

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

La Internacional S.A.

Quito, 8 de marzo del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de La Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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. Según se explica en la Nota 2 i) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en las disposiciones vigentes, la Compañía en 1999 difirió pérdidas netas en cambio para amortizarlas en un período de hasta 5 años. Dichas disposiciones limitan el reparto de dividendos a la amortización total del valor diferido. En el año 2000, la Administración de la Compañía decidió amortizarlas en su totalidad, lo que originó un cargo neto a los resultados del año por US\$1,591,870.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
La Internacional S.A.
Quito, 8 de marzo del 2001

5. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

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



LA INTERNACIONAL

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	795,740	Obligaciones bancarias y financieras	1,518,559
Inversiones temporales	541,054	Parte corriente de la deuda a largo plazo	1,074,806
Documentos y cuentas por cobrar	3,058,888	Compañías relacionadas	612,242
Inventarios	4,936,304	Directores y administradores	236,020
Gastos pagados por anticipado	320,717	Proveedores, documentos y otros	665,021
	<hr/>	Beneficios sociales y otros	694,960
Total del activo corriente	9,652,703	Intereses por pagar	32,452
		Impuestos por pagar	560,449
INVERSIONES EN ACCIONES	1,875,866		<hr/>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7,165,004	Total del pasivo corriente	5,394,509
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	1,857,598	DEUDA A LARGO PLAZO	2,761,040
		OBLIGACIONES SOCIALES	406,301
			<hr/>
		Total del pasivo	8,561,850
		PATRIMONIO (véase estado adjunto)	11,989,321
	<hr/>		<hr/>
	<u>20,551,171</u>		<u>20,551,171</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General



LA INTERNACIONAL

ESTADO DE RESULTADOS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	26,101,353
Costo de productos vendidos	<u>(17,825,720)</u>
Utilidad bruta	8,275,633
Gastos operativos	
Gastos de administración y ventas	(2,595,069)
Gastos financieros, netos	(637,557)
Resultado por exposición a la inflación (REI)	(429,667)
Pérdida en cambio	<u>(207,970)</u>
Utilidad operacional	4,405,370
Otros gastos	
Pérdidas en cambio diferidas en años anteriores	(2,035,268)
Otros gastos - neto	<u>(500,533)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,869,569
Participación de los trabajadores en las utilidades	(280,435)
Impuesto a la renta	<u>(397,284)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>1,191,850</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General



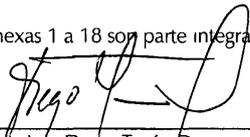
LA INTERNACIONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva Legal	Reservas Facultativas	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000 (ver Nota 16)	1,948,842	32,691	76,894	6,618,875	2,078,663	-	870	10,756,835
Diferencia en conversión en la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	(348,843)	(5,852)	(13,764)	(1,184,778)	(372,081)	-	(156)	(1,925,474)
Ajustes a la corrección monetaria de 1999 y otros menores	-	-	-	79,649	(61,561)	-	-	18,088
Efecto neto del año 2000 de la aplicación de la NEC 17	-	-	-	1,934,947	13,075	-	-	1,948,022
Apropiación de reservas resuelta por la Junta General de Accionistas del 26 de abril del 2000	-	71	643	-	-	-	(714)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	1,191,850	1,191,850
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	-	(7,448,693)	(1,658,096)	9,106,789	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,599,999 (1)	26,910	63,773	-	-	9,106,789	1,191,850	11,989,321

(1) Representado por 3,999,998,700 acciones de valor nominal de US\$0,0004 cada una

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Diego Terán Dammer
 Gerente General



LA INTERNACIONAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las operaciones:

Utilidad neta del año	1,191,850
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Depreciación	1,249,299
Provisión para cuentas incobrables	95,519
Provisión para obsolescencia de inventarios	33,478
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	239,205
Resultado por exposición a la inflación	429,667
Amortización de la diferencia en cambio diferida	<u>2,035,268</u>

5,274,286

Cambios en activos y pasivos.

