

Marcelo Félix Ribadeneira
Doctor en Auditoría

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR

Hemos examinado el Balance General de **IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.**, AL 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas 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 soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como se explica en la Nota 2, y como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país, el Gobierno aplicó un proceso de dolarización de la economía, adoptando como moneda oficial el dólar norteamericano.

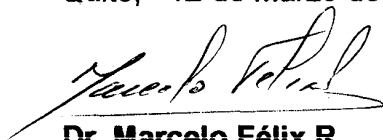
Registro Nacional de Auditores Externos No. R N A E-084

URB. JARDIN DEL ESTE - TELEFONO 895-053 - CASILLA 17-21-106 - SUC. 12 DE OCTUBRE

Marcelo Félix Ribadeneira
Doctor en Auditoría

Durante estos dos últimos años el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica debido fundamentalmente al incremento del precio de exportación del petróleo, a ciertas inversiones realizadas en el mismo sector e indudablemente por la adopción de un sistema rígido como el de la dolarización. Sin embargo la recuperación económica del Ecuador no depende exclusivamente de los factores antes mencionados y por el contrario es peligroso mantener una dependencia tan alta del sector petrolero por lo cual es necesario implementar varias medidas económicas que coadyuven a fortalecer el sistemas económico actual. En el supuesto de no conseguir el fortalecimiento indicado se pueden dar eventos económicos que afecten la situación financiera y los resultados operativos de la Empresa, dichos eventos deberán ser reconocidos en los estados financieros , a medida que se produzcan.

Quito, 12 de Marzo de 2002



Dr. Marcelo Félix R.
R.N.A.E. N° 084
C.P.A. N° 18.116

Registro Nacional de Auditores Externos No. R N A E - 084

URB. JARDIN DEL ESTE - TELEFONO 895-053 - CASILLA 17-21-106 - SUC. 12 DE OCTUBRE

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	29.157,31	3.178,69
Inversiones Temporales		10.724,11	2.942,23
Clientes	4	284.818,25	421.597,50
Cuentas por Cobrar	5	272.561,16	128.961,15
Compañías Relacionadas	6	25.744,48	51.436,22
Inventarios:			
Productos Terminados		158.124,62	235.488,38
Productos en Proceso		42.232,92	68.417,76
Material de Empaque		45.810,02	32.071,47
Otros Inventarios		242.875,32	0,00
Importaciones en Tránsito		0,00	26.490,79
Pagos Anticipados		26,29	1.902,14
Total Activos Corrientes		1'112.074,48	972.486,33
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Activos Fijos-Neto	7	851.121,79	806.314,95
OTROS ACTIVOS:			
Inversiones Permanentes	8	57.322,34	169.915,15
Gastos Preoperacionales	9	429.481,19	525.136,18
Otros Activos Industriales		1.912,06	1.912,06
Depósitos en Garantía		144,00	124,00
Diferencia en Cambio	10	571.525,33	571.525,33
Total Otros Activos		1.060.384,92	1'286.612,72
TOTAL ACTIVOS		3,023.581,19	3'047.414,00

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	11	472.363,44	310.505,27
Sueldos y Beneficios Sociales		282,41	451,52
Deudas Fiscales	12	10.150,47	5.823,13
Compañías Relacionadas	13	81.171,17	245.250,30
Acreedores Varios	14	825.773,73	772.230,21
Otras Cuentas por Pagar		193.768,81	137.005,76
Cobros Anticipados		148.646,48	118.800,00
Total Pasivos Corrientes		1'732.156,51	1'590.066,19
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Obligaciones Bancarias	15	587.555,92	700.621,78
Total Pasivos Largo Plazo		587.555,92	700.621,78
TOTAL PASIVOS		2'319.712,43	2'290.687,97
<u>PATRIMONIO:</u>			
Capital Social		24.000,00	24.000,00
Aportes Futuras Capitalizaciones	16	678.080,49	419.955,49
Capital Adicional	17	200.177,73	1'018.406,24
Resultados Acumulados	17	0,00	-141.421,97
Resultado del Ejercicio	18	-198.389,46	-564.213,73
TOTAL PATRIMONIO		703.868,76	756.726,03
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3'023.581,19	3'047.414,00

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	19	5'540.279,48	3'527.815,19
COSTOS DE VENTAS		- 5'067.882,93	-3'547.976,23
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		472.396,55	-20.161,04
Gastos Administrativos		-356.995,21	-228.179,45
Gastos Financieros	20	-335.607,55	-652.359,82
PERDIDA OPERACIONAL		-220.206,21	-900.700,31
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>			
Otros Ingresos	21	21.816,75	336.486,58
Total		21.816,75	336.486,58
PERDIDA DEL EJERCICIO	18	-198.389,46	-564.213,73

