

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

**A los Miembros de la Junta General de Accionistas
de HELADOSA S.A.**

1. Hemos auditado el balance general de **HELADOSA S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en la auditoría que practicamos.

2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia de la Compañía, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría que efectuamos fundamenta razonablemente la opinión expresada a continuación.

3. La cuenta Inventarios informados por **HELADOSA S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999 se muestran en los Estados Financieros por S/. 1.004'138.134 fueron revisados contablemente en términos generales por nuestra Auditoría, cabe indicar que no realizamos la toma física de inventarios por lo que la contratación se realizó en el mes de Abril de 2000.

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C.LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

4. En nuestra opinión los estados financieros que se acompañan sujetos a la salvedad sobre inventarios presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HELADOSA S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5.- Durante 1998 y específicamente en el transcurso de 1999 el entorno económico ecuatoriano se vio afectado por el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costaneras del país derivados del fenómeno de la corriente del niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo del banano y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales, y en los últimos meses la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de los depósitos en los bancos del traspaso de bancos privados al Estado y el último anuncio del Gobierno Ecuatoriano que a partir del 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario en el país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/.25.000 por dólar encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a éstas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de éstas condiciones sobre la evaluación futura de la economía nacional y las consecuencias si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando éstas circunstancias.

6. Según se indica en las notas a los estados financieros la Compañía ha reexpresado las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1999 y el efecto de éste ajuste es de S/. (5.045'120.191) respectivamente de acuerdo con el Reglamento de Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **HELADOSA S.A.**, como sujeto pasivo por obligación propia del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1999 se emiten por separados.



**Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
Reg. Nac. Cont. No. 13-333**

**CONMARTINEZ C. LTDA.
Reg. Sup. Cías No. 110**

**Guayaquil - Ecuador
Mayo 17, 2000**

HELADOSA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 30 DE ABRIL DE 1999
(Expresado en Sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	NOTAS	
Efectivo	A	161'863.842
Documentos y Cuentas por Cobrar	C	1.655'359.680
Inventarios	E	512'658.645
Otros Activos		55'130.368

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		2.385'012.535
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO	K	14.374'570.723

TOTAL DEL ACTIVO		16.759'583.258
		=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:		
Documentos y Cuentas por Pagar	CC	1.423'355.550
Impuestos por Pagar	DD	116'725.438
Gastos Acumulados por Pagar	FF	128'871.048

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.668'952.036
PASIVO A LARGO PLAZO	JJ	14.226'560.987

TOTAL PASIVO		15.895'513.023
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Social		82'000.000
Reservas		210'585.722
Reserva por Revalorización del Patrimonio		695'972.956
Utilidad Perdida del Ejercicio Anterior		(4'059.713)
Utilidad Perdida del ejercicio		(120'428.730)

TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		864.070.235

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		16.759'583.258
		=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HELADOSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 30 DE ABRIL DE 1999
(Expresado en Sucres)

INGRESOS OPERACIONALES:

Ventas Netas	2.015'195.732
--------------	---------------

COSTO Y GASTOS OPERACIONALES

Materia Prima	1.320'798.777
Mano de Obra Directa	75'868.844
Gasto Indirecto de Fabricación	309'481.489

COSTO DE PRODUCCION	1.706'149.110
----------------------------	----------------------

Inventario Final de Producto Terminado	(30'735.277)
--	---------------

Total Costo de Ventas	1.675'413.833
-----------------------	---------------

Utilidad Bruta	339'781.899
-----------------------	--------------------

GASTOS OPERACIONALES

Gastos de Administración y Ventas	(460'210.629)
-----------------------------------	----------------

Pérdida del Ejercicio	(120'428.730)
------------------------------	-----------------------

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HELADOSA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en Suces)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	NOTAS	
Efectivo	A	12'592.188
Documentos y Cuentas por Cobrar	C	2.077'078.084
Inventarios	E	1.004'138.134
Pagos Anticipados	G	416'707.516
Otros Activos		829'732.478

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		4.340'248.400
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO	K	21.508'054.101
ACTIVOS NO CORRIENTES	Q	17.186'287.052

TOTAL DEL ACTIVO		43.034'589.553
		=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones Bancarias	AA	151'883.904
Documentos y Cuentas por Pagar	CC	4.398'416.296
Impuestos por Pagar	DD	157'826.177
Gastos Acumulados por Pagar	FF	155'496.556

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		4.863'622.933
PASIVO A LARGO PLAZO	JJ	32.436'243.494

