u>(502)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>29</u>	<u>1,176</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(629)	(1,761)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		9
Incremento de otros activos	<u>(21)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(650)</u>	<u>(1,752)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>750</u>	<u>(62)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	129	(638)
Comienzo del año	<u>524</u>	<u>1,162</u>
FIN DEL AÑO	<u>653</u>	<u>524</u>

(Continúa...)

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA COMBINADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(97)	1,049
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,390	2,186
Amortización de otros activos		6
Provisión para cuentas dudosas	53	24
Provisión para obsolescencia de inventarios	109	47
Provisión para jubilación y desahucio, neto	101	70
Ganancia (Pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo	37	(4)
Diferencia en cambio	148	24
Reexpresión monetaria - Sucursal Colombia	38	(11)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,155)	(293)
Inventarios	(246)	(307)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	621	588
Cuentas por pagar	(976)	(422)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(434)	(1,490)
Participación a trabajadores	(240)	(237)
Impuesto a la renta	<u>(320)</u>	<u>(54)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>29</u>	<u>1,176</u>
TRANSACCION QUE NO REPRESENTA FLUJO DE FONDOS:		
Transferencia de aportes para futura capitalización, Nota 13	<u> </u>	<u>1,142</u>

Ver notas a los estados financieros

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos subsidiaria de Ferrero Luxemburgo fue constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de toda clase de dulces.

Los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. incluyen las operaciones de su Sucursal en Colombia. Los principales saldos y transacciones entre la Matriz y la Sucursal han sido eliminados.

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 2003. 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, las cuales 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costo de 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 instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y cuentas por cobrar a largo plazo, registrados a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

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

Moneda Extranjera - Los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año. Para efectos de la conversión de los pesos colombianos a U.S. dólares se consideró:

- Activos, pasivos y patrimonio fueron convertidos al tipo de cambio vigente en el mercado libre de cambios a la fecha del balance general.
- Los ingresos y los gastos fueron convertidos al tipo de cambio promedio del año.
- La ganancia en conversión resultante de mantener activos y pasivos monetarios se incluye en el patrimonio.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,453	1,390
Clientes del exterior	2,503	2,096
Compañías relacionadas	1,489	810
Clientes morosos	7	13
Provisión para cuentas dudosas	<u>(132)</u>	<u>(91)</u>
Total	<u>5,320</u>	<u>4,218</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	883	2,062
Productos terminados	2,664	922
Repuestos	942	797
Productos en proceso	260	261
Importaciones en tránsito	819	1,327
Provisión para obsolescencia	<u>(109)</u>	<u>(47)</u>
Total	<u>5,459</u>	<u>5,322</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	497	1,033
Anticipos a proveedores	228	197
Anticipos de impuesto a la renta, Nota 11	182	
Empleados	138	147
Gastos pagados por anticipado	83	223
Otras cuentas por cobrar	<u>84</u>	<u>51</u>
Total	<u>1,212</u>	<u>1,651</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	12,153	12,572
Adquisiciones	629	1,761
Ventas/Bajas	(37)	(5)
Ajustes	10	11
Depreciación	<u>(2,390)</u>	<u>(2,186)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,365</u>	<u>12,153</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluyen documentos con un plazo de 90 días y con tasas de interés nominal anual entre el 5% y 6% (5.5% en el año 2002) y cuyos vencimientos son hasta marzo del 2004 (marzo del 2003 en el año 2002).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	968	1,199
Proveedores locales	<u>401</u>	<u>575</u>
Total	<u>1,369</u>	<u>2,345</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

En el Ecuador, 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	256	493
Provisión del año	16	256
Pagos efectuados	<u>(256)</u>	<u>(493)</u>
Saldos al fin del año	<u>16</u>	<u>256</u>

11. 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. Para la Sucursal en Colombia, la tasa de impuestos es del 35% de la renta gravable. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ecuador:</u>		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	64	1,423
Gastos no deducibles	<u>101</u>	<u>85</u>
Utilidad gravable	<u>165</u>	<u>1,508</u>
Impuesto a la renta - Ecuador	<u>41</u>	<u>377</u>
<u>Colombia:</u>		
Renta gravable	<u>266</u>	<u>155</u>
Impuesto a la renta - Colombia	<u>93</u>	<u>54</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>134</u>	<u>431</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	138	192
Provisión del año	134	431
Pagos efectuados	<u>(454)</u>	<u>(485)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(182)</u>	<u>138</u>

12. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones por pagar (1)	350	217
Regalías por pagar	132	675
Retenciones por pagar	124	104
Beneficios sociales	89	82
Impuesto al valor agregado - IVA	40	113
Otras cuentas por pagar	<u>328</u>	<u>158</u>
Total	<u>1,063</u>	<u>1,349</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye principalmente provisiones por pagar que corresponden a los derechos arancelarios y otros impuestos por los inventarios que se encuentran bajo el régimen de Depósito Industrial y que se nacionalizarán de acuerdo a su consumo.

13. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

De acuerdo con resolución de los accionistas, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a una transferencia realizada de la cuenta de aportes futura capitalización a esta cuenta. Sobre este saldo no existen tasas de intereses ni plazos de vencimiento definidos.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 77,694,252 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Ventas	<u>13,428</u>	<u>15,804</u>
Compras	<u>3,952</u>	<u>4,305</u>
Asistencia técnica	<u>438</u>	<u>754</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en el mercado libre fue como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de Euros)	<u>2002</u>
<u>Euros:</u>		
Cuentas por cobrar a relacionadas	202	263
Proveedores	<u>(449)</u>	<u>(537)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(247)</u>	<u>(274)</u>
Tipos de cambio	<u>1,255</u>	<u>1,045</u>
	<u>2003</u> (en millones de Pesos)	<u>2002</u>
<u>Pesos Colombianos:</u>		
Bancos	387	397
Cuentas por cobrar comerciales	2,385	3,078
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,009	457
Obligaciones por pagar a bancos		(210)
Cuentas por pagar	(797)	(1,662)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,081)</u>	<u>(591)</u>
Exposición activa, neta	<u>1,903</u>	<u>1,012</u>
Tipos de cambio	<u>2,778</u>	<u>2,865</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 2 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
