

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Novopan del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados 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.
2. 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.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. 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, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Novopan del Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

*Deloitte & Touche*

Febrero 20, 2004  
Registro No. 019



Jorge Saltos  
Licencia No. 16555  
A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	10		254
Cuentas por pagar	11	1,482	1,775
Participación a trabajadores	12	200	264
Impuesto a la renta	13	82	135
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>495</u>	<u>397</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,259</u>	<u>2,825</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>194</u>	<u>140</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	2,850	1,700
Reserva de capital		1,769	1,769
Reserva legal		54	47
Reserva facultativa		2	2
Utilidades retenidas		<u>839</u>	<u>1,709</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,514</u>	<u>5,227</u>
TOTAL		<u>7,967</u>	<u>8,192</u>

---

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
VENTAS NETAS	17	11,245	10,645
COSTO DE VENTAS	17	<u>8,356</u>	<u>7,721</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,889</u>	<u>2,924</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		964	788
Gastos de administración		<u>592</u>	<u>556</u>
Total		<u>1,556</u>	<u>1,344</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,333</u>	<u>1,580</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Diferencia en cambio, neta		(143)	(6)
Ingresos por inversiones en compañías asociadas		89	96
Intereses pagados		(36)	(7)
Otros ingresos, neto		<u>(21)</u>	<u>(1)</u>
Total		<u>(111)</u>	<u>82</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,222</u>	<u>1,662</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	200	264
Impuesto a la renta	13	<u>240</u>	<u>260</u>
Total		<u>440</u>	<u>524</u>
UTILIDAD NETA		<u>782</u>	<u>1,138</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, restablecidos	671	1,769	109	2	2,038	4,589
Utilidad neta					1,138	1,138
Dividendos pagados					(500)	(500)
Transferencia			967		(967)	
Capitalización	<u>1,029</u>	—	<u>(1,029)</u>	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,700	1,769	47	2	1,709	5,227
Utilidad neta					782	782
Dividendos pagados					(500)	(500)
Transferencia			1,138		(1,138)	
Ajustes			19		(14)	5
Capitalización	<u>1,150</u>	—	<u>(1,150)</u>	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,850</u>	<u>1,769</u>	<u>54</u>	<u>2</u>	<u>839</u>	<u>5,514</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
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>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	10,980	10,094
Pagado a proveedores y empleados	(9,248)	(9,149)
Intereses pagados	(36)	(7)
Diferencia en cambio	(143)	(6)
Otros ingresos, neto	(21)	(1)
Participación a trabajadores	(264)	(243)
Impuesto a la renta	<u>(293)</u>	<u>(182)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>975</u>	<u>506</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(147)	(514)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	13	10
Incremento de inversiones en compañías relacionadas	<u>(25)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(159)</u>	<u>(504)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución (incremento) de obligaciones por pagar a bancos	(254)	254
Disminución (incremento) de préstamos a compañías relacionadas	(120)	120
Dividendos pagados	<u>(500)</u>	<u>(500)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(874)</u>	<u>(126)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Disminución neta durante el año	(58)	(124)
Comienzo del año	<u>184</u>	<u>308</u>
FIN DEL AÑO	<u>126</u>	<u>184</u>

*(Continúa...)*

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	782	1,138
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	347	316
Amortización de otros activos	37	37
Provisión para cuentas dudosas	15	21
Provisión para jubilación y desahucio, neto	54	28
Ingresos por inversiones en compañías asociadas	(89)	(96)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(312)	(572)
Inventarios	322	(926)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	11	14
Cuentas por pagar	(293)	386
Anticipo de clientes	47	21
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	171	40
Participación a trabajadores	(64)	21
Impuesto a la renta	<u>(53)</u>	<u>78</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>975</u></b>	<b><u>506</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Novopan del Ecuador S.A. es una sociedad anónima dedicada a la producción y comercialización de tableros aglomerados de madera en general.

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, ha tenido como efecto incrementar 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 Costos por 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 maquinaria, equipo de oficina, muebles y enseres e instalaciones y 5 para vehículos y equipos de computación.

