

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-960 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: cimonas@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

TUNLO S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **TUNLO S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TUNLO S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, mostrando los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

06 AGO. 2001



**PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES**

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.

BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-960 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: clmones@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

4. El país ha vivido una crisis generalizada del sistema bancario y financiero, incrementos de precios en el mercado interno y altas tasas de devaluación del sucre frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estos factores han generado una marcada recesión económica y un alto incremento de las tasas de desempleo. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó el proceso de dolarización de la economía, que establece como moneda del país el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/. 25.000, con lo que se espera un mayor control de la estabilidad monetaria y fortalecimiento del sistema financiero, que originen una recuperación global de la actividad económica del país. No es posible aún establecer íntegramente los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias, si los hubiere sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias de incertidumbre.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2000 de TUNLO S. A. requerido por disposiciones vigentes, se emite por separado.

Plamerec Cia. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227

Efrén Coello Solís

Efrén Coello Solís
Licencia Profesional
RNC. 12077

Carlos Limones Borbor

Carlos Limones Borbor.
Licencia Profesional
RNC. 2790

Guayaquil, 24 de julio del 2001

TUNLO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	399,212.69
Inversiones temporales	200,603.91
Cuentas por cobrar	12,477,421.94
Inventarios	4,903,067.08
Pagos anticipados	574,943.88

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	18,555,249.50
---------------------------------	----------------------

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Terrenos	256,715.91
Edificios e instalaciones	4,101,427.89
Maquinarias y equipos	5,782,025.19
Barcos atuneros	12,748,883.27
Barcos sardineros	683,018.89
Muebles y enseres	76,435.06
Vehículos	109,800.07

	23,758,306.28
Menos - Depreciación acumulada	(5,012,243.12)

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	18,746,063.16
--	----------------------

INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑÍAS	100,790.58
--	-------------------

CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	9,864,653.20
---	---------------------

TOTAL	47,266,756.44
--------------	----------------------

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	288,790.37
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1,520,926.86
Obligaciones bancarias	5,320,947.49
Cuentas por pagar	8,758,948.18
Pasivos acumulados	855,774.57

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	16,745,387.47
---------------------------------	----------------------

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO, Panafrio Ecuador S.A.	1,223,997.30
---	---------------------

DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	15,018,046.71
---	----------------------

TOTAL PASIVOS	32,987,431.48
----------------------	----------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	1,593,360.00
Aporte para futuro aumento de capital	18.00
Capital adicional	13,674,379.76
Reserva legal	8,817.00
Superávit (Déficit) acumulado	(997,249.80)

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	14,279,324.96
--	----------------------

TOTAL	47,266,756.44
--------------	----------------------

Ver notas a los estados financieros

TUNLO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS		33,285,704.94
COSTO DE VENTAS		(24,348,727.00)
Utilidad bruta		8,936,977.94
 GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION		
Administración	2,733,900.62	
Flota y comercialización	3,872,267.00	(6,606,167.62)
Utilidad en operaciones		2,330,810.32
 OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Intereses y comisiones	(3,770,770.36)	
Diferencial cambiario	(2,780,587.01)	
Impuesto a la circulación de capitales	(198,183.10)	
Resultado por exposición a la inflación	3,276,205.00	
Otros ingresos	1,271,499.00	(2,201,836.47)
Utilidad antes de la provisión de la participación de trabajadores		128,973.85
 PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(19,346.08)
Utilidad antes de la provisión del impuesto a la renta		109,627.77
 IMPUESTO A LA RENTA		(27,406.94)
Utilidad neta		<u>82,220.83</u>

Ver notas a los estados financieros

TUNLO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Aporte para futuro aumento de capital	Capital Adicional	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva Legal	Superávit (Déficit) acumulado
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1,593,360.00	18.00	-	2,620,947.61	-	8,817.00	127,877.63
Transacciones del año:							
Ajustes de años anteriores	-	-	-	33,461.93	-	-	(1,207,348.26)
Ajuste por aplicación de NEC - 17:							
* Inventarios	-	-	-	-	620,942.60	-	-
* Pagos anticipados	-	-	-	-	524.18	-	-
* Propiedades, planta y equipos	-	-	-	-	9,511,981.73	-	-
* Inversiones - acciones en compañías	-	-	-	-	19,418.79	-	-
* Cargos diferidos	-	-	-	-	153,187.66	-	-
* Patrimonio de los accionistas	-	-	-	1,815,622.91	(1,101,707.65)	-	-
Transferencia a capital adicional	-	-	13,674,379.76	(4,470,032.45)	(9,204,347.31)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	82,220.83
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>1,593,360.00</u>	<u>18.00</u>	<u>13,674,379.76</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,817.00</u>	<u>(997,249.80)</u>

