

**CONSTRUCTORA NARANJO  
ORDOÑEZ CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
Y 2002.**

**CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

**ÍNDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de pérdidas y ganancias

Estados de evolución del patrimonio

Estados de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$. Dólares estadounidenses

NEC 17 Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17. Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización.



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

1 de Agosto del 2004

A los Socios de

**CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Constructora Naranjo Ordóñez Cia. Ltda., al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos por el año terminado 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 auditorias.
2. Nuestras auditorias se realizaron de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, basándose en 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 auditorias 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 Constructora Naranjo Ordóñez Cia. Ltda. 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 el año terminado en esta fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

Paredes Santos & Asociados  
No. de registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes  
Socio  
No. de Registro Nacional  
de Contadores: 8376

**CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.**  
**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	50.487	435.194	Obligaciones Bancarias	905.371	504.520
Inversiones	7.822	5.334	Proveedores	306.874	148.512
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por pagar Fideicomisos	1.387.784	
Clientes	999.233	3.168.547	Préstamos con terceros	1.761.346	1.965.930
Contratistas	2.370	3.304	Otras cuentas por pagar	547.783	933.143
Empleados	102.756	75.547	Beneficios sociales	7.662	5.223
Otros	589.464	242.103	Impuestos	195.251	30.942
Provisión para cuentas incobrables		(7.445)	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>5.112.071</b>	<b>3.588.270</b>
Inventarios	5.022.902	1.833.012	<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Otros activos corrientes	221.901	130.812	Contratos en ejecución	4.781.319	2.186.576
<b>Total del activo corriente</b>	<b>6.996.935</b>	<b>5.886.408</b>	Obligaciones bancarias largo plazo		170.866
<b>INVERSIONES EN COMPAÑÍAS Y</b>			Préstamos con terceros largo plazo	1.156.912	1.421.022
SOCIEDADES	3.411.906	812.480	<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>5.938.231</b>	<b>3.778.464</b>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	188.077	195.973	<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>		
CARGOS DIFERIDOS	634.587	634.587		181.203	162.714
<b>Total del Activo</b>	<b>11.231.505</b>	<b>7.529.448</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>11.231.505</b>	<b>7.529.448</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

**CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	3,605,911	5,194,290
Costo de Ventas	<u>(3,028,055)</u>	<u>(4,179,039)</u>
Utilidad Bruta	577,856	1,015,251
Gastos Operativos		
De Administración	(612,425)	(723,819)
De Venta		<u>(42,004)</u>
Pérdida en Operación	<u>(34,569)</u>	249,428
Gastos Financieros (neto)	(620,356)	(421,993)
Otros ingresos	76,929	180,576
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u><u>(577,996)</u></u>	<u><u>8,011</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes Fut. Capitalizacion</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	2.000		208	559	146.210	5.726	154.703
Utilidad neta del año						8.011	8.011
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2.000		208	559	146.210	13.737	162.714
Aporte de socios		600.000					600.000
Apropiación Reserva Legal			627			(627)	-
Pago participación trabajadores e impuesto a la renta						(3.515)	(3.515)
Utilidad del año						(577.996)	(577.996)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2.000	600.000	835	559	146.210	(568.401)	181.203

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5.767.780	2.990.457
Efectivo pagado a proveedores	(2.698.829)	(2.321.055)
Pago a empleados y funcionarios	(617.504)	(1.401.602)
Intereses pagados	(620.356)	(421.993)
Inversiones financieras	(2.488)	1.113
Otros ingresos netos	76.929	180.575
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos provistos por actividades de operación	1.905.532	(972.505)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Inversiones largo plazo	(2.599.426)	(446.274)
Incremento de Activo fijo neto	(48.589)	(60.357)
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(2.648.015)	(506.631)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento Obligaciones Bancarias	229.985	628.500
Incremento (disminución) de pasivos corto plazo	(204.584)	748.464
Incremento (disminución) Proveedores	(264.110)	426.102
Distribución utilidades año 2002	(3.515)	
Trasferencia a aportes futura capitalización	600.000	
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<hr/>	<hr/>
	357.776	1.803.066
Aumento (Disminución) neta de fondos	(384.707)	323.930
Efectivo al principio de año	435.194	111.264
Efectivo al fin del año	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	50.487	435.194

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

**CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 de Diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad (Pérdida) neta del año	(577.996)	8.010
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	56.485	60.432
Amortización		
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	1.788.233	(2.375.332)
Inversiones financieras	(2.488)	1.113
Inventarios	(3.189.890)	(736.326)
Gastos anticipados	(91.089)	(46.423)
Cuentas y documentos por pagar	3.755.529	2.093.182
Obligaciones Laborales	2.439	5.817
Obligaciones fiscales	164.309	20.277
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>1.905.532</u>	<u>(969.250)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

**CONSTRUCTORA NARANJO ORDÓÑEZ CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 13 de enero de 1992, con el objeto de dedicarse al diseño planificación, construcción, comercialización de proyectos de vivienda, para oficinas, locales comerciales, a edificarse en el ámbito nacional e internacional, asesoría, prestación de servicios, en los campos de ingeniería civil y arquitectura.