Documentos y cuentas por cobrar	112,780
Inventarios	(1,297,161)
Gastos pagados por anticipado	(130,066)
Compañías relacionadas	(334,788)
Directores y administradores	236,020
Proveedores, documentos y otros	(712,823)
Beneficios sociales y otros	639,339
Intereses por pagar	(102,164)
Impuestos por pagar	421,036
Obligaciones sociales	(99,613)

Efectivo neto provisto por las operaciones

4,006,846

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	(1,192,388)
Incremento de inversiones en acciones	(545,489)
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(1,857,598)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,595,475)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:

Incremento de inversiones temporales	(88,076)
Disminución de obligaciones bancarias y financieras	(2,196,923)
Incremento de la porción corriente de la deuda a largo plazo	379,102
Incremento de la deuda a largo plazo	1,065,114
Diferencia en conversión, neta	852,586
Ajustes menores al patrimonio	<u>18,088</u>

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento

29,891

Aumento neto de efectivo

441,262

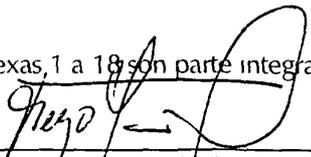
Efectivo al principio del año

354,478

Efectivo al fin del año

795,740

Las notas explicativas anexas, 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General



LA INTERNACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en 1921 con el objeto de dedicarse a la industria textil; a la explotación, comercialización y exportación de algodón, fibras y tejidos en todas sus fases; de confecciones y productos y subproductos afines; administrar, operar o arrendar negocios de terceros.

Ante la recesión en el mercado local del sector textil, durante los últimos años, la Administración de la Compañía ha venido trabajando en varios frentes: búsqueda de nuevos mercados para colocar sus productos, especialmente en el exterior, producción en líneas donde la Compañía mantiene ventajas competitivas frente a la competencia; incremento de los niveles de utilización de materia prima, el mejoramiento permanente de calidad y eficiencia en la producción, desarrollo de nuevos productos, la modernización sistemática de la planta textil y el cuidadoso manejo de costos.

La aplicación continua de estas medidas y los aspectos coyunturales por los cuales está atravesando la economía ecuatoriana, han contribuido para que en el año 2000 se logre un incremento significativo en el volumen de ventas tanto en el mercado local como internacional, que han permitido absorber adecuadamente los costos operativos y no operativos, generar flujos para realizar inversión en maquinaria y mantener un nivel adecuado de liquidez.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

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 para inventarios, inversiones permanentes, propiedades, planta y equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.

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

(Continuación)

- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado monetariamente que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio promedio utilizado por la Compañía de S/.20,525 por US\$1 al 31 de diciembre del 2000.
- los saldos iniciales de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de

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

diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.

- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Provisión para cuentas incobrables -

Se contabiliza mensualmente en forma estimada teniendo en cuenta la experiencia y se ajusta a fin del año con base en un análisis individual de las cuentas incobrables o de dudoso cobro.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios de repuestos y suministros con potencial de obsolescencia son contabilizados en una cuenta separada. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado u obsoletos.

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

El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

f) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, los cuales no exceden los últimos valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones, que en su mayor parte se basan en estados financieros al 31 de diciembre del 1999.

Según se expone en la Nota 6, la Compañía mantiene inversiones accionarias en empresas subsidiarias. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no requiere la consolidación de los estados

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

(Continuación)

financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Tal como se describe en la mencionada Nota 6, al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

g) 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 valor de los activos fijos 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 y los gastos por renovaciones o mejoras de importancia que extienden la vida útil de los activos son capitalizados.

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 la línea recta.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

h) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los contratos de arrendamiento mercantil se registran de la siguiente forma:

- Contratos relacionados con activos productivos, se registran en el rubro Propiedades, planta y equipo al valor del precio de compra al contado.
- Contratos relacionados con vehículos y computadores son imputados a los resultados con base en su devengamiento.

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

i) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a dólares en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Acogiéndose a opciones establecidas en las disposiciones vigentes, la Compañía en 1999 difirió pérdidas netas en cambio para amortizarlas en un período de hasta 5 años. Estas disposiciones limitan el reparto de dividendos a la amortización total del valor diferido. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. En el año 2000, la Administración de la Compañía decidió amortizarlas en su totalidad, lo que originó un cargo neto a los resultados del año por US\$1,591,870.

j) 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 resultados del ejercicio en el año en el que el trabajador completa el período de trabajo requerido por la ley para la obtención de este derecho, en base al método de amortización gradual (Ver Nota 14).