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

AGROINDUSTRIAL IQF
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,001	2,000
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-198,389.46	-564,213.73
AJUSTES POR DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	199,606.96	303,724.79
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	1,217.50	-260,488.94
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	136,779.25	-277,124.92
ANTICIPOS Y PRESTAMOS PERSONAL	7,472.27	-15,576.79
ANTICIPOS PROVEEDORES	-69,717.25	-40,882.78
INVENTARIOS	-126,574.48	-119,274.29
COMPAÑIAS RELACIONADAS	25,691.74	-21,519.03
IMPUESTOS ANTICIPADOS	-81,355.03	-39,382.90
GASTOS ANTICIPADOS	1,875.85	406.59
OBLIGACIONES FISCALES	4,327.34	3,965.17
OBLIGACIONES BANCARIAS	161,858.17	-529,444.85
IESS POR PAGAR	-169.11	-401.10
COMPAÑIAS RELACIONADAS	-164,079.13	200,992.50
ACREEDORES VARIOS	53,543.52	419,157.83
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	56,763.05	137,005.76
ANTICIPOS CLIENTES	29,846.46	118,800.00
EFFECTO NETO DIFERENCIA COTIZACIONES	0.00	-220,630.81
TOTAL VARIACION	36,262.67	-383,909.62
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	37,480.17	-644,398.56
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO	-148,758.81	-79,695.55
REEXPRESION ACTIVO FIJO NETO	0.00	-670,977.16
OTROS ACTIVOS	-20.00	-225,077.01
INVERSIONES PERMANENTES	112,592.81	-85,064.23
EFFECTO DIFERENCIA COTIZACIONES ACTIVOS NO CORRIENTES	0.00	369,457.83
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-36,186.00	-691,356.12
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	-113,065.86	447,535.24
CAMBIO EN PATRIMONIO	145,532.19	1,031,454.17
EFFECTO DIFERENCIA COTIZACIONES PATRIMONIO	0.00	-152,110.83
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	32,466.33	1,326,878.58
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	33,760.50	-8,876.10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	6,120.92	11,713.21
EFFECTO DIFERENCIA COTIZACIONES CAJA/99	0.00	3,283.81
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	39,881.42	6,120.92

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 2001

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	APORTES CAPITALIZ.	RESERVA POR REVAL. PATRIM	REEXPRESION MONETARIA	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 1999	30,728.43	129,663.60	268,208.89	0.00	0.00	0.00	-67,947.66	370,643.27
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMUL.						-45,259.18	45,259.18	0.00
AUMENTO APORTES CAPITALIZACION		318,691.40						318,691.40
DIFERENCIA COTIZACIONES 99/2000	-6,728.43	-28,389.51	-58,728.20			0.00	12,688.47	-81,167.87
EFFECTO APLICACION NEC 17			345,127.25	463,798.30		-96,162.79		712,762.76
TRANSFERENCIA A RESERVA DE CAPITAL			-554,607.94	-463,798.30	1,018,406.24			0.00
PERDIDA DEL EJERCICIO 2000 (Nota 19)							-564,213.73	-564,213.73
Saldo al 31 de diciembre de 2000	24,000.00	419,955.49	0.00	0.00	1,018,406.24	-141,421.97	-564,213.73	756,726.03
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMUL.						-564,213.73	564,213.73	0.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZAC. (Nota 16)		258,125.00						258,125.00
AJUSTE REEXPRESION INVERSIONES (Nota 17)					-112,592.81			-112,592.81
ABSORCION PERDIDAS (Nota 17)					-705,635.70	705,635.70		0.00
PERDIDA DEL EJERCICIO 2001 (Nota 18)							-198,389.46	-198,389.46
Saldo al 31 de diciembre de 2001	24,000.00	678,080.49	0.00	0.00	200,177.73	0.00	-198,389.46	703,868.76

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

IQF AGROINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía **IQF AGRPINDUSTRIAL DEL ECUADOR S.A.** está constituida en la República del Ecuador, en agosto de 1994 y su objeto principal es el proceso de productos agrícolas, para lo cual podrá comprar, vender, exportar, maquilar, distribuir e importar los insumos necesarios.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

A pesar del proceso de dolarización la variación en los índices de precios al consumidor es representativa ya que durante 2001 su porcentaje es del 22%, lo cual ha influido en incrementar varias partidas incluidas en los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2001. Por lo anterior, el análisis comparativo de los estados financieros, respecto a los del año anterior, debe hacerse considerando tal circunstancia.

