



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Marzo 11 del 2004

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Eternit Ecuatoriana S.A.
Quito- Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Eternit Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Eternit Ecuatoriana S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre

(En dólares Estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	188,129	140,605	Obligaciones bancarias (Nota 7)	1,910,717	3,292,274
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1,340,256	1,129,918	Cuentas por pagar (Nota 8)	4,107,040	3,865,919
Inventarios (Nota 3)	2,010,144	2,103,364			
Total activo corriente	3,538,529	3,373,887	Total pasivo corriente	6,017,757	7,158,193
Inversiones permanentes (Nota 4)	2,516,248	2,519,140	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	1,577,676	1,198,141
Activo fijo (Nota 5)	4,866,732	5,441,668	Total pasivo	7,595,433	8,356,334
Cargos diferidos (Nota 6)	22,168	92,416	PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 11)	1,115,360	1,115,360
			Reserva de capital (Nota 12)	1,928,091	1,928,091
			Aportes para futura capitalización (Nota 13)	74,091	74,091
			Reserva legal (Nota 14)	85,256	57,509
			Resultados Acumulados (Nota 15)	(104,274)	517,582
			Utilidad (Pérdida) del ejercicio	249,720	(621,856)
			Total patrimonio	3,348,244	3,070,777
	10,943,677	11,427,111		10,943,677	11,427,111

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	7,248,145	7,763,155
Costo de ventas	<u>(5,089,155)</u>	<u>(6,495,630)</u>
Utilidad bruta en ventas	2,158,990	1,267,525
Gastos de administración y ventas	<u>(1,397,127)</u>	<u>(1,442,190)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación	761,863	(174,665)
Otros gastos		
Gastos financieros	(409,772)	(454,984)
Otros ingresos, netos	1,720	7,793
Provisión para valuación de inversiones	<u>(2,892)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	350,919	(621,856)
Impuesto a la renta (Nota 10)	73,452	-
Reserva legal (Nota 14)	<u>27,747</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>249,720</u>	<u>(621,856)</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.**Estado de Evolución del Patrimonio****Por los años terminados al 31 de diciembre****(En dólares Estadounidenses)**

<u>2002</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,115,360	1,928,091	74,091	57,509	310,738	206,844	3,692,633
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	206,844	(206,844)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(621,856)	(621,856)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>1,115,360</u>	<u>1,928,091</u>	<u>74,091</u>	<u>57,509</u>	<u>517,582</u>	<u>(621,856)</u>	<u>3,070,777</u>
<u>2003</u>							
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,115,360	1,928,091	74,091	57,509	517,582	(621,856)	3,070,777
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	(621,856)	621,856	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	350,919	350,919
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(73,452)	(73,452)
Apropiación de reserva legal	-	-	-	27,747	-	(27,747)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,115,360</u>	<u>1,928,091</u>	<u>74,091</u>	<u>85,256</u>	<u>(104,274)</u>	<u>249,720</u>	<u>3,348,244</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	7,039,527	7,976,773
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,237,752)	(4,574,329)
Intereses pagados	<u>(409,772)</u>	<u>(454,984)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,392,003</u>	<u>2,947,460</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo	<u>(192,689)</u>	<u>(3,339,117)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(192,689)</u>	<u>(3,339,117)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos (pagados) recibidos a corto plazo	(1,531,325)	831,931
Préstamos recibidos (pagados) a largo plazo	<u>379,535</u>	<u>(383,212)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,151,790)</u>	<u>448,719</u>
Aumento neto del efectivo	47,524	57,062
Efectivo al inicio del período	<u>140,605</u>	<u>83,543</u>
Efectivo al final del período.	<u>188,129</u>	<u>140,605</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto

Provisto por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (Pérdida) neta	249.720	(621.856)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	767.625	721.149
Amortización de cargos diferidos	62.298	-
Bajas en cargos diferidos, netos	9.950	48.816
Provisión para valuación de inversiones	2.892	-
Apropiación de reserva legal	27.747	-
Provisión para impuesto a la renta	73.452	-
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>1.193.684</u>	<u>148.109</u>
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(210.337)	205.825
Disminución en inventarios y gastos pre-pagados	93.220	272.398
(Aumento) en otros activos	(2.000)	-
Aumento en cuentas por pagar	<u>317.436</u>	<u>2.321.128</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>1.392.003</u></u>	<u><u>2.947.460</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Descripción del negocio, operaciones y objeto social

Eternit Ecuatoriana S.A., fue constituida el 1 de septiembre de 1956, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, bajo la denominación de Techados Ecuatorianos S.A.; el 13 de noviembre de 1958 cambió su denominación a Eternit Ecuatoriana S.A.; el 3 de mayo de 1999 según Resolución No. 99-2-1-001483, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Emelnapo S.A.

