

**EGAS DAZA & ASOCIADOS CIA. LTDA.**

Auditors Independientes

AV. 10 DE AGOSTO 2646 Y
ASCAZUBI - ED. PROAÑO
PISO 4 - OFS.: 7, 8 Y 9
TELEF.: 862-129 828-002
CABILLA: 17 - 03 - 00049
QUITO - ECUADOR

**FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
"LA EUROPEA" CIA. LTDA.**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de Diciembre de 1991



EGAS DAZA & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Audidores Independientes

AV. 10 DE AGOSTO 2646 Y
ASCAZUBI - ED. PROANO
PISO 4 - OFS.: 7, 8 Y 9
TELEF.: 882-129 828-002
CABILLA: 17 - 03 - 00049
QUITO - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores de
FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
"LA EUROPEA" CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA" CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre de 1991 y los estados de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo que les son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador, y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA" CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre de 1991, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



EGAS DAZA & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Audidores Independientes

AV. 10 DE AGOSTO 2646 Y
ASCAZUBI - ED. PROAÑO
PISO 4 - OFS.: 7, 8 Y 9
TELEF.: 552-129 525-002
CASILLA: 17 - 03 - 00049
QUITO - ECUADOR

4. Como se explica en nota 8 a los estados financieros, la Compañía cambió en 1991, el método para valorar sus activos y pasivos no monetarios.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones Tributarias por parte de FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA" CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 1991, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Cuenca-Ecuador

Marzo 26 de 1992

Registro Nacional de Firmas Auditoras

No. 053

Egas Daza & Asociados.

Marco Egas (Socio)

CPA No. 2414

FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA" CIA. LTDA
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y Bancos	S/. 11,157,303	Préstamos y subrogios bancarios (Nota 9)	S/. 363,486,472
Inversiones temporales (Nota 4)	8,055,760	Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota 14)	5,600,000
Cuentas y documentos por cobrar:		Cuentas y Documentos por pagar:	
Clientes - Neto de la provisión cuentas	200,508,158	Proveedores nacionales	198,412,682
Incobrables S/. 9.138.625 - Nota 11)	280,504,419	Proveedores del exterior	93,750,246
Compañías relacionadas	1,693,329	Socios	39,725,851
Socios	4,375,382	Otras (Nota 10)	12,146,595
Empleados y funcionarios	31,396,853		
Otras (Nota 6)	31,396,853	Subtotal	344,035,384
Subtotal	518,538,141	Gastos acumulados:	
Inventarios		Beneficios sociales (Nota 11)	19,696,341
Productos Terminados	90,138,789	Participación trabajadores (Nota 12)	12,862,911
Productos en proceso	6,406,590	Impuesto a la Renta	16667877
Materia Prima	188,087,382	Impuestos	14,823,734
Materiales y repuestos	44,977,131		
En tránsito	4,772,778	Subtotal	64,050,863
Suministros	69,019,606	Total pasivos corrientes	777,152,719
Subtotal	403,402,276	PROVISION PARA RESERVA PATRIMONIAL (Notas 11 y 13)	14,761,614
Gastos pagados por anticipado	18,084,582	PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 14)	22,400,000
Total activos corrientes	959,238,062	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		Capital Social	515,372,000
Neto (Notas 7 y 8)	683,546,249	Reserva Legal (Nota 16)	6,667,309
INVERSIONES PERMANENTES	4,839,816	Reserva por Revalorización del Patrimonio (Nota 8)	162,741,203
		Utilidades retenidas	112,521,204
		Utilidad del período	35,808,078
		Total patrimonio de los socios	833,109,794
TOTAL	S/. 1,647,424,127	TOTAL	S/. 1,647,424,127

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

FABRICA DE JAMONES, EMBUTIDOS Y CONSERVAS
"LA EUROPEA" CIA. LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

INGRESOS Y COSTOS

Ventas netas	S/.	3,587,787,751
Costo de Ventas		(2,999,743,177)

		588,024,574
--	--	-------------

GASTOS DE OPERACION

Gastos de venta		240,380,114
Gastos de administración		147,911,778
Gastos financieros		127,484,755

Total		515,756,645
-------	--	-------------

UTILIDAD OPERACIONAL

		52,267,929
--	--	------------

OTROS INGRESOS

Intereses ganados		6,329,939
Otros		6,740,898

Total		13,070,837
-------	--	------------

**UTILIDAD ANTES DEL 15%
PARTICIPACION A TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA**

		65,338,866
--	--	------------

Menos:		
Participación trabajadores (Nota 12)		(12,862,911)
Impuesto a la Renta		(16,667,877)