2.1.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, o producción los cuales no excede del valor de mercado.. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

Las importaciones en tránsito se valorizan mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costo según facturas mas gastos de importación.

2.2.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.3.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 5 y 20 años.

2.4.- Valuación de Inversiones

Se registran a su costo de adquisición el cual no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

2.5.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Para la determinación de la base para el cálculo del porcentaje mencionado se realiza la respectiva conciliación por los gastos no deducibles y es política de la Compañía efectuar la provisión en el ejercicio en que ocurren , en función de su devengamiento.

2.6 Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% por cuanto no realiza la capitalización de sus utilidades. Su provisión es registrada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva Conciliación Tributaria.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Fondos Rotativos	1.828,00	101,32
Bancos Moneda Nacional	27.285,44	302,05
Bancos Moneda Extranjera	43,87	2.118,64
TOTAL	29.157,31	3.178,69

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo se compone de:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Henry Lamote	93.318,90	205.395,88
Superior Foods	18.500,26	102.443,57
Food Net	0,00	46.272,00
Crop's	25.571,00	18.414,60
Hermexa	1.545,55	1.545,55
Oragel	0,00	28.159,00
Zhifoods	237,30	237,30
Frucom	119.183,15	19.129,60
Roncandin	24.969,00	0,00
Otros Clientes Brócoli	1.493,09	
TOTAL	284.818,25	421.597,50

5.- CUENTAS POR COBRAR

El resumen de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Anticipos y Préstamos a Personal	8.483,67	15.955,94
Anticipos a Proveedores	136.573,76	66.856,51
Impuestos por Cobrar ⁽¹⁾	127.503,73	46.148,70
TOTAL	272.561,16	128.961,15

⁽¹⁾ Corresponden a retenciones en la fuente y crédito fiscal de Iva.

6.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Incluye las siguientes:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Repalanga	4.084,46	1.425,27
Padecosa	0,00	971,53
Capesa	14.554,16	32.925,14
Repalservice	0,00	16.114,28
Agromod	7.105,86	0,00
TOTAL	25.744,48	51.436,22

7.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

ACTIVOS FIJOS	Dic. 2001	Dic. 2000
Saldo al comienzo del año	1'177.010,22	477.341,88
Adquisiciones	191.348,78	79.695,55
Ventas y/o retiros	-64.762,47	0,00
Reexpresión Nec 17	0,00	619.972,79
Suman	1'303.596,53	1'177.010,22

DEPRECIACIONES**Dic. 2001****Dic. 2000**

Saldo al comienzo del año	370.695,27	117.974,85
Reexpresión Nec 17	0,00	171.721,02
Gasto Depreciación	103.951,97	80.999,40
Ventas y/o retiros	-22.172,50	0,00
Suman	452.474,74	370.695,27

VALOR NETO**851.121,79****806.314,95****8.- INVERSIONES PERMANENTES**

Corresponde a Inversiones mantenidas en:

Dic. 2001**Dic. 2000**

Electro Quito	2.762,34	2.762,34
Hermexa	0,00	167.152,81
Capesa	54.560,00	0,00
TOTAL	57.322,34	169.915,15

9.- GASTOS PREOPERACIONALES

Esta cuenta incluye lo siguiente:

Dic. 2001**Dic. 2000**

Constitución y Preoperación	387.824,39	387.824,39
Investigación Lombricultura	498,07	498,07
Gastos de Investigación	238,93	238,93
Nuevos Mercados y Productos	59.800,70	59.800,70
Apertura Nuevo Mercado	660.450,61	660.450,61
Investigación Siembra Agrícola	2.749,35	2.749,35
Investigación Fitopatológica	410,84	410,84
Proyecto Spears	946,08	946,08
Materia Prima y Otros	2.066,88	2.066,88
Suman	1'114.985,85	1'114.985,85
- Amortizaciones	-685.504,66	-589.849,67
TOTAL	429.481,19	525.136,18

10.- DIFERENCIA EN CAMBIO

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Saldo Inicial	714.406,68	714.406,68
(-) Amortización	-142.881,35	-142.881,35
TOTAL	571.525,33	571.525,33

Durante el año 2000 la empresa amortiza el 20%, en tanto que en el año 2001 no realiza amortización alguna.