Su objeto social principal, es la fabricación industrial y comercialización de los productos de fibrocemento y en general de otros productos derivados.

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que este servicio es suministrado por una Compañía que presta servicios de personal.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002 las materias primas, los combustibles, lubricantes, y repuestos se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización. Los productos terminados se encuentran valuados bajo el método de primeras entradas y primeras salidas.

Al 31 de diciembre del 2003 las materias primas, los combustibles, lubricantes, y repuestos se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización. La Compañía con fecha agosto 31 del 2003, cambio el método de valuación de sus inventarios de productos terminados de PEPS (primero en entrar, primero en salir) al método promedio, cuyo efecto se incluye en los resultados del ejercicio auditado.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Inversiones permanentes

Se expresan al valor patrimonial proporcional, cuantificado sobre los estados financieros de la Compañía receptiva de la inversión, el cual es menor al costo de adquisición.

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Herramientas	10%
Moldes	10%
Instalaciones en terreno	10%

Cargos diferidos

Se expresan al costo ajustado producto del proceso de la dolarización, incluye principalmente los gastos pre-operacionales, los cuales son amortizados en línea recta en un período de 5 años.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

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 periodo 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. Para los ejercicios 2002 y 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	400	300
Bancos nacionales	157,852	137,216
Bancos extranjeros	29,877	3,089
Total	<u>188,129</u>	<u>140,605</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1,189,565	866,650
Anticipos a proveedores	18,091	11,680
Otras cuentas por cobrar (a)	132,600	251,588
Total	<u>1,340,256</u>	<u>1,129,918</u>

(a) Incluye US\$ 45,623 y US\$ 59,779 de Impuesto al Valor Agregado pagado por diciembre 2003 y Retenciones del 1% del Impuesto a la Renta no compensado en el año 2002, respectivamente.

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	978,019	1,061,800
Materia prima	228,459	661,779
Repuestos y Materiales	210,764	233,243
Importaciones en tránsito	498,579	2,555
Combustibles y lubricantes	17,608	18,417
Inventario de pallets	64,701	117,830
Otros	12,014	7,740
Total	<u>2,010,144</u>	<u>2,103,364</u>

4. Inversiones permanentes

Están constituidas como sigue:

<u>2003</u>						
<u>(En dólares)</u>						
	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>V.P.P.</u>	<u>Valuación de Inversiones</u>	<u>Saldo Informe</u>
Compañía Boliri S.A.	96,89	<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,516,248</u>	<u>(2,892)</u>	<u>2,516,248</u>
Total		<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,516,248</u>	<u>(2,892)</u>	<u>2,516,248</u>

<u>2002</u>				
<u>(En dólares)</u>				
	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>V.P.P.</u>
Compañía Boliri S.A.	96,89	<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,526,158</u>
Total		<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,526,158</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

5. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	1,485	1,485
Edificios	278,822	278,822
Maquinarias y equipos	5,947,525	5,880,809
Vehículos	142,305	88,856
Muebles y enseres	85,401	81,367
Equipos de computación	31,255	24,645
Herramientas	44,252	43,775
Moldes	1,571,885	1,571,885
Instalación en terrenos	61,189	61,189
Instalaciones Industriales	216,798	177,223
Construcciones en curso (a)	42,110	20,282
	<u>8,423,027</u>	<u>8,230,338</u>
Depreciación acumulada	<u>(3,556,295)</u>	<u>(2,788,670)</u>
Total	<u>4,866,732</u>	<u>5,441,668</u>

(a) Representan los desembolsos realizados por obras civiles, honorarios técnicos, materiales y otros.

