

ALMAGRO

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 27 de abril del 2004

Expediente No. 9332

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **GELEC S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

Atentamente,



Carlos Ramiro Cruz

pose puede realizarse.

Adjunto:
lo indicado

GELEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

GELEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Gelec S.A.

Quito, 15 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Gelec S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo 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 Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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, 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 nuestra auditoría provee 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 Gelec S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Notas 1 y 8 a los estados financieros adjuntos, la Compañía forma parte del Grupo Kraft Foods International. Las operaciones de la Compañía corresponden, principalmente, a la comercialización de los productos manufacturados localmente a compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Gelec S.A.
Quito, 25 de marzo del 2004

5. Como se explica en la Nota 11, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta en su balance general una cuenta por cobrar por US\$857,382 originada en créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado generados en la importación y compras locales de bienes y servicios realizadas en el 2003 (US\$321,529) y en años anteriores (US\$535,853). Durante el 2003 se interpusieron reclamos de devolución de créditos tributarios por US\$149,804 de los cuales se recuperaron US\$71,999. Al cierre del ejercicio, los reclamos de devolución de créditos tributarios presentados por la Compañía y pendientes de resolución ascienden a US\$77,805, cuya devolución no ha sido aceptada en primera instancia por las autoridades, ante lo cual la Administración ha efectuado los reclamos pertinentes mediante recursos administrativos y durante el 2004 prevé efectuar los reclamos por los demás créditos tributarios pendientes de cobro; sin embargo, no es posible establecer en estos momentos si los montos registrados en el activo de la Compañía podrán ser recuperados en el corto plazo y por los montos reflejados en el balance general adjunto.
6. Debido a que Gelec S.A. es subsidiaria de Kraft Food Ecuador S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2003 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.19.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

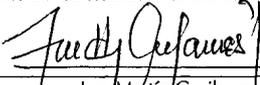


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		527,663	214,032	Obligaciones financieras		-	54,704
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	9	1,071,454	893,086	Proveedores		464,363	146,653
Impuestos por cobrar	3	1,060,179	795,460	Compañías relacionadas	9	4,814,513	2,621,335
Anticipo proveedores		93,144	21,993	Impuestos por pagar		23,081	13,956
Otros		12,142	8,244	Otras		9,941	25,692
		<u>2,236,919</u>	<u>1,718,783</u>			<u>5,311,898</u>	<u>2,862,340</u>
Provisión cuentas incobrables	6	-	(285)				
		<u>2,236,919</u>	<u>1,718,498</u>	Pasivos acumulados	6	<u>52,234</u>	<u>32,463</u>
				Total del pasivo corriente		<u>5,364,132</u>	<u>2,894,803</u>
Inventarios	4	2,588,618	1,178,177				
Gastos pagados por anticipado		2,282	13,793	PASIVOS A LARGO PLAZO	6	<u>140,358</u>	<u>85,821</u>
Total del activo corriente		<u>5,355,482</u>	<u>3,124,500</u>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,				PATRIMONIO			
menos depreciación acumulada	5	2,902,581	2,817,844	(véase estado adjunto)		2,753,573	2,961,720
		<u>8,258,063</u>	<u>5,942,344</u>			<u>8,258,063</u>	<u>5,942,344</u>

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


 Dr. Pedro Tugendhat
 Gerente General


 Ing. Martín Cavilanes
 Gerente de Contabilidad e Impuestos



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		4,181,440	4,885,020
Costo de productos vendidos		<u>(3,672,111)</u>	<u>(5,023,115)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		509,329	(138,095)
Gastos de mercadeo		(38,642)	(58,989)
Gastos generales y de administración		<u>(290,908)</u>	<u>(591,076)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		179,779	(788,160)
Otros gastos			
Intereses pagados, neto de intereses ganados	9	(231,051)	(105,149)
Misceláneos - neto (Incluye regalías por US\$127,480 (2002: US\$146,274))	9	<u>(156,875)</u>	<u>(191,745)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(208,147)</u></u>	<u><u>(1,085,054)</u></u>