La compañía presenta un alto nivel de endeudamiento, tanto con instituciones bancarias como con terceras personas, préstamos que han sido utilizados en el inicio de nuevos proyectos de construcción. Se espera que estos proyectos generen los recursos suficientes para cubrir las mencionadas obligaciones así como obtener utilidades.

Adicionalmente como producto del crecimiento de la compañía en nuevos proyectos de construcción se han firmado varios fideicomisos, los mismos que tienen como objetivo principal verificar que se cumpla con los convenios de construcción, así como que el ingreso provenientes de la comercialización de los proyectos sean utilizados específicamente en cada uno de estos proyectos.

La compañía difirió pérdidas en cambio devengadas en el año 1999 por US\$ 793,234 para ser amortizados hasta en cinco años. De acuerdo a la Resolución No 04.Q.ICI.002 del 30 de julio del 2004 de la Superintendencia de Compañías se amplía el plazo para amortizar dichas pérdidas por 5 años más. Durante los años 2002 y 2003 no se efectuaron amortización alguna de este valor (Ver Nota 6).

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**

**a. Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, propiedad planta y equipo, y cargos diferidos; y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

**b. Ingresos y gastos**

**Ingresos**

Los ingresos son reconocidos sobre la base de un contrato a precio fijo, con variaciones en precios basándose en cambios en las especificaciones de diseño del bien. Los ingresos son contabilizados en el periodo en el cual la construcción se encuentra prácticamente terminado, dejando de reconocer como ingreso un porcentaje estimado del total del contrato, para reconocerlo en el ejercicio siguiente, junto con los costos que se incurran en el siguiente ejercicio.

**Costos**

Se reconoce el total de los costos incurridos hasta la fecha en la cual se han reconocido los ingresos por los contratos de construcción.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES  
(continuación)**

Otros ingresos y gastos

Se registran en base a lo devengado.

**c. Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

**d. Propiedades planta y equipos**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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 línea recta.

**e. Cargos diferidos**

Constituye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. De acuerdo a la Resolución No 04.Q.ICI.002 del 30 de julio del 2004 de la Superintendencia de Compañías se amplía el plazo para amortizar dichas pérdidas por 5 años más. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas generando un cargo a resultados de US\$ 158,647 en dicho año, para los años 2003 y 2002 no se efectuó cargo alguno a resultados por este concepto.

**f. Participación de los trabajadores en las utilidades**

Corresponde a la provisión del 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Para el año 2003 no se registró esta provisión por cuanto se generaron pérdidas.

**g. Provisión para impuesto a la renta**

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Para los resultados del año 2002 se utilizará la tasa del 25%. Para el año 2003, no se registra esta provisión por cuanto se generaron pérdidas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES  
(continuación)**

**h. Jubilación patronal**

La compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

**i. Reserva de capital**

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. Según disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del año 2001 esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

**NOTA 3 - INVENTARIOS**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	629,526	600,819
Obras en curso	4,393,376	1,232,193
	<u>5,022,902</u>	<u>1,833,012</u>

**NOTA 4 - INVERSIONES EN COMPAÑIAS Y SOCIEDADES**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inmobiliaria Inmofejó Cia. Ltda. (1)	150.528	150.528
Platinumroses Cia. Ltda. (2)	253.301	253.301
Construhormigon S.A. (3)	-	55.438
Mezclas y Servicios S.A.	37.839	42.381
Derechos Fiduciarios (4)	2.919.284	276.909
Varias Sociedades	50.954	33.923
	<u>3.411.906</u>	<u>812.480</u>

**NOTA 4 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS Y SOCIEDADES  
(continuación)**

(1) El monto de la inversión es de US\$ 400, la diferencia corresponde al valor del terreno entregado como préstamo, lugar donde se llevo a cabo un proyecto de vivienda, el mismo que deberá ser cancelado conforme el proyecto va siendo concluido.

(2) Inversión efectuada en dicha compañía, la misma que no ha sido comparada con su valor patrimonial proporcional.

(3) El monto de la inversión es de US\$ 400, la diferencia corresponde al valor del terreno en donde se efectuara el plan de vivienda, entregado en calidad de préstamo.

(4) Corresponde a varios fideicomisos creados para llevar a cabo distintos proyectos inmobiliarios. Estos fideicomisos son Santiana, Altavista y Niza sobre los cuales la compañía tiene derecho al 50% de los beneficios de los mismos.