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) 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.

m) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

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

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo. Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2000 comprenden operaciones de reporto efectuados en plazos menores a 30 días en las siguientes entidades:

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés</u> %	<u>US\$</u>
Banco del Pichincha C.A.	5.75 - 6.5	335,000
Filanbanco S.A.	5.20	120,000
Banco del Pacífico S.A.	5	70,000
Banco Aserval S.A.	7.64	5,981
Intereses por cobrar		<u>10,073</u>
		<u><u>541,054</u></u>

El vencimiento final de estas inversiones fue el 15 de enero del 2001, las mismas que se renovaron.

NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Las ventas y los saldos de documentos y cuentas por cobrar por el año 2000 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS
POR COBRAR COMERCIALES**
(Continuación)

	Por ventas locales <u>US\$</u>	Por ventas de exportación <u>US\$</u>	Total <u>US\$</u>
Ventas	<u>20,005,235</u>	<u>6,096,118</u>	<u>26,101,353</u>
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes (2)			
Por vencer	607,542	65,419	672,961
Vencidos			
De 0 a 60 días	144,834	-	144,834
De más de 61 días	<u>157,466</u>	<u>152,819</u>	<u>310,285</u>
	<u>909,842</u>	<u>218,238</u>	1,128,080
Compañías relacionadas (Ver Nota 12) (1)			1,349,847
Anticipos, préstamos y otras			<u>800,180</u>
			3,278,107
Provisión para cuentas incobrables			<u>(219,219)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000			<u>3,058,888</u>

- (1) Incluye US\$1,354,164 por cobrar a Interjean S.A. (compañía relacionada) originadas en exportaciones realizadas a dicha compañía en el año 2000 (Ver Nota 12).
- (2) La política de la Compañía es otorgar a sus clientes por ventas locales, plazos de pago que fluctúan entre 30 y 60 días. Una buena parte de estas cuentas por cobrar están garantizadas con letras o documentos entregados por los clientes. Por otro lado, la mayor parte de sus exportaciones las realiza a su compañía relacionada Interjean S.A. a quien le otorga un plazo de 150 días.

Al 31 de diciembre del 2000, cartera por cobrar de clientes, por un valor según libros de aproximadamente US\$56,260, ha sido entregada en garantía de obligaciones bancarias y financieras.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$</u>
Productos terminados	1,064,136
Productos en proceso	586,042
Materias primas, repuestos y suministros (1)	3,308,441
En tránsito y otros	<u>125,206</u>
	5,083,825
Provisión para obsolescencia	<u>(147,521)</u>
	<u><u>4,936,304</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2000, inventarios de materias primas - algodón, con un valor en libros de US\$1,314,183 han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias y financieras.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	Actividad <u>Principal</u>	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros US\$	Al 31 de diciembre del 2000		
				<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
				<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Royaltex S A	Confeción y comercialización (2)	100.0	357,170	1,809,352	592,548	1,216,804 (1)
Procesadora Algodonera La Chonta S A	Desmotadora (3)	98.7	235,378	634,419	216,043	418,376 (1)
Interjean S A	Comercialización (4)	93.0	198,756	3,589,749	3,368,450	221,299 (1)
Inmobiliaria Lesmes S A	Inmobiliaria	100.0	191,862	267,201	320	266,881 (1)
Inmobiliaria Parlade S A	Inmobiliaria y de servicios (5)	100.0	130,791	225,944	24,966	200,978 (1)
Seisnmo S A	Inmobiliaria y de servicios (6)	70.3	109,108	686,765	131,168	555,597 (1)
San Agustín Inmobiliaria S A. Otras (10 compañías)	Inmobiliaria	100.0	14,340	105,120	67,468	37,652 (1)
			<u>638,461</u>			
			<u><u>1,875,866</u></u>			