Ver notas a los estados financieros

TUNLO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares)

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	29,610,390.51
Efectivo pagado a proveedores y otros gastos	(27,668,444.03)
Intereses pagados a bancos	(4,276,514.13)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(2,334,567.65)</u>

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	<u>(356,282.04)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(356,282.04)</u>

Flujo de Efectivo por las actividades de financiamiento:

Sobregiro bancario	240,847.21
Préstamos de obligaciones bancarias	1,426,078.73
Cuentas por pagar a largo plazo	1,223,997.30
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>2,890,923.24</u>
Aumento de efectivo	<u>200,073.55</u>
Más - efectivo al inicio del periodo	<u>399,743.05</u>
Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	<u><u>599,816.60</u></u>

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
DEL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN.**

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 82,220.83

Más:

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL
EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Amortizaciones	1,256,845.30
Depreciaciones	1,262,154.18
Diferencial cambiario	2,780,587.01
Resultado por exposición a la inflación	(3,276,204.90)
	<u>2,023,381.59</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumentos en:	
Cuentas por cobrar	(3,809,808.51)
Inventarios	(453,935.12)
Pagos anticipados	(445,405.22)
Cuentas por pagar	389,497.15
Disminución en:	
Pasivos acumulados	(120,518.37)
	<u>(4,440,170.07)</u>

**EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN** (2,334,567.65)

Ver notas a los estados financieros

TUNLO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA A.- CONSTITUCION Y OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

El 21 de septiembre de 1995, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de Industrial Pesquera Monteverde C. A. "INPECA", resolvió efectuar una escisión de la compañía originando una nueva compañía denominada "Tunlo S. A.", mediante la transferencia a la orden de ésta nueva compañía de ciertos activos y pasivos de INDUSTRIAL PESQUERA MONTEVERDE C.A. "INPECA". Esta escisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, e inscrita en el Registro Mercantil, el 29 de abril de 1996.

De acuerdo con su objetivo social, su actividad es la elaboración y procesamiento de harina de pescado y subproductos y a la pesca en general; siembra, compraventa, exportación de peces y productos del mar; tratamiento químico e industrial de peces y productos del mar haciéndolos aptos para su duración indefinida y exportación al mercado internacional; envasado, enlatado y conservación de productos alimenticios en general, principalmente de peces y animales del mar con elaboración, transformación y procesamiento industrial de los mismos.

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías. A partir del 1 de abril del 2000, los registros contables son llevados en Dólares de los E.U.A.

Los activos y pasivos monetarios como: caja y bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, sobregiro bancario, obligaciones bancarias, cuentas por pagar, pasivos acumulados, y deuda a largo plazo; directamente se convirtieron en dólares utilizando el tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00.

En el caso de los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, como: inventarios, pagos anticipados, propiedades, planta y equipos, inversiones - acciones en compañías, cargos diferidos, y patrimonio de los accionistas, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 2000 el efecto de inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre del 2000 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, y por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

La compañía efectuó un ajuste no contable a los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2000 para convertirlos de Sucres a Dólares de los E.U.A. utilizando los procedimientos de la NEC No. 17 (Nota 2), con el propósito de cumplir con la elaboración del estado de evolución del patrimonio y del estado de flujo de efectivo.

INVENTARIOS.- Los inventarios están representados por materia prima, suministros y materiales, los que están valuados al costo promedio de adquisición, y productos terminados al costo promedio de producción. Los costos están reexpresados de acuerdo con el sistema de Corrección Monetaria. Aquellos inventarios que no registraron adquisiciones durante el último mes del ejercicio se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

La revalorización del año 2000 de acuerdo con el mencionado reglamento se acreditó a la cuenta Reexpresión Monetaria.

PAGOS ANTICIPADOS.- Los pagos anticipados están registrados al costo reexpresados de acuerdo con el sistema de Corrección Monetaria mediante la aplicación del porcentaje proporcional. El costo reexpresado es amortizado por el método de "línea recta" en función del periodo de vigencia de los seguros.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos se muestran al costo más los efectos de aplicar el esquema de dolarización (NEC-17) de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. 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 dolarización de las propiedades y equipos en sus aspectos significativos.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más el efecto de la dolarización, usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e Instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Barcos atuneros y sardineros	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA.- En el año 2000 se registró el efecto de la dolarización de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas a las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio, respectivamente.