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y Equipo	22,343	22,343	20%
Equipo de oficina	42,528	42,528	10%
Muebles y Enseres	48,198	45,450	10%
Vehiculos	105,983	80,090	20%
Equipos de computación	113,269	96,103	20%
Instalaciones y adecuaciones	39,607	31,644	10%
	<u>371,928</u>	<u>318,158</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(183,851)	(122,185)	
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u><u>188,077</u></u>	<u><u>195,973</u></u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

(ver página siguiente)

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**  
(continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos netos al inicio del año	195.973	196.048
Adiciones y retiros (netos)	48.589	60.357
Depreciación del año	<u>(56.485)</u>	<u>(60.432)</u>
Saldos netos al final del año	<u><u>188.077</u></u>	<u><u>195.973</u></u>

**NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 comprende:

<b>Diferencia en cambio</b>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencia en cambio	793,234	793,234
Amortización acumulada	<u>(158,647)</u>	<u>(158,647)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>634,587</u></u>	<u><u>634,587</u></u>

El movimiento del rubro del año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos netos al inicio del año	634,587	634,587
Saldos netos al final del año	<u><u>634,587</u></u>	<u><u>634,587</u></u>

Acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente en 1999, la compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas en cambio devengadas por un monto equivalente a US\$ 793,234. Dicha legislación establece un plazo de 5 años para amortizar las pérdidas. Hasta el año 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, por un monto de US\$ 158,647 cargándose a resultados, quedando pendiente el saldo a ser amortizado. De acuerdo a la Resolución No 04.Q.ICI.002 del 30 de julio del 2004 de la Superintendencia de Compañías se amplía el plazo para amortizar dichas pérdidas por 5 años más

**NOTA 7 – CONTRATOS EN EJECUCION**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 este rubro comprende:

**NOTA 7 – CONTRATOS EN EJECUCIÓN  
(continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Arizona		
Semisud		7.000
Davos	429.251	63.780
Thorgen	30.000	-
Zermat	88.738	-
Turin	300	300
Edificio Icaro	7.500	9.500
Prado Verde		37.835
Edificio Vitzau	410.403	40.385
Firenze	35.900	
Boris Mejia	82.503	
Moritz		914.667
San Remo Carolina		78.043
Altavista		64.845
Meneses - Pallares	321.438	374.045
Templo Iglesia Cristiana	333.628	209.455
Escuela Comunidad de Fe	20.000	
Compuempresa		131.478
Bodegas Cristianas	51.800	
Patricio Sanchez	153.000	
Gersón Cabezas	215.883	141.990
Derechos Fiduciaros	2.547.072	
Otros Anticipo Clientes	53.903	113.253
Total	<u>4.781.319</u>	<u>2.186.576</u>

Corresponden a los anticipos que los clientes entregaron para la construcción de inmuebles, en base a los contratos de promesa de compra y venta.

**NOTA 8 – PRESTAMOS CON TERCEROS**

**CORTO PLAZO**

El saldo al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 por un valor de US\$ 1,761,346 y US\$ 1.965,930 respectivamente, se encuentran conformados por préstamos de más de treinta personas por montos variables. Estos préstamos generan un interés que oscilan entre el 10% y el 12%. El convenio de préstamo privado firmado establece que el plazo es abierto y puede ser prorrogado de común acuerdo entre las partes.

**NOTA 8 – PRESTAMOS CON TERCEROS**  
(continuación)

<b>LARGO PLAZO</b>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Alfredo García (1)	449,814	419,848
Miguel Ordoñez	228,422	218,205
Armando Toro	259,048	-
Wilma de Naranjo	99,628	76,612
Andrei Katz	120,000	706,357
Total	<u>1,156,912</u>	<u>1,421,022</u>

(1) Préstamo garantizado con hipoteca de terreno de la compañía, genera un interés entre el 10% y el 12%.

Los otros valores corresponden a préstamos que estas personas efectúan a la compañía, las que generan un interés que fluctúa entre el 10% y el 13%.

**NOTA 9- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2.003 y 2.002 este rubro comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>CORTO PLAZO</b>		
Sobregiro Bancario	114.688	
Banco Internacional (1)	458.691	500.000
Banco del Pichincha (2)	303.907	
Diners Club/ Mastercard (3)	17.767	4.520
Intereses por pagar	10.318	
	<u>905.371</u>	<u>504.520</u>
<b>LARGO PLAZO</b>		
Banco del Pichincha ( 4)		170.866

(1) Corresponde a créditos obtenidos durante el año 2003, con vencimiento entre enero y junio del 2004, con un tasa de interés del 12.5% anual. Estos créditos se encuentran cancelados..

(2) Corresponde a créditos obtenidos durante el año 2003, con vencimiento entre enero y agosto del 2004, con un tasa de interés del 16% anual. Estos créditos se encuentran cancelados.

**NOTA 9- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO**  
**(continuación)**

- (3) Corresponde a compras de material de acabados de construcción, mediante crédito diferido con la tarjeta de crédito
- (4) Corresponde a obligación con vencimiento en abril del 2004, con una tasa de interés del 16% anual, reajutable trimestralmente. Obligación que se encuentra cancelada.

**NOTA 10 – CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 2000 participaciones sociales de un valor nominal de US\$ 0.04 cada una, según escritura pública del 1 de noviembre del 2000.

**NOTA 11 – RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 5% 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 12 – EVENTOS SUBSECUENTES**

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