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Costo		
Saldo inicial	8,230,338	4,891,221
Compras	<u>192,689</u>	<u>3,339,117</u>
Saldo final	<u>8,423,027</u>	<u>8,230,338</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	2,788,670	2,067,521
Gasto del año	<u>767,625</u>	<u>721,149</u>
Saldo final	<u><u>3,556,295</u></u>	<u><u>2,788,670</u></u>

6. Cargos diferidos

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos pre-operacionales	18,068	90,316
Depósitos en garantía	<u>4,100</u>	<u>2,100</u>
Total	<u><u>22,168</u></u>	<u><u>92,416</u></u>

El movimiento de la amortización de gastos pre-operacionales fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	90,316	139,132
Amortización del año	(62,298)	(48,816)
Cargo a consumo Mantenimiento y Reparación (Costo)	<u>(9,950)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u><u>18,068</u></u>	<u><u>90,316</u></u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

7. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bancos nacionales		
Banco Internacional (a)	200,000	886,680
Cartas de crédito bancarias (b)	660,075	138,700
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>1,050,642</u>	<u>2,266,894</u>
Total	<u>1,910,717</u>	<u>3,292,274</u>

(a) Préstamo que genera el 12% de interés con vencimiento el 14 de Febrero del 2004.

(b) A 48 y 175 días plazo con un interés del 2% con el Banco Bolivariano.

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Presidente ejecutivo de la Compañía.

8. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores del exterior	146,351	142,128
Proveedores del país	2,775,192	2,848,734
Mamut Andino C.A.	23,826	59,638
Impuestos y contribuciones por pagar	64,378	61,154
Servicios por pagar	55,139	28,686
Provisiones varias	113,067	91,345
Intereses por pagar	41,784	35,163
Compañía General de Bebidas y Alimentos (a)	<u>438,000</u>	<u>-</u>
	<u>3,657,737</u>	<u>3,266,848</u>
Porción corriente del Pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>449,303</u>	<u>599,071</u>
Total	<u>4,107,040</u>	<u>3,865,919</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

- (a) Corresponden a préstamos recibidos en Octubre y Noviembre del 2003, de parte de la Compañía General de Bebidas y Alimentos, (sociedad anónima de nacionalidad panameña) los cuales están amparados por un Contrato de Apertura de Crédito en Cuenta Corriente celebrado en agosto 12 del 2003, teniendo vigencia de un año a partir de la fecha de firma del mismo y generará intereses a la tasa referencial libor más 4.5 puntos vigente al momento de la disposición.

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano S.A.		
Préstamo por US\$ 1,000,000 al 10,04% de interés, reajutable a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador con plazo a 3 años y con vencimiento el 16 de mayo del 2005.	(a) 857,690	2,266,894
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 7).	<u>656,998</u>	<u>2,266,894</u>
	200,692	-
Banco Internacional		
Préstamo por US\$ 1,100,00 al 11,50% interés anual con pagos cada 120 días y vencimiento en Abril 25 del 2005.	535,044	-
Menos porción corriente del Pasivo a largo plazo (Nota 7).	(b) <u>393,644</u>	<u>-</u>
	141,400	-
Santo Mauro	(c) 1,684,887	1,797,212
Menos porción corriente del Pasivo a largo plazo (Nota 8).	<u>449,303</u>	<u>599,071</u>
	<u>1,235,584</u>	<u>1,198,141</u>
Total	<u>1,577,676</u>	<u>1,198,141</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

- (a) Esta obligación está garantizada por una prenda comercial ordinaria de US\$ 1,700,000 y de una hipoteca abierta sobre el terreno y las instalaciones industriales de Eternit Ecuatoriana S.A. ubicadas al Sur de la ciudad de Quito.
- (b) Esta obligación esta garantizada por una prenda industrial abierta de US\$ 1,200,000 que incluye las instalaciones de producción (línea 2).
- (c) Corresponde a préstamos de la Compañía Santo Mauro por US\$ 1,797,212 con vencimiento en Julio 24 del 2007 con pagos trimestrales de US\$ 112,325 y con un interés calculado a la tasa referencial libor mas una tasa fija del 3%.

10. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las Sociedades.

La conciliación del impuesto a la renta aplicando la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	350,919	(621,856)
Más gastos no deducibles	40,823	-
	391,742	-
Menos amortización pérdida ejercicio anterior	(97,935)	-
Base para la participación empleados	293,807	-
15% participación empleados	-	-
Utilidad después de participación empleados	293,807	-
Base imponible	293,807	-
25% Impuesto a la renta	73,452	-

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

11. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2003 y del 2002 por 27.884.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de 0.04 dólares cada una.

12. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

13. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

14. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía apropió US\$ 27,747 por este concepto.

15. Resultados acumulados

Al 31 de diciembre de cada año el saldo de esta cuenta se descompone así:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2000	310,739	310,739
2001	206,843	206,843
2002	(621,856)	-
	<u>(104,274)</u>	<u>517,582</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

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

16. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación del presente informe (Marzo 11 del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.