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

- (1) Surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2000.
- (2) Compañía productora y comercializadora de confecciones. Sus principales activos son inventarios, fondos disponibles y propiedades, planta y equipo.
- (3) El principal activo de esta compañía está constituido por cuentas por cobrar a compañías relacionadas, La Internacional S.A., principalmente.
- (4) Compañía domiciliada en la República de Colombia. Su principal actividad es la importación de telas de la Internacional S.A. y su comercialización en el mercado colombiano.
- (5) Los principales activos de esta compañía están constituidos por cuentas por cobrar a compañías relacionadas, activo fijo e inversiones en acciones.
- (6) Su principal activo está constituido por cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía otorgó como garantía de ciertas obligaciones bancarias mantenidas con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, acciones que mantiene en Procesadora Algodonera La Chonta S.A. por un valor en libros de US\$188,410.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	943,314	5
Maquinaria y equipo de planta	13,132,712	10
Instalaciones	258,278	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	<u>1,370,035</u>	10-20
	15,704,339	
Depreciación acumulada	<u>(8,922,993)</u>	
Subtotal	6,781,346	
Terrenos	314,051	
Construcciones en curso	<u>69,607</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>7,165,004</u></u>	
Movimiento:		
		<u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000		7,078,957
Diferencia por conversión		(1,267,133)
Ajustes requeridos por la NEC 17		1,410,091
Adiciones netas		1,192,388
Depreciación del año		<u>(1,249,299)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000		<u><u>7,165,004</u></u>

La Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículos. El siguiente es un resumen de los contratos de arrendamiento al 31 de diciembre del 2000:

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- a) Contratos de arrendamiento mercantil registrados en el rubro propiedades, planta y equipos:

	<u>US\$</u>
Propiedades, planta y equipos	6,278,091
Depreciación acumulada	<u>(3,776,849)</u>
Total - neto	<u>2,501,242</u>
Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por US\$128,704) Ver Nota 11	<u>1,430,522</u>

- b) Contratos de arrendamiento mercantil registrados en los resultados del ejercicio:

En el año 2000 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas por US\$218,831

Al 31 de diciembre del 2000 propiedades, planta y equipo con un valor neto en libros de US\$717,278 han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo. Adicionalmente existe una hipoteca abierta de la Planta Equinoccial, la cual respalda obligaciones de la Compañía.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2000, comprende

	<u>US\$</u>
Préstamos	
Banco Internacional S.A. (1)	627,047
Cobranzas del exterior (2)	523,622
Banco del Pichincha C.A (3)	143,381
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (4)	25,777
Otros menores (4)	<u>163,601</u>
	1,483,428
Sobregiros contratados	<u>35,131</u>
Total	<u>1,518,559</u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

Préstamos pagaderos entre 30 y 360 días y están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, inversiones en acciones, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes. (Ver Notas 4, 5, 6 y 7)

- (1) Corresponde a obligaciones generadas en cartas de crédito por importaciones.
- (2) Corresponden a cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros
- (3) Incluye US\$100,000 cuya tasa de interés anual vigente al 31 de diciembre del 2000 es de 17% y su vencimiento final es febrero del año 2001. Los US\$43,381 corresponden a cartas de crédito por importaciones.
- (4) Corresponde a obligaciones que devengan una tasa de interés anual del 12% y su vencimiento es el 31 de marzo del 2001.

Por otra parte, ciertas obligaciones bancarias y financieras de la Internacional S.A. están garantizadas por bienes de compañías relacionadas y no existe ningún otro tipo de garantías otorgadas y/o recibidas de compañías relacionadas.

NOTA 9 - PROVEEDORES, DOCUMENTOS Y OTROS

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$</u>
Proveedores	255,668
Reparaciones por pagar	161,902
Comisiones por exportaciones	29,556
Anticipos de clientes	94,336
Accionistas por pagar	39,104
Otras cuentas por pagar	84,455
	<hr/>
	665,021
	<hr/>

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento

	Saldos al 1 de enero del 2000 <u>US\$</u>	Incrementos <u>US\$</u>	Liquidaciones y/o pagos <u>US\$</u>	Saldos al 31 de diciembre del 2000 <u>US\$</u>
Provisión para cuentas incobrables	123,700	95,519	-	219,219
Provisión para obsolescencia de inventarios	114,043	33,478	-	147,521
Beneficios sociales y otros (1)	54,238	1,579,052	(938,330)	694,960
Intereses por pagar	134,616	857,223	(959,387)	32,452
Impuestos por pagar (2)	139,413	7,942,853	(7,521,817)	560,449
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	266,710	239,205	(99,614)	406,301