Total		(29,530,788)
-------	--	--------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO

	S/.	35,808,078
--	-----	------------

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
 "LA EUROPEA" CIA. LTDA.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

	CAPITAL SOCIAL S/.	RESERVA LEGAL S/.	SEPERANT FOR REVALORACION ACTIVOS FIJOS S/.	RESERVA FOR REVALORACION PATRIMONIO S/.	UTILIDADES RECORRIDAS S/.	UTILIDAD DEL EJERCICIO S/.	TOTAL S/.
Saldo Inicial	47,750,000	4,055,154	400,524,226		74,290,264	40,243,095	635,462,739
Aumento de capital en efectivo	550						550
Aumento de capital	467,621,450		(467,621,450)				0
Transferencia a reservas		2,012,155			38,230,940	(40,243,095)	0
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 8)				161,838,427	0		161,838,427
Reclasificación superior por revalorización suavizada y onerosos			(902,776)	902,776			0
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta						85,338,866	85,338,866
Participación a trabajadores						(12,862,911)	(12,862,911)
Impuesto a la renta						(16,667,877)	(16,667,877)
	515,372,000	6,067,309	0	162,741,203	112,521,204	35,808,078	833,109,794

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
 "LA EUROPEA" CIA. LTDA.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/.	3,368,197,886
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(3,282,874,053)
Otros		(120,187,349)
		(34,863,516)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo pagado por adquisición de propiedad, planta y equipo		(221,705,754)
		(221,705,754)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos de corto plazo recibidos (pagados) - Neto		213,378,502
Préstamos de socios/as		39,725,851
Préstamos de largo plazo		28,000,000
Aportación en efectivo - aumento de capital		550
		281,104,903
		(13,044,489)
Diferencia en cambio		7,721,899
Efectivo al comienzo del año		7,721,899
	S/.	18,213,063

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

**FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
"LA EUROPEA" CIA. LTDA
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION**

Utilidad neta del año	S/.	35,808,078
<hr/>		
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Participación trabajadores		12,862,911
Gasto de depreciación		132,203,149
Provisión para cuentas de dudosa cobranza		3,933,379
Impuesto a la renta		18,667,877
Ajuste en revalorización		(1,580,834)
Total		<hr/> 184,086,482 <hr/>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar		(201,077,374)
Aumento de inventarios		(93,114,041)
Aumento en gastos anticipados		(13,889,089)
Disminución en cuentas por pagar y gastos acumulados		39,864,084
Disminución de otros activos		20,413,875
Total		<hr/> (247,802,545) <hr/>
Diferencia en cambio		<hr/> 13,044,469 <hr/>
	S/.	<hr/> (34,863,516) <hr/>

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros (1 al 19)

**FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS
LA "EUROPEA" CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPANIA

En la República del Ecuador, el 7 de Enero de 1980 se constituye la FABRICA DE EMBUTIDOS, JAMONES Y CONSERVAS "LA EUROPEA" CIA. LTDA., siendo su objetivo principal la producción y comercialización de embutidos, jamones y conservas, éstos últimos también son de exportación.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se detallan los principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros conforme principios contables de aceptación general y disposiciones legales en la República del Ecuador.

a. Bases de presentación

En 1991, los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base legal del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en nota 8.

b. Valuación de Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede el valor de mercado.

c. Activos Fijos

Estos activos están valuados a costos de adquisición corregidos monetariamente como se menciona con más detalles en Nota 8.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en los libros).

La depreciación es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones efectuadas en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y diez años.

d. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1991, los pasivos y pasivos en moneda extranjera están expresados en sucres a S/. 1.117,50 por US\$1,00. A la fecha la emisión de este informe el dólar se cotizó a S/. 1344 por US\$1,00.

e. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. En 1991 la Compañía efectuó la provisión correspondiente a esta tasa.

f. Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente. Cuando se declaran dividendos en efectivo, los socios ya no incluirán en sus declaraciones los dividendos por ningún concepto.

g. Jubilación Patronal

El gasto por concepto de jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión con cargo a los gastos del año.

h. Inversiones

La Compañía valoriza sus inversiones temporales a su costo de adquisición.

3. CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA NACIONAL

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, en concordancia con los principios contables, consecuentemente, no se reflejan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, excepto por la corrección a las partidas monetarias.