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

Dr. Pedro Tugendhat
Gerente General

Ing. Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito y pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	200,000	392,592	1,942,551	1,511,631	4,046,774
Pérdida neta del año				(1,085,054)	(1,085,054)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	200,000	392,592	1,942,551	426,577	2,961,720
Pérdida neta del año				(208,147)	(208,147)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>200,000</u>	<u>392,592</u>	<u>1,942,551</u>	<u>218,430</u>	<u>2,753,573</u>

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

Dr. Pedro Tugendhat
Gerente General

Ing. Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



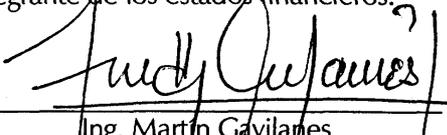
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos de las operaciones		
Pérdida neta del año	(208,147)	(1,085,054)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación	252,083	236,541
Provisión para cuentas dudosas	-	285
Provisión para obsolescencia de inventarios	60,000	-
Pasivos acumulados	198,949	-
Provisión para jubilación patronal	58,511	40,786
	<u>361,396</u>	<u>(807,442)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(340,053)	(274,042)
Inventarios	(1,470,441)	(217,891)
Gastos pagados por anticipado	11,511	(10,797)
Cuentas por pagar	311,084	(640,138)
Pasivos acumulados	(179,178)	(8,645)
Pasivos a largo plazo	(3,974)	-
	<u>(1,309,655)</u>	<u>(1,958,955)</u>
Fondos netos generados en las operaciones		
Flujo de fondos de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades, planta y equipo	(336,820)	(214,441)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones financieras	(54,704)	17,212
Incremento en compañías relacionadas	2,014,810	2,054,183
	<u>1,960,106</u>	<u>2,071,395</u>
Fondos netos generados (utilizados) en las actividades de financiamiento		
Disminución neta de fondos	313,631	(102,001)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>214,032</u>	<u>316,033</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>527,663</u>	<u>214,032</u>

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



Dr. Pedro Tugendhat
Gerente General



Ing. Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



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

NOTA 1 - OPERACIONES

Gelec S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la elaboración y comercialización de gelatina pura.

Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía forma parte del Grupo Kraft Foods. Las operaciones de la Compañía corresponden, principalmente, a la comercialización de los productos manufacturados localmente a compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

Se han efectuado algunas reclasificaciones de los saldos de cuentas por cobrar y por pagar presentados en el balance general al 31 de diciembre del 2002, a fin de facilitar su comparabilidad con el balance general o estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2003.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o producción calculado para materias primas, materiales, suministros, repuestos, productos en proceso y productos terminados, utilizando el método promedio aproximado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, lento movimiento o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos 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.

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

e) 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 año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no se registraron provisiones por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no se registraron provisiones por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas, materiales y suministros	147,222	150,933
Productos en proceso	747,226	361,332
Productos terminados	1,328,497	55,928
Importaciones en tránsito	266,650	481,360
Repuestos	<u>156,477</u>	<u>154,079</u>
	2,646,072	1,203,632
Provisión para obsolescencia	<u>(57,455)</u>	<u>(25,455)</u>
	<u><u>2,588,617</u></u>	<u><u>1,178,177</u></u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,624,074	1,182,294	3 y 5
Maquinaria y equipo	3,323,417	2,864,622	6 y 10
Equipo de procesamiento de datos	14,115	14,115	20 y 33.3
Muebles y enseres	23,636	21,485	10
Vehículos	<u>82,559</u>	<u>71,726</u>	20
	5,067,801	4,154,242	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,218,434)</u>	<u>(1,966,586)</u>	
	2,849,367	2,187,656	
Terrenos	2,495	2,495	
Construcciones en curso	<u>50,719</u>	<u>627,693</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,902,581</u></u>	<u><u>2,817,844</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - IMPUESTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	857,382	595,910
Impuestos anticipados (2)	<u>202,797</u>	<u>199,550</u>
	<u><u>1,060,179</u></u>	<u><u>795,460</u></u>

(1) Véase nota 11.

