

**AFP GENESIS ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

Estados financieros por los
Años Terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.:

Hemos auditado los balances generales de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 17, 2005

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CORRIENTES:			
Caja y bancos		5,592	20,002
Inversiones	4	2,592,632	1,646,044
Cuentas por cobrar	5	474,914	517,046
Total activos corrientes		<u>3,073,138</u>	<u>2,183,092</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	<u>249,295</u>	<u>310,639</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>227,529</u>	<u>207,702</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,549,962</u>	<u>2,701,433</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar	8	389,328	295,685
Gastos acumulados		<u>22,288</u>	<u>40,464</u>
Total pasivos		<u>411,616</u>	<u>336,149</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		1,432,868	887,699
Aportes para futura capitalización		292,165	292,165
Reserva de capital		366,414	354,631
Reserva legal		168,780	108,206
Utilidades retenidas		<u>878,119</u>	<u>722,583</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,138,346</u>	<u>2,365,284</u>
TOTAL		<u>3,549,962</u>	<u>2,701,433</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Otros ingresos operacionales	10	2,169,724	1,782,254
Comisiones por administración de fondos	13	1,603,680	1,260,977
Intereses		70,510	80,154
Otros ingresos no operacionales			<u>1,552</u>
Total		<u>3,843,914</u>	<u>3,124,937</u>
GASTOS:			
Personal		1,742,451	1,396,017
Generales	11	826,625	764,563
Depreciaciones y amortizaciones		<u>128,553</u>	<u>99,690</u>
Total		<u>2,697,929</u>	<u>2,260,270</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>1,145,985</u>	<u>864,667</u>
MENOS:			
Participación de trabajadores		171,898	129,700
Impuesto a la renta		<u>171,268</u>	<u>129,225</u>
Total		<u>343,166</u>	<u>258,925</u>
UTILIDAD NETA		<u>802,819</u>	<u>605,742</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>
ENERO 1, 2003	469,175	292,165	354,631	61,703	591,212
Utilidad del ejercicio					605,742
Capitalización de utilidades del año 2002	418,524				(418,524)
Apropiación				46,503	(46,503)
Compensación de cuentas por cobrar a accionista					(25,050)
Ahorro de impuesto a la renta por la capitalización de las utilidades del año 2002		<u>15,706</u>			
DICIEMBRE 31, 2003	887,699	292,165	354,631	108,206	722,583
Utilidad del ejercicio					802,819
Capitalización de utilidades del año 2003	545,169				(545,169)
Apropiación				60,574	(60,574)
Castigo de cuentas por cobrar por reclamos de seguro					(24,234)
Ajuste de activos fijos			<u>11,783</u>		<u>(17,306)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>1,432,868</u>	<u>292,165</u>	<u>366,414</u>	<u>168,780</u>	<u>878,119</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,822,315	3,055,953
Pagado a proveedores y empleados	(2,632,337)	(2,295,495)
Intereses ganados	70,510	81,706
Impuesto a la renta	(164,086)	(81,944)
Participación a trabajadores	(129,694)	(107,348)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>966,708</u>	<u>652,872</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos y adecuaciones	(34,530)	(112,665)
Adquisición de inversiones, netas de ventas	(946,588)	(663,973)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(981,118)</u>	<u>(776,638)</u>
CAJA Y BANCOS		
Disminución durante el año	(14,410)	(123,766)
Inicio del año	<u>20,002</u>	<u>143,768</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,592</u>	<u>20,002</u>

(Continúa...)

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>802,819</u>	<u>605,742</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	89,962	78,280
Pérdida en venta de activos fijos		895
Amortización de otros activos	38,591	21,410
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	66,367	(97,048)
Otros activos	(20,356)	(61,724)
Cuentas por pagar	(3,595)	83,166
Gastos acumulados	<u>(7,080)</u>	<u>22,151</u>
Total ajustes	<u>163,889</u>	<u>47,130</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>966,708</u>	<u>652,872</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en el año 1994, la actividad principal de la Compañía es la administración de fondos de inversión y fideicomisos en los términos que la Ley faculta a este tipo de Compañía. La Compañía tiene bajo su administración el "Fondo Administrado de Inversión Cesantía" y el Fondo Administrado de Inversión Titanium. A partir de febrero del 2003, la Compañía incorporó a su administración los fondos de renta fija "Fondo Administrado de Inversión Máximo" y "Fondo Administrado de Inversión Magistral" y a partir enero del 2004, "Fondo Administrado de Inversión Master" y "El Fondo Administrado de Inversión Global Fund". Las operaciones de la Compañía están normadas por la Ley de Mercados de Valores, el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías.

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 a partir del año 2000 como moneda nacional 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, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 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:

Inversiones - Los títulos de renta variable están registrados al valor de mercado; el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación. Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición más la amortización del descuento ganado por compra de dicho títulos, los cuales no exceden el valor de mercado ecuatoriano.