**Inversión en Acciones en Compañías Asociadas** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

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

### 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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Caja	2	16
Depósitos en cuentas corrientes	124	116
Inversiones temporales	—	<u>52</u>
Total	<u>126</u>	<u>184</u>

## 5. 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	1,442	1,231
Clientes del exterior	10	16
Compañías relacionadas	1,026	919
Provisión para cuentas dudosas	<u>(97)</u>	<u>(82)</u>
Total	<u>2,381</u>	<u>2,084</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	904	1,102
Repuestos y materiales	396	364
Materias primas	1,151	1,344
Importaciones en tránsito	<u>37</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,488</u>	<u>2,810</u>

## 7. 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)	
Anticipos a proveedores	51	38
Garantías	6	6
Gastos pagados por anticipado	13	14
Empleados	26	9
Otras cuentas por cobrar	<u>—</u>	<u>40</u>
Total	<u>96</u>	<u>107</u>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,510	2,322
Adquisiciones	147	514
Ventas/Bajas	(13)	(10)
Depreciación	<u>(347)</u>	<u>(316)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,297</u>	<u>2,510</u>

## 9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	25	25	29	7	34	26	34	26
Distribuidora Peruana Novopan S.A.	99.92	99.92	<u>94</u>	<u>94</u>	<u>477</u>	<u>366</u>	<u>477</u>	<u>366</u>
Total			<u>123</u>	<u>101</u>	<u>511</u>	<u>392</u>	<u>511</u>	<u>392</u>

... (en miles de U.S. dólares) ...

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control.

## 10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, constituyen obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta abril del 2003, a una tasa de interés promedio del 13% anual.

## 11. 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 locales	412	495
Proveedores del exterior	<u>1,070</u>	<u>1,280</u>
Total	<u>1,482</u>	<u>1,775</u>

## 12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

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	264	243
Provisión del año	200	264
Pagos efectuados	<u>(264)</u>	<u>(243)</u>
Saldos al fin del año	<u>200</u>	<u>264</u>

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

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. 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, ...  
2003                      2002  
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,022	1,398
Valor patrimonial proporcional	(89)	(96)
Gastos no deducibles	198	199
Ingresos exentos		(6)
Otros gastos deducibles	<u>(5)</u>	
Utilidad gravable	<u>1,126</u>	<u>1,495</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>240</u>	<u>260</u>

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

2003                      2002  
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	135	57
Provisión del año	240	260
Retenciones en la fuente y anticipo	(158)	(125)
Pagos efectuados	<u>(135)</u>	<u>(57)</u>
Saldos al fin del año	<u>82</u>	<u>135</u>

#### 14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

... Diciembre 31, ...  
2003                      2002  
(en miles de U.S. dólares)

Préstamos compañías relacionadas		120
Anticipos de clientes	79	32
Impuesto al valor agregado	23	
Retenciones de impuesto a la renta	29	20
Beneficios sociales	78	63
Otras cuentas por pagar	<u>286</u>	<u>162</u>
Total	<u>495</u>	<u>397</u>

## 15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	157	126
Desahucio	<u>37</u>	<u>14</u>
Saldo al fin del año	<u>194</u>	<u>140</u>

**Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 107 (110 en el año 2002) trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 7% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 1%.

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 71,250,000 acciones (42,500,000 acciones en el año 2002) de US\$0.04 valor nominal unitario. Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$1,150 millones mediante la apropiación de la reserva legal.

**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.

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>214</u>	<u>323</u>
Ventas	<u>4,475</u>	<u>3,607</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	Euros ... (en miles) ...	
Tipos de cambio:		
Mercado libre	<u>1.2557</u>	<u>0.9541</u>

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esa fecha es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	Euros ... (en miles) ...	
Exposición del mercado libre:		
Cuentas por pagar y total exposición	<u>(304)</u>	<u>(587)</u>

## 19. GARANTIAS

La Compañía mantiene una garantía bancaria que cubre el 120% de los eventuales derechos e impuestos, conforme lo señalado en la cláusula séptima del contrato de concesión de depósito industrial, firmado el 21 de diciembre de 1999. Un detalle de la misma es como sigue:

<u>Asegurado - Garante</u>	<u>Póliza No.</u>	<u>Suma Asegurada</u> <u>U.S. dólares</u>	<u>Vigencia</u>	
			<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Banco del Pichincha	GAQ-1779.A	167,000	7-Oct-03	6-Oct-04

## 20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---