TOTAL PASIVO		37.299'866.427
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Social		82'000.000
Reservas		485'054.315
Reserva por Revalorización del Patrimonio		513'734.887
Reexpresión Monetaria		5.045'120.191
Utilidad o Pérdida del Ejercicio Anterior		(126'640.091)
Utilidad o Pérdida del ejercicio		(264.546.176)

TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		5.734'723.126

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		43.034.589.553
		=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HELADOSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en Suces)

INGRESOS OPERACIONALES:

Ventas Netas 8.936'928.996

COSTO Y GASTOS OPERACIONALES

Materia Prima 4.024'655.802
Mano de Obra Directa 327'844.192
Gasto Indirecto de Fabricación 1.872'678.611

COSTO DE PRODUCCION

6.225'178.605

Inventario Final de Producto Terminado (124'219.720)
Inventario Inicial de Producto en Proceso --- 0 ---
Inventario Final de Producto en Proceso (162'267.665)

Total Costo de Ventas

(5.938'691.220)

Utilidad Bruta

2.998'237.776

Gastos de Administración y Ventas

(2.753'141.763)

EGRESOS NO OPERACIONALES

Otros Egresos (53'579.292)
Pérdida por Diferencial de Cambiario (456'062.897)

Utilidad o Pérdida del Ejercicio

(264'546.176)

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HELADOSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expersado en Sucres)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Efectivo recibido de clientes	9'255'337.443
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(28.607'516.158)

Efectivo Proveniente de Operaciones	(19.352'178.715)
Otros Ingresos	64'109.772
Impuestos	(139'844.662)

FLUJO DE EFECTIVO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	(19.427'913.605)
Diferencial Cambiario	(456'062.897)

Efectivo Neto usado en Actividades Operacionales	<u><u>(19.883'976.502)</u></u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	(12.725'132.627)

EFFECTIVO NETO USADO EN ACT.D/INVERSION	(12.725'132.627)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos a Largo Plazo	32.436'243.494

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	32.436'243.494

Disminución Neto en Efectivo y sus Equivalentes	(172'865.635)
Efectivo y sus Equivalentes a Principios de año	185'457.823

Efectivo y sus Equivalentes a Final de año	<u><u>12'592.188</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HELADOSA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en Suces)

	CAPITAL	RESERVAS	REEXPRES. MONETARIA	RESERVA POR REVALOR. PATRIMONIO	UTILIDAD ACUMULADA	PERDIDA EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 1 de Enero, 1999	82.000.000	210.585.722	0	695.972.956	0	-4.059.713	984.498.965
Incremento de Reservas		274.468.593					274.468.593
Tranferencia de la Perdida ejercicio/98 a perdidas acumuladas					-4.059.713	4.059.713	0
Efecto de la Reexpresión Monetaria en cuentas del Balance			5.045.120.191				5.045.120.191
Absorción de Reexpresión Monetaria a cuentas Reserva por Rev.			-5.045.120.191	5.045.120.191			0
Efecto de Reexpresión en Perdidas acumuladas.					-2.151.648		-2.151.648
Disminución de la Reserva por Revalorización				-182.238.069			-182.238.069
Pérdida de Enero a Abril/99						-120.428.730	-120.428.730
Transferencia de la Utilidad Perdida del Ejercicio Enero a Abril/99					-120.428.730	120.428.730	0
Perdida de Mayo a Diciembre/99						-264.546.176	-264.546.176
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	82.000.000	485.054.315	0	5.558.855.078	-126.640.091	-264.546.176	5.734.723.126

VER NOTAS AL ESTADO FINANCIEROS

HELADOSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en Sucres)

IDENTIFICACION, OBJETIVO Y OPERACIONES DE LA COMPAÑIA.

HELADOSA S.A. (La Compañía) fue constituida el 14 de Marzo de 1986 en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, bajo la denominación de **HELADOSA S.A.**, mediante escritura pública otorgada el 7 de mayo de 1986.

OBJETO DE LA COMPAÑIA. Es la industrialización de productos Agroindustriales, Helados y demás productos relacionados y derivados con la heladería, pastelería y agroindustrias. Para el cumplimiento de sus fines la compañía podrá importar y exportar bienes relacionadas con sus objeto, celebrar toda clase y contrato civiles, comerciales e industriales a fines y conexos con su objeto y permitidos por la ley pudiendo adquirir o vender acciones o realizar inversiones que le permitan el logro de sus fines.

PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) los métodos financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico modificado parcialmente en lo referente a la elaboración del balance general, el cual fue preparado de acuerdo al sistema de corrección monetaria y por las revalorizaciones de maquinarias y equipos de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías, los que difieren de los principios de contabilidad de general aceptación en que no contemplan en forma integral los efectos ocasionados por las variaciones del poder adquisitivo de la moneda nacional, éstos cambios en el poder adquisitivo del sucre distorcionan el significado y comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en los resultados del año.

SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA., de acuerdo a lo dispuesto en el Registro Oficial No. 843 del 31 de Diciembre de 1991, mediante Decreto Ejecutivo No. 2959 y el Registro Oficial 151 mediante Decreto Ejecutivo No. 407 y 407-A y el Registro Oficial No. 884 del 27 de Febrero de 1992 mediante Resolución No. 92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías se han reexpresado las partidas no monetarias del balance general mediante la aplicación de la variación porcentual del Índice Nacional de Precios del Consumidor correspondiente a Noviembre de 1998 y Noviembre de 1999 que es el 53% el cual es elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y publicado mediante Registro Oficial No. 317 del 10 de Enero del 2000 y su efecto se contabilizará en la cuenta Reexpresión Monetaria.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA, al 31 de Diciembre de 1999 se actualizaron los activos y pasivos en moneda extranjera de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno, la diferencia en cambio neto correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre el 1 de Mayo y el 31 de Diciembre de 1999 resulta un saldo deudor a opción del contribuyente dicho saldo podrá registrarse total o parcialmente como un activo diferido a ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. El tipo de cambio por el año 1999 es de S/. 21.000 por dólar.

De acuerdo a la legislación a la fecha de cierre del Balance la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria al 31 de Diciembre de 1999 se transferirán a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio una vez que se compensen las pérdidas de ejercicios anterior.

LOS INVENTARIOS., están valorados al costo reexpresado el cual no excede de el valor del mercado, los costos son determinados en base al sistema de Inventario permanente y costo ponderado, el cual permite mantener los costos actualizados.

LAS PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS., están contabilizados al costo de adquisición reexpresado como se menciona en la Nota K, las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan al gasto al incurrirse en ella las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la correspondiente depreciación acumulada se eliminan de las cuentas al retirarse maquinarias y equipos, las ganancias y pérdidas por retiros se cargan al estado de resultados.

La depreciación de éstos activos es cargada al estado de resultado y ha sido calculada sobre los costos originales más las correcciones establecidas de acuerdo en las disposiciones vigentes, éstas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil de los activos son los siguientes:

<u>A C T I V O</u>	<u>PORCENTAJES</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	5	20
Maquinarias y Equipos	10	10
Instalaciones y Moldes	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Vehículos	20	5
Equipo de Computación	20	5
Equipos de Heladeria	20	5
Triciclos Termicos	20	5

Las siguientes son las bases de corrección que aplica la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de Diciembre de 1999 de conformidad con la legislación vigente al respecto.

1. Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior se reexpresaron tomando como base el costo ajustado a esa fecha, correspondiente a 1999 es de 53%.
2. Las adquisiciones efectuadas en el año se ajustaron multiplicando el costo de adquisición por el porcentaje de ajuste proporcional del mes siguiente a la fecha de la compra del activo.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron en términos generales, la corrección monetaria de los activos fijos.

A. EFECTIVO

Caja

Caja General 5'000.000

5'000.000

Bancos de Moneda Nacional

Banco del Azuay 821.608

Banco la Previsora 5'832.368

Inversiones Azuay 48.133

6.702.109

Bancos Moneda Extranjera

Banco Continental 890.079

890.079

12'592.188
=====

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Documentos por Cobrar 25'313.647

Clientes 1.286'074.723

Cuentas por Cobrar Cheques Protestados 387'324.851

Cuentas por Cobrar Pre-Juridicas 106'071.663

Cuentas por Liquidar 1'620.000

Prestamos al Personal 40'158.405

Anticipo a Contratista 120'949.287

Varios Deudores 127'223.486

Cuentas por Cobrar Cia. Relacionadas 12'342.022

(-) Reserva Cuentas Incobrables (30'000.000)

2.077'078.084
=====

E. INVENTARIOS

Materia Prima	192'016.990
Materia Prima en Transito	16'960.000
Material de Empaque	373'845.858
Producto Terminado	259'047.621
Producto en Proceso	162'267.665

	1.004'138.134
	=====

G. PAGOS ANTICIPADOS

Impuesto IVA	394'252.478
Impuesto Anticipados Renta 1%	17'849.870
Impuesto Anticipados Renta 2%	55.409
Impuesto Anticipados Renta 5%	645.920
Impuestos Anticipados Renta 8%	15.249
Impuesto Retenciones Contrib.Especiales	3'888.590