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Banco Pichincha (Capital) ⁽²⁾	413.065,36	265.037,17
Banco Pichincha (Intereses)	59.298,08	45.468,10
TOTAL	472.363,44	571.525,33

⁽²⁾ Créditos concedidos a una tasa de interés que oscila entre el 13.5% y el 18% (en 2000 del 15% al 16%). Incluye US \$ 113.065,36 y US \$ 7.344,88 de la porción corriente en los años 2001 y 2000.

12.- DEUDAS FISCALES

Incluye lo siguiente::

	Dic. 2001	Dic. 2000
Impuesto Renta Empleados	346,71	333,31
12% Iva	1.585,21	1.102,99
Retenciones en la Fuente	8.218,55	4.387,53
TOTAL	10.150,47	5.823,83

13.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Icufrio	10.059,74	71.157,69
Agromod	0,00	160.034,19
Capesa	0,00	14.054,82
Corporación San Marino	0,00	3,60
Padecosa	39.764,25	0,00
Repalservice	31.347,18	0,00
TOTAL	81.171,17	245.250,30

14.- ACREEDORES VARIOS

Corresponde a valores adeudados a diferentes personas e instituciones, dentro de los cuales los mas representativos son los siguientes:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Henry Lamotte	149.900,37	222.500,00
Sobregiro Ocasional ⁽³⁾	420.069,47	230.041,55
Pilones la Victoria	48.920,27	144.950,23
Cransa	30.309,65	53.238,75
Merck Ecuador	0,00	43.665,37

⁽³⁾ Corresponde exclusivamente a un sobregiro contable

15.- OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

Este valor corresponde al préstamo CPD- 441740 concedido por el Banco del Pichincha en Julio 28 del 2000, con un interés del 16%, con un período de gracia de 1 año, pagadero en cuotas trimestrales, con vencimiento final en diciembre 29 del 2005.

16.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Agromod	287.601,72	211.953,77
Icufrío	390.478,77	208.001,72
TOTAL	678.080,49	419.955,49

17.- RESERVA DE CAPITAL (CAPITAL ADICIONAL)

Esta cuenta es producto de la corrección de estados financieros de años anteriores y la aplicación de la Nec No 17, para la dolarización realizada en el 2000 estando compuesto por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. Su saldo no es disponible para el pago de dividendos.

Durante el año 2001 las cuentas de reserva de capital han tenido movimiento, producto de la reclasificación contable realizada ya que la inversión registrada en Hermexa y entregada como Aportes Futuras Capitalizaciones fue devuelta por lo cual la reexpresión respectiva se reversa y por la absorción de pérdidas de ejercicios anteriores, realizada en base a disposiciones legales establecidas en la Resolución de la Superintendencia de Compañías No 01.Q.ICI.017, publicadas en el Registro Oficial No 483 de diciembre de 2001.

El saldo de esta cuenta se compone de:

Saldo al 1 de enero de 2001	1'018.406,24
Reversión Reexpresión Hermexa	-112.592,81
Absorción Pérdidas Acumuladas	-705'635,70
TOTAL	200.177,73

18.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

En las pérdidas registradas a mas de los costos de materia prima. Transporte y otros gastos, tienen mucha incidencia los siguientes rubros:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Depreciaciones	103.951,97	80.999,50
Amortización Gastos Preoperacionales	95.654,99	87.665,43
Amortización Diferencial Cambiario 1999	0,00	135.059,86
Diferencia en Cambio	0,00	435.186,37
TOTAL	199.606,96	419.955,49

19.- VENTAS NETAS

Las ventas netas se desglosan de la siguiente maneras:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Exportaciones	4'390.093,32	2'922.527,08
Ventas Locales	1'150.186,16	605.288,11
TOTAL	5'540.279,48	3'527.815,19

20.- GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de los costos financieros sería el siguiente:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Intereses	270.396,87	167.867,17
Comisiones Bancarias	8.046,68	2.831,00
Gastos Bancarios	47.867,72	44.704,32
Diferencia en Cambio	0,00	435.186,37
Otros	9.296,28	1.770,96
TOTAL	335.607,55	652.359,82

21.- OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES

Compuestos por:

	Dic. 2001	Dic. 2000
Intereses	133,42	417,27
Utilidad Venta CDR'S	00,00	70.101,01
Resultado por Exposición a la Inflación	0,00	256.869,89
Otros	21.599,47	9.098,41
Arriendo Equipos	83,86	0,00
TOTAL	21.816,75	336.486,58

22.- SITUACION TRIBUTARIA

Los Estados financieros de la Compañía han sido sujetos de revisión por parte de la administración Tributaria desde el inicio de sus operaciones

23.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de la emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.