Comisiones - Las comisiones por administración de Los Fondos de Inversiones y las comisiones por los servicios adicionales a los partícipes, son registrados en resultados en base al método del devengado.

Activos fijos - Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliario, equipos de oficina e instalaciones en inmuebles alquilados, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Representan principalmente desembolsos efectuados durante los años 2003 y 2004 por desarrollo y adquisición de programas de computación, los cuales son amortizados a partir del año 2004.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas con cargo a los resultados del año a la tasa del 15%, de acuerdo con disposiciones legales.

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	5

4. INVERSIONES

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Renta variable	2,099,132	1,490,705
Renta fija	<u>493,500</u>	<u>155,339</u>
Total	<u>2,592,632</u>	<u>1,646,044</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las inversiones en renta variable representan unidades de participación en los siguientes Fondos:

Fondos	Al 31 de diciembre					
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U. S. dólares)		(Unidades de participación)		(Precio unitario)	
Fondo Cesantía	806,179	1,088,974	2,958,564	4,086,668	0.27249	0.266470
Fondo Magistral	53,298	249,400	48,239	233,989	1.10487	1.065862
Fondo Máximo	485,569	132,842	426,155	123,501	1.13942	1.075631
Fondo Master	343,582		322,003		1.06701	
Fondo Global Fund	375,103		365,803		1.02543	
Fondo Titanium	<u>35,401</u>	<u>19,489</u>	33,081	18,933	1.07015	1.029390
Total	<u>2,099,132</u>	<u>1,490,705</u>				

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, inversiones de renta fija representan inversiones en bonos del Gobierno Ecuatoriano y generan un interés promedio anual del 3.74% y 3.07 % anual, con vencimientos desde octubre del 2007 hasta diciembre del 2010. La intención de la Gerencia de la Compañía es mantener estas inversiones hasta su vencimiento.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Comisiones:		
Fondo Administrado de Inversión Cesantía	307,244	356,053
Fondo de Inversión Titanium	7	14
Fondo de Inversión Máximo		34
Fondo de Inversión Magistral		2
Prestamos al personal	112,621	127,608
Otros	<u>55,042</u>	<u>33,335</u>
Total	<u>474,914</u>	<u>517,046</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar Fondo Administrado de Inversión Cesantía incluye principalmente la comisión por administración por US\$2,351 y comisiones por otros servicios a los partícipes del Fondo por US\$304,893 correspondiente a servicios del mes de diciembre del 2004.

Al 31 de diciembre del 2004, préstamos al personal representan préstamos a funcionarios y empleados para compra de vehículos, los mismos que devengan interés del 8% anual y con plazo a 5 años.

6. ACTIVO FIJO, NETOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo inicial	310,639	282,853
Adiciones	34,530	112,665
Gastos de depreciación	(89,962)	(78,280)
Ajustes	(5,849)	
Bajas	(63)	(3,423)
Venta		<u>(3,176)</u>
Saldo al final	<u>249,295</u>	<u>310,639</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las adiciones corresponden principalmente a compras de equipos de computación.

Los ajustes corresponden a diferencias determinadas en el recálculo de las depreciaciones de años anteriores.

7. OTROS ACTIVOS, NETO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Desarrollo y adquisición de programas de computación	124,620	139,644
Depósito en garantía	14,839	16,054
Proveeduría	39,530	23,298
Otros	<u>48,540</u>	<u>28,706</u>
Total	<u>227,529</u>	<u>207,702</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, desarrollo y adquisición de programas de computación representan desembolsos efectuados para la implementación de programas de computación, para la integración automática de los sistemas operativos y contables de la Compañía y de los Fondos, de los cuales se han integrado en el año 2004, el módulo de activo fijos y para el año 2005 se integrarán los módulos restantes.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	171,994	129,790
Impuesto a la renta, neto de retenciones	91,041	83,858
Retenciones de impuesto a la renta a empleados	77,545	68,537
Otros	<u>48,748</u>	<u>13,500</u>
Total	<u>389,328</u>	<u>295,685</u>