Los saldos de estas cuentas, al 31 de diciembre del 2000, fueron transferidos a la cuenta **Capital Adicional**.

CARGOS DIFERIDOS.- Corresponden a los costos de mejoras en propiedad arrendada y activos de operación, así como el diferencial cambiario proveniente del ajuste de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera. Los cargos diferidos se están amortizando en cinco años de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA C.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por cobrar consistían en:

Cientes:				
Locales		US\$	273,073.65	
Del Exterior :				
- Milano Enterprises Co.	US\$	8,913,638.21		
- Otros		<u>1,914,762.25</u>	<u>10,828,400.46</u>	11,101,474.11
Prestamos y anticipos a trabajadores				296,028.24
Anticipos a proveedores				867,474.40
Otras				<u>212,445.19</u>
			US\$	<u><u>12,477,421.94</u></u>

NOTA D.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios consistían en:

Materias primas	US\$	407,294.98
Suministros y materiales		1,516,049.45
Productos terminados		2,799,998.96
En Tránsito		179,723.69
	US\$	<u>4,903,067.08</u>

NOTA E.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2000, las propiedades, planta y equipos consistían en:

	Saldos al 1 de Enero del 2000	Adiciones	Ajustes Y Bajas	Aplicación Nec - 17	Saldos al 31 de Diciembre del 2000
Terrenos	144,987.53	-	52,444.12	59,284.26	256,715.91
Edificios e instalaciones	2,202,375.75	551,445.27	(756,724.43)	2,104,331.30	4,101,427.89
Maquinarias y equipos	2,630,685.26	5,083,658.45	(4,673,004.84)	2,740,686.32	5,782,025.19
Barcos atuneros	5,611,729.51	4,611,996.77	(5,239,654.15)	7,764,811.14	12,748,883.27
Barcos sardineros	453,005.78	6,676.89	(133,279.28)	356,615.50	683,018.89
Muebles y enseres	51,446.49	63.02	(11,059.93)	35,985.48	76,435.06
Vehículos	79,704.18	-	(52,673.65)	82,769.54	109,800.07
	<u>11,173,934.50</u>	<u>10,253,840.40</u>	<u>(10,813,952.16)</u>	<u>13,144,483.54</u>	<u>23,758,306.28</u>
Depreciación acumulada	(2,119,266.10)	(148,295.62)	(714,890.18)	(2,029,791.22)	(5,012,243.12)
Construcciones en proceso	438,354.97	(438,354.97)	-	-	-
Total propiedades, planta y equipos, neto	US\$ 9,493,023.37	9,667,189.81	(11,528,842.34)	11,114,692.32	18,746,063.16

NOTA F.- CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000, los cargos diferidos y otros activos consistían en:

Gastos preoperacionales	US\$	192,056.28
Pérdida en cambio, neto		7,443,713.70
Mantenimiento y reparaciones a barcos y planta procesadora		1,277,082.73
Otros		951,800.49
	US\$	<u>9,864,653.20</u>

NOTA G.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, las obligaciones bancarias consistían en:

BANCO BOLIVARIANO C. A.

- Varias operaciones, entre el 13 y 15% de interés más comisión con vencimiento hasta junio 18 del 2001. US\$ 2,187,404.46

BANCO DEL PACIFICO S. A.

- Aval con vencimiento a 180 días hasta marzo 31 de 1999. 240,476.89

BANCO PICHINCHA C. A.

- Operación, 13% de interés más comisión con vencimiento hasta agosto 18 del 2000. 92,468.00

BANCO DE PRESTAMOS C. A.

- Carta de crédito a 90 días plazo al 5%, fecha de vencimiento hasta abril 15 del 2000. 407,000.00

DRESDNER BANK

- Operación, 11% de interés más comisión con vencimiento hasta enero 10 del 2001. 961,387.51

FILANBANCO S. A.

- Operaciones, 14.5% de interés más comisión con vencimiento hasta abril 27 del 2001. 141,340.08

OTRAS

- Compras de varios certificados de depósitos con terceros, con fecha de vencimiento hasta marzo del 2001 1,290,870.55
- US\$ 5,320,947.49

Al 31 de diciembre del 2000, las obligaciones bancarias están garantizadas por prenda comercial ordinaria.

NOTA H.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, la deuda a largo plazo consistía en:

BANCO BOLIVARIANO

- Varias operación entre el 14.5 y 15% de interés más comisión con vencimiento hasta abril 3 del 2002. US\$ 629,769.17

FINAGRO S.A.