	416'707.516
	=====

I. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Publicidad	304'222.094
Triciclos	274'936.184
Nuevas Patentes	23'135.168
Mant. Repar. Vehiculo	1'604.167
Mant. Repar. Congeladores	26'323.741
Mant. Repar. Triciclos	64'569.901
Mant. Repar. Cajas	4'513.510
Mant. Repar. Pilas	8'782.798
Repuestos Producción	14'390.839
Utiles de Oficina	18'280.269
Basirero	8'900.000
Clises	66'217.907
Uniformes	13'855.900

	829'732.478
	=====

K. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

<u>CONCEPTO</u>	<u>TOTAL</u>
Edificio	1.645.423.165
Maquinaria y Equipo	19.140.728.863
Laboratorio	14.138.859
Instalaciones	1.035.906.875
Muebles y Enseres	380.189.455
Equipo de Oficina	47.439.434
Computacion	184.821.789
Vehiculos	135.133.124
Equipos de Heladeria	1.835.721.708
Triciclos Termicos	1.212.160.508
	<u>25.631.663.780</u>

DEPRECIACION ACUMULADA

Edificio	-165.291.397
Maquinaria y Equipo	-3.022.399.682
Laboratorio	-3.045.718
Instalaciones	-7.034.695
Muebles y Enseres	-142.466.138
Equipo de Oficina	-1.884.975
Computacion	-76.963.136
Vehiculos	-36.311.223
Equipos de Heladeria	-327.120.172
Triciclos Termicos	-341.092.543
	<u>-4.123.609.679</u>
	<u>21.508.054.101</u>

Q. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Diferencial Cambiario	17.186'287.052

	17.186'287.052
	=====

AA. OBLIGACIONES BANCARIAS

Filanbanco	149'943.715
Banco Continental	1'940.189

	151'883.904
	=====

CC. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	3.275'236.810
<u>Intereses por Pagar</u>	771'887.548
Otras Cuentas por Pagar	351'291.938

	4.398'416.296
	=====

DD. IMPUESTOS POR PAGAR

IVA 10%	148'766.607
Retención de IVA 10%	9'059.570

	157'826.177
	=====

FF. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

<u>Beneficios Sociales por Pagar</u>		59'645.600
Décimo Tercer Sueldo	5'438.518	
Décimo Cuarto Sueldo	2'266.722	
Décimo Quinto Sueldo	2'182.379	
Vacaciones	16'461.610	
Fondo de Reserva	15'194.737	
Aporte Patronal	7'843.106	
Canastas Navideñas	10'258.528	

Retenciones por Pagar		38'850.956
Nominas por Pagar		57'000.000

		155'496.556

JJ. PASIVOS A LARGO PLAZO

<u>Prestamos Bancarios</u>		20.418'023.711
Documentos por Pagar		9.021'986.597
Varios Acreedores	9.021'986.597	

Otras Cuentas por Pagar		2.996'233.186

		32.436'243.494
		=====

CAPITAL SOCIAL

NOMBRE Y APELLIDOS	NACIONALIDAD	TOTAL
MAC.INTOSH EDWARD	BRITANICO	65'600.000
MAURICIO TORRES	ECUATORIANO	16'400.000

		82'000.000
		=====

REEXPRESION MONETARIA

En éste rubro se debe registrar en el crédito los ajustes de los activos no monetarios y en el débito los ajustes a los pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de la cuenta no afecta a resultado, será compensado con la reserva por revalorización del patrimonio y la utilidad del presente ejercicio si el saldo es deudor generando un crédito tributario del 20% si el saldo es acreedor compensa pérdidas acumuladas y del presente ejercicio.

El movimiento del rubro es el siguiente:

Saldo a Enero 1 de 1999

Efecto de la Reexpresión Monetaria del Balance General.	5.045'120.191
Absorción de la cuenta Reexpresión Monetaria a cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio (5.045'120.191)

Saldo a Diciembre 31 de 1999

--- 0 ---
=====

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

En ésta cuenta se registra el efecto de la reexpresión de las partidas no monetarias del patrimonio, excepto de las utilidades y pérdidas acumuladas. El saldo de ésta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado en caso de liquidación, devolución a socios o accionistas se puede compensar con pérdida acumulada y la Reexpresión Monetaria si el saldo es deudor.

El movimiento del rubro es el siguiente:

Saldo a Enero 1 de 1999

695'972.956

Absorción de la cuenta Reexpresión Monetaria.

5.045'120.191

Disminución de la Reserva por Revalorización

(182'238.069)

Saldo a Diciembre 31 de 1999

5.558'855.078
=====

RESERVA LEGAL

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe transferir el 10% de su utilidad gravable a la Reserva Legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumento de capital.

HECHOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1999 y la fecha de preparación de éstos estados financieros (Mayo 13, 2000) no se produjeron eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.