

A los Señores
MIEMBROS DEL DIRECTORIO
LADUPONT S.A.

Balance 2000

INFORME FINANCIERO
DICIEMBRE 2000

ENTORNO MACROECONOMICO

El año 2000 cierra con el 91% de inflación, la más alta de la década. A pesar de que el nivel de aceleración de los precios ha disminuido notablemente el último trimestre, el agresivo proceso de monetización de la economía de los últimos dos años ha tenido efectos tan fuertes que no ha permitido que el índice baje tan rápido como lo esperaban las autoridades monetarias. Durante Diciembre el índice fue del 2.46%.

Los grupos que más sufrieron incrementos de precios durante el 2000 fueron : Alimentos, salud, vestido y calzado, hoteles, cafeterías y restaurantes, muebles y equipamiento. Los grupos que estuvieron bajo el índice general de precios fueron : Alquileres, agua, electricidad, gas y otros, esparcimiento y cultura, educación y transporte.

El nivel de ingresos de las familias se ha deteriorado notablemente, al finalizar este año el 62% de los hogares no alcanzan los ingresos suficientes para cubrir la canasta básica, este mismo índice al finalizar el 99 era del 46%. El empobrecimiento de la población es evidente, y con un incremento de los salarios del 20% y una inflación proyectada del 35% para el año (en el peor escenario, la meta oficial está entre el 15% y el 20%) siguiente se espera que empeore si, la productividad del país no mejora.

Las tasas de interés se redujeron agresivamente durante el 2000 producto del nuevo modelo económico, sin embargo distan de estar a niveles internacionales (Especialmente las activas), puesto que la prima de riesgo que se maneja en el país es y será bastante superior a las que se manejan en USA. Frente a una inflación promedio del 96% , el nivel de tasas locales son negativas y perjudican el ahorro interno.

A nivel internacional, el 3 de Enero la Reserva Federal bajo la tasas para FED Funds del 6.5% al 6% y la de descuento del 5.75% al 5.5%. A nivel local se suprimió la obligatoriedad de constituir provisiones por el 100% de las operaciones cuyas tasas superen el 18% y se elevó ese nivel al de la tasa máxima convencional, con lo que se espera un incremento en la tasa activa referencial. Al cerrar el año las tasas se ubicaron, Activa referencial: 14.52%, Pasiva Referencial: 7.03%, con un margen financiero bruto del 6.82%.

Las Reservas Internacionales de Libre disponibilidad, bajaron durante el mes de Diciembre en US\$ 73M debido a la garantía de depósitos por US\$ 97 M, los pagos de importaciones, y la amortización de la deuda.

Sin embargo durante el año la RILD subió en US\$ 307.2M lo que ha permitido sostener la dolarización y ha dado cierta estabilidad a la economía. Adicionalmente los depósitos del sistema financiero se han incrementado en US\$ 905 M, en parte por el restablecimiento de la confianza, que ha permitido que los depósitos regresen parcialmente a la banca.

El Banco Central afirma que no existen problemas de liquidez en el sistema financiero, sin embargo han existido dos modificaciones al nivel de encaje requerido, la primera del 9% al 8% y una última del 8% al 4% con lo que se liberan recursos a favor del sistema operativo.

El caso del Filanbanco dió que hablar durante Diciembre, fue necesaria una nueva capitalización para este banco estatal, que se ha instrumentado a través de una emisión de bonos del estado por US\$ 270 M que se intentaron en primera instancia descontar contra las reservas líquidas del país, afortunadamente las autoridades han señalado que el



procedimiento no es legal y que se la reserva permanecerá sin utilizarse para nuevos salvatajes.

En términos fiscales, el 2000 ha cerrado con un resultado positivo, no se registro déficit, tuvimos ingresos por US\$ 4.003 M y egresos por US\$ 4.006M . Los ingresos extraordinarios por el petróleo nos permitió sobrecumplir las metas fiscales y monetarias planteadas para este año. El incremento del precio de los combustibles en el mes de Diciembre, permitirán cumplir con los compromisos adquiridos con el FMI que realizará su segunda evaluación durante la segunda quincena de Enero.

En cuanto al crecimiento de la economía, durante el tercer trimestre, esta desaceleró su ritmo de crecimiento con respecto al segundo , del 2.4% al 2.02%. La previsión de crecimiento del PIB para el año se mantiene en el 1.87%. Se espera que el crecimiento del cuarto trimestre sea mayor impulsado por el incremento en el volumen de producción por la ampliación del SOTE.