Las provisiones de impuesto a la renta efectuadas por la Compañía por los resultados del año 2004, fueron calculadas sobre el 15% de las utilidades del año, en razón de que la Compañía tiene la intención de capitalizar tales utilidades en el año 2005 de acuerdo con disposiciones legales.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al de 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía consiste de 35,821,700 de acciones comunes nominativas a un valor nominal de US\$0.04 cada acción.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta cuenta 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 puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, otros ingresos operacionales representan cobros de servicios adicionales efectuados a los partícipes principalmente del “Fondo Administrado de Inversión Cesantía”, los cuales están estipulados en el Reglamento Interno del Fondo y en los contratos de incorporación al Fondo y son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros de vida	988,122	910,168
Mantenimiento de cuentas	334,910	343,609
Seguro médico voluntario	497,730	347,063
Comisión por retiros parciales	175,666	132,922
Emisión de estados de cuenta	118,103	
Otros	<u>55,193</u>	<u>48,492</u>
Total	<u>2,169,724</u>	<u>1,782,254</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, seguros de vida, representan el ingreso neto entre los valores cobrados a los partícipes por la prestación de este servicio por US\$1,221,345 y US\$ 1,057,318 respectivamente, y los pagos efectuados a la compañía de seguros por US\$233,223 y US\$147,150 respectivamente, y es aplicable para los partícipes mayores de 18 años y menores de 70 años de edad de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento del Fondo. Los valores pagados por los partícipes por este servicio son determinados a criterio de la Administración del Fondo y están incluidos en el contrato de incorporación con cada partícipe y representan el 20% de los aportes mensuales de los partícipes y el importe mensual máximo por partícipe es de US\$4.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, mantenimiento de cuenta corresponde al cobro mensual de US\$0.39 a cada partícipe por mantenimiento de cuenta, y hasta junio del 2004 incluía la emisión y envío de los estados de cuenta trimestrales y todo el proceso en el que incurre la administradora para llevar a cabo el registro de la capitalización individual de los mismos. Valores que son determinados a criterio de la Administración del Fondo y son incluidos en los respectivos estados de cuentas del partícipe.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, seguro médico voluntario, representa el ingreso neto de entre los valores cobrados a los partícipes por la prestación de este servicio por US\$529,372 y US\$439,624 respectivamente, y los pagos efectuados a la compañía proveedora del servicio por US\$31,642 y US\$92,561, respectivamente, y es decisión de cada partícipe tomar este seguro. Los valores a pagar por partícipe están determinados a criterio de la Administración de Fondo en US\$1.59 y US\$1.29 para cada año respectivamente, y están incluidos en algunos casos en el contrato de incorporación al Fondo y en otros mediante una comunicación al partícipe. En septiembre del 2004, la Administradora decidió cambiar al proveedor de este servicio quien otorgó a la Administradora dos meses de gracia por la prestación del servicio.

A partir del tercer trimestre del año 2004, la Gerencia de la Administradora, decidió cobrar por la emisión de los estados de cuentas trimestrales de aquellos partícipes que presentan saldos y se ha determinado la tarifa de US\$0.99 por cada estado de cuenta.

11. GASTOS GENERALES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los gastos generales representan lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Publicidad y mercadeo	223,276	239,657
Arriendos	136,629	125,545
Servicios básicos	108,800	101,926
Mantenimiento	54,683	41,426
Correspondencia	45,520	47,390
Proveeduría	38,740	44,483
Indemnizaciones	31,130	
Otros menores	<u>187,847</u>	<u>164,136</u>
Total	<u>826,625</u>	<u>764,563</u>

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía, diciembre de 1994, y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 2001, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos de la Compañía.

13. FONDOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía administra los siguientes Fondos:

	. . . Diciembre 31 . . .			
	2004		2003	
<u>Fondos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Participes</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Participes</u>
	(en U. S. dólares)			
Fondo Administrado de Inversión Cesantía	20,106,717.74	121,381	15,188,009	109,279
Fondo Administrado de Inversión Máximo	3,822,105.08	306	4,172,464	278
Fondo Administrado de Inversión Magistral	205,980.10	39	506,012	81
Fondo Administrado de Inversión Titanium	162,880.04	101	223,988	206
Fondo Administrado de Inversión Global Fund	375,135.46	1		
Fondo Administrado de Inversión Máster	5,651,800.00	574		

El Art. 15 del Reglamento para el funcionamiento de la Sociedad Administradora de Fondos indica que una sociedad administradora actuará por cuenta y riesgo de sus inversionistas aportantes, de acuerdo con los términos del contrato de incorporación y el respectivo reglamento interno, los cuales indican que la administradora no garantiza resultado, rendimiento o tasa de retorno específica por los recursos recibidos del partícipe.

14. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, se han efectuado las siguientes reclasificaciones como sigue:

<u>Año 2004</u>	Cuentas <u>por cobrar</u> (en U.S. dólares)	Otros <u>activos</u>	
Saldos según registros contables	441,470	260,973	
Reclasificación de préstamos a funcionarios y empleados	<u>33,444</u>	<u>(33,444)</u>	
Saldos según estados financieros	<u>474,914</u>	<u>227,529</u>	

<u>Año 2003</u>	Cuentas <u>por cobrar</u> (en U. S. dólares)	Otros <u>activos</u>	Cuentas <u>por pagar</u>
Saldos según registros contables	389,438	380,677	(341,052)
Compensación de anticipos y retenciones de impuestos		(45,367)	45,367
Reclasificación de préstamos a funcionarios y empleados	<u>127,608</u>	<u>(127,608)</u>	
Saldos según estados financieros	<u>517,046</u>	<u>207,702</u>	<u>(295,685)</u>