(2) Corresponde a anticipos del impuesto a la renta de años anteriores y retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,817,844	2,839,944
Bajas y retiros, netos	-	(13,601)
Adiciones	336,820	228,042
Depreciación del año	<u>(252,083)</u>	<u>(236,541)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,902,581</u></u>	<u><u>2,817,844</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos del año 2003 y 2002, de las cuentas de provisiones, expresado en dólares:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2003</u>				
Cuentas incobrables	285	-	285	-
Obsolescencia de inventarios	25,455	60,000	28,000	57,455
Beneficios sociales (1)	32,463	198,949	179,178	52,234
Pasivos a largo plazo (2)	85,821	58,511	3,974	140,358
<u>2002</u>				
Cuentas incobrables	-	285	-	285
Obsolescencia de inventarios	25,455	-	-	25,455
Beneficios sociales (1)	42,176	-	9,713	32,463
Pasivos a largo plazo (2)	45,035	40,786	-	85,821

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er., 14to. y 15to. sueldos, fondo de reserva y otros.

(2) Corresponde a la provisión para jubilación patronal

NOTA 7 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 5,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar un mínimo del 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de esta reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, pero puede utilizarse para capitalizaciones o absorción de pérdidas.

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Kraft Foods Ecuador		
Compras	10,833	1,478
Ventas	-	1,082,527
Préstamos entregados	-	1,185,820
Préstamos recibidos	4,389,000	4,130,250
Servicios administrativos recibidos	376,998	745,154
Intereses pagados, neto	231,051	105,149
Relacionadas del exterior		
Compras	-	3,700,802
Ventas	3,977,440	3,913,620
Regalías	127,480	146,274

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones, no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Los saldos originados en estas transacciones se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar		
Kraft Foods Colombia	1,071,454	652,035
Kraft Foods Perú	-	-
Kraft Foods Costa Rica	-	227,640
Otros	-	13,411
	<u>1,071,454</u>	<u>893,086</u>
Cuentas por pagar		
Kraft Foods Ecuador S.A. (1)	4,692,253	2,594,409
Davis Consolidated Industries	121,008	26,926
Otros	1,252	-
	<u>4,814,513</u>	<u>2,621,335</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2003 incluye el capital adeudado en relación a varios préstamos recibidos por un total de US\$4,389,000 (2002: US\$2,951,380), intereses devengados por US\$256,530 (2002: US\$34,609), gastos incurridos por la compañía relacionada por cuenta de Gelec S.A. por US\$1,284,514 (2002: US\$966,408), y otras cuentas por pagar por US\$275,844 (2002: US\$155,647). El saldo ser presenta neto de una cuenta por cobrar originada al 31 de diciembre del 2002 por la venta de gelatina pura por US\$1,513,635.

NOTA 10 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene dos garantías bancarias otorgadas por un valor total de US\$350,000 a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito, para el afianzamiento del pago de tributos aduaneros, sus intereses y demás recargos, referentes a la internación temporal de materias primas bajo el régimen de depósito industrial.

NOTA 11 – IMPUESTOS

Situación fiscal -

Los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 11- IMPUESTOS

(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales -

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

Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$1,190,000.

Créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta en su balance general una cuenta por cobrar por US\$857,382 originada en créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado generados en la importación y compras locales de bienes y servicios realizadas en el 2003 (US\$321,529) y en años anteriores (US\$535,853). Durante el 2003 se interpusieron reclamos de devolución de créditos tributarios por US\$149,804 de los cuales se recuperaron US\$71,999. Al cierre del ejercicio, los reclamos de devolución de créditos tributarios presentados por la Compañía y pendientes de resolución ascienden a US\$77,805, cuya devolución no ha sido aceptada en primera instancia por las autoridades, ante lo cual la Administración ha efectuado los reclamos pertinentes mediante recursos administrativos y durante el 2004 prevé efectuar los reclamos por los demás créditos tributarios pendientes de cobro; sin embargo, no es posible establecer en estos momentos si los montos registrados en el activo de la Compañía podrán ser recuperados en el corto plazo y por los montos reflejados en el balance general adjunto.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (15 de marzo 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 hayan sido revelado en los mismos.