La balanza comercial total alcanzó los US\$ 1542 M con un crecimiento del 9.46% de las exportaciones derivado básicamente del sector petróleo, sin embargo las exportaciones no petroleras han venido cayendo sostenidamente durante los últimos meses como consecuencia de la pérdida de competitividad por la apreciación del tipo de cambio real.

A pesar del cambio de modelo durante este año, los progresos en materia económica han sido más bien pobres, el nivel de inflación y la pérdida de competitividad, han puesto en dificultades al sector productivo que ha visto crecimientos muy pequeños y ha tenido que redimensionarse para poder competir.

INGRESOS

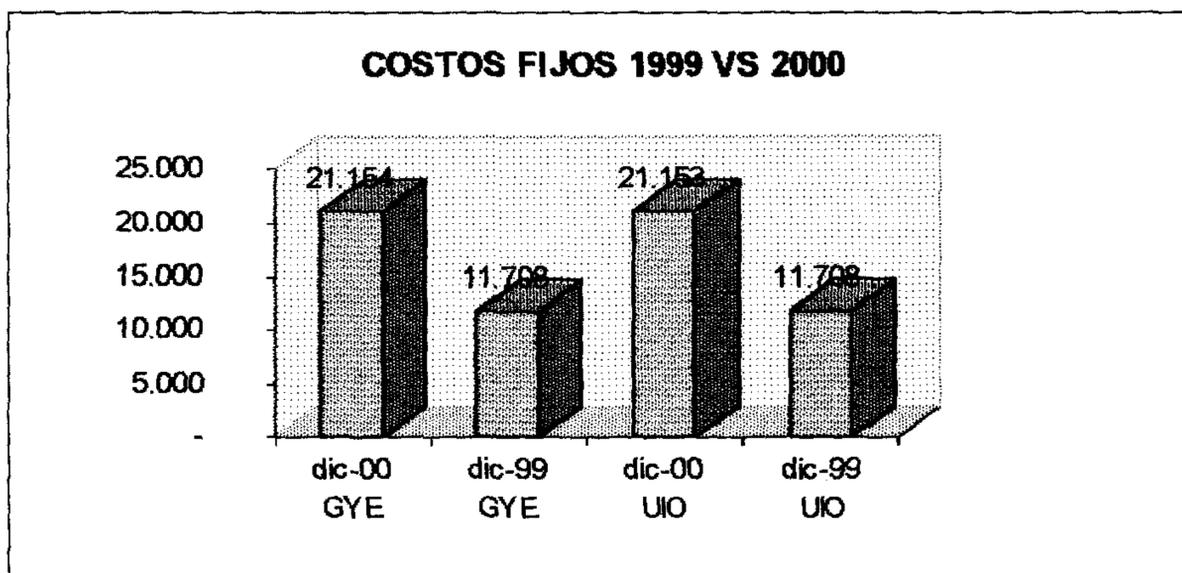
A nivel nacional se presenta una variación del 6%, es decir, se incrementaron los ingresos en US\$ 5.080 con relación a diciembre de 1999, destacándose en los dos años los honorarios por asesoría financiera en operaciones extrabursátiles.

GASTOS

Las variaciones en la cuenta gastos con relación al año 1999 son las siguientes :

COSTOS FIJOS : US\$ 9.445 81%

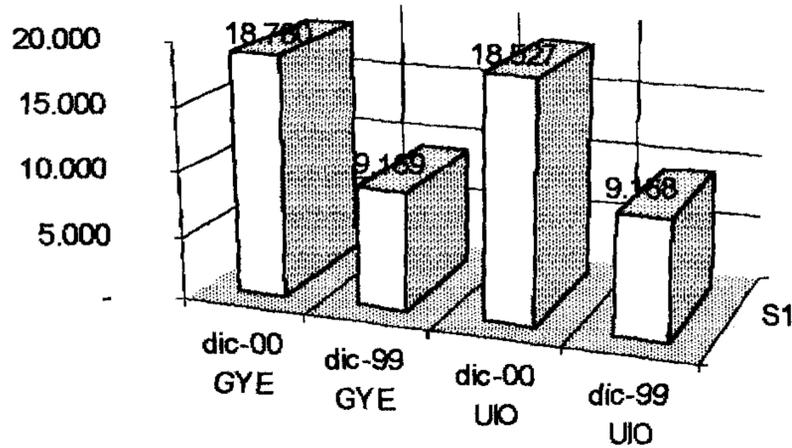
COSTOS VARIABLES : US\$ 9.611 102%



2 ABR. 2001



COSTOS VARIABLES 1999 VS 2000



El rubro de comisiones pagadas se incrementó en un 290%, esto es US\$ 6.695, debido a que durante los últimos 3 meses trabajamos con intermediarios autorizados retribuyéndole sus comisiones.