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional, es como sigue:

<i>AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE</i>	<i>INDICE</i>
<i>1985</i>	<i>422.9</i>
<i>1986</i>	<i>538.8</i>
<i>1987</i>	<i>713.8</i>
<i>1988</i>	<i>1,325.6</i>
<i>1989</i>	<i>2,044.7</i>
<i>1990</i>	<i>3,057.3</i>
<i>1991</i>	<i>4,554.9</i>

Año base Mayo 1978 - Abril 1979 = 100

4. INVERSIONES TEMPORALES

Se resumen como sigue:

UNIVEST

*Certificado Financiero con vencimiento
el 17 de Enero de 1992 e interés del 45%*

S/. 6.024.738

OTROS

2.031.022

Total

S/. 8.055.760

5. **COMPANIAS RELACIONADAS**

Se resumen como sigue:

DISVENTAS - Guayaquil	S/.	115.179.510
DISVENTAS - Quito		68.451.631
BEDASA		34.059.688
GRANJA "LA EUROPEA"		62.813.590
Total	S/.	<u>280.504.419</u>

6. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Se resumen así:

CHEQUES PROTESTADOS	S/.	2.461.424
P.E. #784		24.691.678
ANTICIPOS A PROVEEDORES		4.243.751
Total	S/.	<u>31.396.853</u>

7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Se resumen como sigue:

Ver página siguiente:

8. **CORRECCION MONETARIA**

A partir del ejercicio económico 1982 hasta 1990, los activos fijos, en base a disposiciones legales, estaban siendo revalorizados considerando índices de devaluación monetaria. El Producto de estas revalorizaciones era registrado, en el superávit por revalorización de activos fijos, cuenta patrimonial utilizada para efectuar aumentos de capital o compensación de pérdidas tributarias.

En 1991, de acuerdo con el Art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno, entra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, el cual busca reexpresar la posición financiera en concordancia con el proceso inflacionario del país. En el ejercicio 1991 no tiene efecto impositivo y su corrección es obligatoria (excepto inventarios que es optativo) para los activos y pasivos no monetarios. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

El efecto de la aplicación legal en referencia originó un superávit denominado en cuentas patrimoniales Reserva por Revalorización del Patrimonio de S/. 161.838.427.

De acuerdo con el reglamento vigente, a partir del ejercicio económico 1992, se ajustará integralmente el balance general y su efecto se registrará como un activo o pasivo no corriente denominado "Reexpresión Monetaria Diferida", la cual causará tributo (saldo acreedor) a razón del 10% anual en línea recta sobre valores originados a partir del año siguiente.

Ver página siguiente:

9. **PRESTAMOS - CORTO PLAZO**

Se resumen como sigue:

BANCO DEL AUSTRO S.A.

Obligaciones en moneda extranjera por
compra de divisas

FIDEX 400-181, saldo US\$ 20.949,75 a S/. 1.117,5	S/.	23.411.346
FIBEX 054, saldo US\$ 54.275 a S/. 1.240,50		67.328.137

BANCO DEL PACIFICO

Préstamo en sucres a 90 días, interés del 48%	40.000.000
Préstamo en sucres a 120 días, interés del 47%	3.000.000

FINANCIERA DEL AUSTRO

Préstamo en sucres a 62 días, interés del 54%	40.000.000
Préstamo en sucres a 90 días, interés del 54%	40.000.000
Préstamo en sucres a 49 días, interés del 55%	15.000.000
Préstamo en sucres a 90 días, interés del 52%	30.000.000
Préstamo en sucres a 90 días, interés del 52%	50.000.000
Préstamo en sucres a 90 días, interés del 50%	35.000.000

SOBREGIROS BANCARIOS

Banco del Pacífico	904.147
Banco del Pichincha	18.822.842

Total	S/.	<u>363.466.472</u>
-------	-----	--------------------

10. **OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de Diciembre de 1991, se resumen como sigue:

Impuestos por pagar	S/.	2.664.608
IESS por pagar		7.391.768
Gastos por pagar		675.414
Retenciones a empleados		1.414.805

Total	S/.	<u>12.146.595</u>
-------	-----	-------------------

11. **RESERVAS Y PROVISIONES (Significativas)**

Se resumen como se detalla a continuación:

	SALDO INICIAL	DEBITOS	CREDITOS	SALDO FINAL
Provisión cuentas dudosa cobranza	5.422.738	(217.492)	3.933.379	9.138.625
Beneficios Sociales:				
Sueldos por pagar	2.788.670	(43.827.764)	45.390.667	4.351.573
Décimo Tercer Sueldo	848.496	(12.147.330)	12.451.848	1.153.014
Décimo Cuarto Sueldo	3.437.297	(10.263.032)	9.721.270	2.895.535
Décimo Quinto Sueldo	3.601.492	(4.440.277)	6.075.788	5.237.003
Vacaciones	424.247	(4.412.512)	6.225.920	2.237.655
Antigüedad	697.472	(742.510)	1.622.074	1.577.036
Bonificación vacaciones	38.750	(36.050)	1.420.828	1.423.528
Otros beneficios	546.727	(7.016.307)	7.290.577	820.997
Total	12.383.151	(82.885.782)	90.198.972	19.696.341
Provisión para jubilaciones	15.939.747	(1.178.133)	0	14.761.614

12. **PARTICIPACION A TRABAJADORES**

El cálculo del 15% de participación a trabajadores al 31 de diciembre de 1991, ha sido determinado de acuerdo a las siguiente bases:

UTILIDAD ANTES 15% TRABAJADORES + GASTOS NO DEDUCIBLES	S/.	65.338.866 20.413.875
BASE PARA DEDUCCIONES (-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES		85.752.741 (12.413.875)
UTILIDAD BASE PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA	S/.	72.889.830

13. FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte y cinco años de trabajo continuada o ininterrumpidamente. Durante 1991 la Compañía no efectuó ajuste a la mencionada provisión.

14. PASIVOS A LARGO PLAZO

Se resumen como sigue:

	PORCION CORRIENTE S/.	LARGO PLAZO S/.	TOTAL S/.
BANCO DE FOMENTO			
Deuda de S/. 28.000.000 con vencimientos semestrales a partir de Noviembre de 1991 hasta Noviembre de 1996; interés del 51,5% anuales reajustables, pagaderos a partir de mayo de 1992 (1)			
	<u>5.600.000</u>	<u>22.400.000</u>	<u>28.000.000</u>

(1) Sobre este préstamo se otorga garantía prendaria y quirografaria.

15. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y LOS REGISTROS CONTABLES

Al 31 de Diciembre de 1991, existen la siguientes diferencias entre los estados financieros adjuntos y los registros contables de la Compañía, originadas principalmente por reclasificaciones a compañías relacionadas.

	SEGUN ESTADOS FINANCIEROS S/.	SEGUN REGISTROS CONTABLES S/.
Caja y Bancos	11.157.303	(8.569.686)
Clientes	209.706.783	393.337.924
Compañías relacionadas	280.504.419	0
Socios	1.693.329	0
Empleados y funcionarios	4.375.382	0
Otros	31.396.853	67.281.501
Anticipo a Proveedores	0.000	67.057.341
Préstamos y sobregiros bancarios	(363.466.472)	(343.739.483)
Porción corriente pasivo a largo plazo	(5.600.000)	0
Beneficios Sociales	(19.696.341)	(47.320.866)
Participación trabajadores	(12.862.911)	0
Provisión jubilación patronal	(14.761.614)	0
Pasivo a largo plazo	(22.400.000)	(28.000.000)
	<u>100.046.731</u>	<u>100.046.731</u>

16. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

17. SITUACION TRIBUTARIA

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, se encuentra pendiente por parte de la Dirección General de Rentas la entrega del informe del año 1990 y las mismas del año 1991.

18. BENEFICIOS DE LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL

Mediante Resolución Interministerial No. 1952 del 15 de Diciembre de 1989, dictado por el Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca, la Compañía goza de los beneficios de exoneración correspondiente a la categoría "especial" de la Ley de Fomento Industrial, que consiste entre otros:

Exoneración de impuestos y derechos a la exportación de productos industrializados (100%); exoneración de derechos, timbres e impuestos que gravan la introducción de materias primas que no se produzcan en el país y que se empleen en la producción de materias que no se produzcan en el país y que se empleen en la producción de artículos destinados para la exportación (100%); exoneración de los derechos arancelarios a la importación de maquinaria, equipos auxiliares y repuestos nuevos, previa la reducción del 45% destinada al FONEN, de conformidad con los Decretos de Ley No. 136 y 29 (55%); exoneración del impuesto a la renta a favor de la Empresa (100%) y del impuesto al valor agregado (100%).

19. *EVENTOS SUBSECUENTES*

Entre el 31 de Diciembre de 1991 y la fecha de la elaboración del presente informe (marzo 26 de 1992) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre dichos estados.