- (1) Incluye beneficios de ley, participación de los trabajadores en las utilidades por US\$280,435 y pensiones jubilares por pagar el año siguiente por US\$21,367
- (2) Incluye básicamente impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente e impuesto a la renta.
- (3) Provisiones que se calculan conforme se explica en las Notas 2 y 14 a los estados financieros.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, comprende

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

	Tasa anual <u>de interés</u>	
	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Banco del Pichincha C.A	14 - 16.82	1,275,877
Multibanco BG - Banco de Guayaquil S.A.	18	330,152
Banco General Rumiñahui S.A.	18	252,571
Rieter Spinning Systems	7	228,133
BST Financiam	14	208,679
Banco Amazonas S A.	18	50,706
Otros menores (4 instituciones)	10 - 18	<u>59,206</u>
		2,405,324 (1)
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (2)	10.09 - 18	<u>1,430,522</u>
		3,835,846
Menos: Porción corriente		<u>(1,074,806)</u>
Total		<u><u>2,761,040</u></u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2000:

	<u>US\$</u>
2002	1,443,098
2003	973,046
2004	<u>344,896</u>
Total	<u><u>2,761,040</u></u>

- (1) Estos préstamos están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, inversiones en acciones, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes. (Ver Notas 4, 5, 6 y 7).

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (2) Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil para la compra de maquinaria. Corresponden a saldos por pagar de acuerdo a sus vencimientos a Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, Filanbanco S.A., Mutualista Pichincha, Amerafin S.A. y Banco del Pichincha C.A.

La Junta General de Accionistas del 7 de mayo de 1997 autorizó la emisión de obligaciones hasta por un monto igual al 60% del capital social de la Compañía. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha recurrido a esta alternativa financiera.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 6)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2000 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía.

Una parte de las operaciones de la Compañía corresponde a la venta de productos y compra de servicios a compañías que pertenecen al mismo grupo económico y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 6)
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Corto plazo	
Interjean S.A. (1)	1,354,164
Inmobiliaria del Pacífico IMPACSA S.A.	494,515
Asepersa S.A.	61,922
Comercial La Ronda S.A.	42,429
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	37,637
Corditex S.A.	35,918
San Agustín Inmobiliaria S.A.	30,163
Inmobiliaria Parlade S.A.	17,388
Royaltex S.A.	(18,866)
Inversiones Carcelén Inverlen S.A.	(74,375)
Supertex S.A.	(168,794)
Seisimmo C.A.	(479,810)
Otras menores en 11 entidades	<u>17,556</u>
	<u><u>1,349,847</u></u>
Largo plazo - Interjean S.A. (1)	<u><u>1,857,598</u></u>
Documentos y cuentas por pagar	
Texal S.A.	418,625
Supertex S.A.	156,897
Dirasemsa	<u>36,720</u>
	<u><u>612,242</u></u>

- (1) Con el fin de ingresar al mercado colombiano la Compañía invirtió en el capital de Interjean S.A., cuyo objeto social es similar al de La Internacional S.A. El saldo por cobrar a corto plazo representa el saldo pendiente de las ventas del año y el saldo a largo plazo corresponde al financiamiento del capital de operación entregado a dicha entidad.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 6)
(Continuación)

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante el año 2000, fueron las siguientes:

	<u>US\$</u>
. Ventas de productos terminados	
Interjean S.A.	5,874,921
Royaltex S.A.	655,451
Comercial La Ronda S.A.	137,476
Inmobiliaria del Pacífico IMPACSA S.A.	199
. Honorarios pagados:	
Supertex S.A.	250,000
Texal S.A.	4,500
Inmobiliaria Parlade S A	55,000
Invindo S.A.	3,000
. Arriendos pagados:	
Inmobiliaria del Pacífico IMPACSA S A.	130,675
Inmobiliaria Lesmes S.A.	2,290
San Agustín Inmobiliaria S.A.	10,000
. Arriendos ganados:	
Comercial La Ronda S.A.	5,040
Royaltex S.A.	1,920
. Intereses devengados y pagados:	
Supertex S.A.	13,609
Texal S.A.	59,916
. Servicios contratados de personal:	
Corditex S.A.	565,048
Asepersa S.A.	421,362
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	335,000

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados a la Dirección General de Rentas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta de la Compañía e impuestos al valor agregado por US\$9,000 aproximadamente, sin incluir los intereses y multas correspondientes. La Administración considera que tales glosas serán resueltas favorablemente para la Compañía, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1997 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 14 - OBLIGACIONES SOCIALES

De acuerdo con disposiciones legales en vigencia, la Compañía está obligada a pagar una jubilación al personal que complete 25 años de servicio para la misma.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2000 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método de prima única o acreditamiento anual, por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 1% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2000 y una tasa de descuento del 10% anual. Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre del 2000 completaron 20 años o más de servicio para la Compañía.