Es importante destacar que en diciembre se hizo un ajuste contable para conversión de Estados Financieros por US\$ 11.973 que afectó a la cuenta de gastos, este es uno de los motivos por el cual esta cuenta tuvo un incremento del 91% US\$ 37.860 con relación al año anterior.

RESULTADOS

INGRESOS

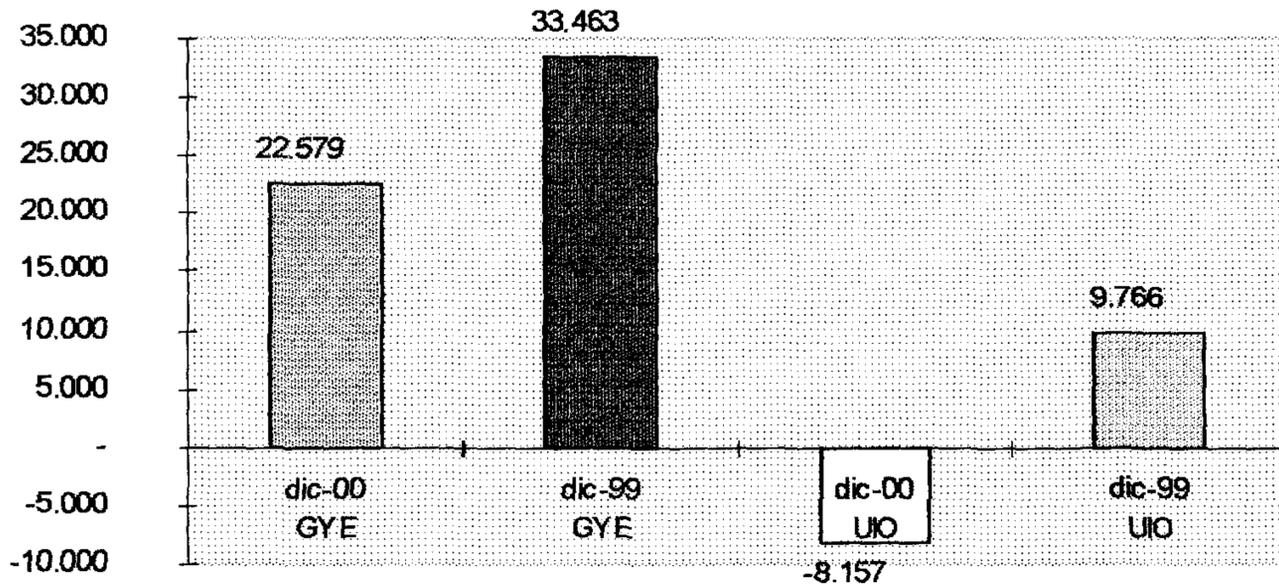
	GYE		Variaciones		UIO		Variaciones	
	dic-00	dic-99	Dic/00 - Dic/99	%	dic-00	dic-99	Dic/00 - Dic/99	%
TOTAL INGRESOS	64.142	57.956	6.186	11%	33.153	34.259	- 1.106	-3%

GASTOS

Comisiones Pagadas	4.629	1.155	3.474	301%	4.376	1.155	3.222	279%
Pérdida en Vta. Títulos Valores	316	267	49	18%	316	267	49	18%
Gastos de Personal	4691	5.271	- 580	-11%	4691	5.271	- 580	-11%
Servicios de terceros	14.648	5.777	8.871	154%	14.648	5.777	8.871	154%
Impuestos y Contribuciones	916	913	3	0%	916	913	3	0%
Depreciaciones y Amortizaciones	2.313	1.172	1.141	97%	2.313	1.172	1.141	97%
Otros Gastos Operacionales	366	264	102	39%	366	264	102	39%
Otros Gastos <u>No Operacionales</u>	12.054	6.058	5.996	99%	12.054	6.058	5.996	99%
TOTAL GASTOS	39.933	20.877	19.056	91%	39.689	20.876	18.804	90%
Participación Empleados		810				810		
Imp. a la Renta	1.630	2.806			1.630	2.806		



Resultados x Plaza	22.579	33.463	-	8.157	9.766
Acumulados nacionales	14.422	43.230			



A pesar del fuerte rubro de US\$11.973 que afectó en este año a resultados, nos permite cerrar el ejercicio con una utilidad neta de US\$ 14.422

Carla G. Ron Pozo
PRESIDENTE EJECUTIVO

2 ABR. 2001