En adición, de acuerdo con el mismo cálculo, el costo de estos beneficios jubilatorios para todos los demás trabajadores que no han alcanzado aún el tiempo de servicio indicado, asciende a US\$105,227, el que será contabilizado a medida en que los trabajadores adquieran derecho a estos beneficios.

NOTA 15 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	Al saldo inicial	Correspon- diente al 2000
	Débitos/(créditos)	
	US\$	US\$
Inventarios	(820,609)	234,166
Propiedades, planta y equipo	(3,040,975)	(665,036)
Inversiones permanentes	(644,983)	(173,749)
	<u>(4,506,567)</u>	<u>(604,619)</u>
Patrimonio		
Reserva por revalorización del patrimonio	<u>2,427,904</u>	<u>591,544</u>
	<u>(2,078,663)</u>	<u>(13,075)</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	Débitos/ (créditos)
	US\$
Inventarios	(303,535)
Propiedades, planta y equipo	(745,055)
Inversiones permanentes	578,252
Cargos diferidos	(443,398)
	<u>(913,736)</u>
Patrimonio	
Reserva por revalorización del patrimonio	<u>1,343,403</u>
	<u>429,667</u>

NOTA 16 - PATRIMONIO

Como se menciona en las Notas 1 y 2, la Compañía procedió a convertir sus estados financieros de sucres a dólares estadounidenses. Dicho proceso aplicado a los saldos iniciales de patrimonio se resume a continuación.

	Capital pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de capital		Utilidades acumuladas	Total
				Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	39,999,987	670,992	1,578,248	86,019,679	-	17,841	128,286,747
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	-	49,832,730	42,664,558	-	92,497,288
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>39,999,987</u>	<u>670,992</u>	<u>1,578,248</u>	<u>135,852,409</u>	<u>42,664,558</u>	<u>17,841</u>	<u>220,784,035</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/ 20,525 por US\$1. Saldo en dólares	<u>1,948,842</u>	<u>32,691</u>	<u>76,894</u>	<u>6,618,875</u>	<u>2,078,663</u>	<u>870</u>	<u>10,756,835</u>

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de preparación de estos estados financieros (8 de marzo del 2001) 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 se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

La Internacional S.A.

Quito, 24 de marzo del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de La Internacional S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestra auditoría 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 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. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, como los sistemas de los otros proveedores y clientes, son o podrán ser compatibles con el año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en las Notas 5 y 7 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía mantiene Cuentas por cobrar e Inversiones en acciones en Interjean S.A, que según registros contables ascienden a S/ 39,051 millones y S/ 8,177 millones, respectivamente. Debido a que a la fecha de preparación de estos estados financieros la Administración de la Compañía no pudo obtener los estados financieros de dicha entidad, no nos fue posible determinar los posibles ajustes que podrían existir sobre las cuentas antes mencionadas.
4. Según se explica en la Nota 2 h) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía durante 1999 ha diferido pérdidas netas de cambio devengadas en el año no efectivizadas al 31 de diciembre de 1999 por S/ 39,797 millones originados básicamente por préstamos obtenidos por la Compañía que financiaron adquisición de maquinaria y materia prima. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. En consecuencia,

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

La Internacional S.A.

Quito, 24 de marzo del 2000

la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al final del mismo están subestimadas en dicho monto

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3, y ii) el asunto mencionado en el párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional S.A al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos en las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros

6. En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%) Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra, así como una considerable subestimación de los valores en libros de los activos que fueron adquiridos en dólares estadounidenses El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares de los Estados Unidos de América y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/ 25,000 por US\$1 No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre



No de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No de Licencia
Profesional 14895