- Operación 11.02% de interés más comisión con vencimiento hasta 2006. 2,625,000.02

BANCO COFIEC S.A.

- Multisectorial 14.45% de interés más comisión con vencimientos trimestrales hasta julio 17 del 2006. 2,329,299.24

BANCO DE GUAYAQUIL S.A.

- Multisectorial, 14.75% de interés más comisión con vencimientos trimestral hasta julio 17 del 2006. 2,250,000.00

BANCO DEL PROGRESO S.A.

- Multisectorial, 14.75% de interés más comisión con vencimientos trimestral hasta julio 17 del 2006. 2,413,589.50

BANCO DE GUAYAQUIL S.A.

- Operación, 16.70% de interés más comisión con vencimiento hasta julio 2 del 2004. 909,309.85

FILANBANCO S.A.

- Varias operaciones, 15% de interés más comisión con vencimiento hasta julio 31 del 2004. 1,928,000.00

OTRAS

- Compras de varios certificados de depósitos con terceros, con fecha de vencimiento hasta marzo del 2002. 3,454,005.82

16,538,973.57

Menos – porción corriente de la deuda a largo plazo

(1,520,926.86)

US\$ 15,018,046.71

NOTA I.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, las Cuentas por pagar consistían en:

Comerciales		US\$	2,388,342.47
Proveedores de materia prima y productos terminados:			
Melner Development Inc.	1,575,599.88		
Panafrio Ecuador S.A.	1,835,995.96		
Panafrio Española	1,484,004.32		
Otros	<u>718,538.50</u>		5,614,138.66
Anticipos a clientes			27,193.30
Impuestos y retenciones por pagar			62,666.26
Otras			<u>666,607.49</u>
		US\$	<u>8,758,948.18</u>

Estas deudas no devengan ningún tipo de interés a cargo de la compañía.

NOTA J.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2000 en las cuentas de Pasivos Acumulados:

		Intereses y Comisiones	Beneficios Sociales	Otros	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	US\$	897,244.64	52,413.03	26,635.27	976,292.94
Provisiones		1,004,650.34	245,864.52	1,009,674.63	2,260,189.49
Pagos		(1,202,490.50)	(174,169.36)	(1,004,048.00)	(2,380,707.86)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>699,404.48</u>	<u>124,108.19</u>	<u>32,261.90</u>	<u>855,774.57</u>

NOTA K.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, las transacciones con compañías relacionadas consistían en:

Por compras de materia prima	US\$	<u>3,323,568.56</u>
------------------------------	------	---------------------

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en términos equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

**NOTA L.- DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y EL
FORMULARIO DE DECLARACION DEL IMPUESTO A LA
RENTA Y PRESENTACION DE BALANCES**

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000 de conformidad con principios contables generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones no efectuadas por la compañía a esa fecha. En consecuencia, los estados financieros difieren del formulario de declaración del impuesto a la renta y presentación de balances, según se indica a continuación.

Activo	Según Estados Financieros	Según Declaración del Impto. a la Renta y presentación de balances	Diferencias
Corrientes	18,555,249.50	21,053,128.05	2,497,878.55
Propiedades, planta y equipos	18,746,063.16	29,695,575.88	10,949,512.72
Inversiones, acciones en compañías	100,790.58	100,790.58	-
Cargos diferidos y otros activos	9,864,653.20	6,468,726.67	(3,395,926.53)
	<u>47,266,756.44</u>	<u>57,318,221.18</u>	<u>10,051,464.74</u>
Pasivo y Patrimonio			
Corrientes	16,745,387.47	18,376,412.72	1,631,025.25
Cuentas por pagar a largo plazo	1,223,997.30	-	(1,223,997.30)
Deuda a largo plazo	15,018,046.71	15,018,046.74	0.03
Patrimonio de los accionistas	14,279,324.96	23,923,761.72	9,644,436.76
	<u>47,266,756.44</u>	<u>57,318,221.18</u>	<u>10,051,464.74</u>

NOTA LL.- SITUACION FINANCIERA

A la fecha del informe de los Auditores Independientes la compañía se encuentra en proceso de realizar lo siguiente:

1. Compra de certificados de depósitos de Bancos Cerrados por US\$ 4,000,000.00 a 7 años plazo, al 2.5% de interés anual, con lo cual la compañía cancelaría las obligaciones bancarias a corto plazo que están vencidas (principalmente de aquellas instituciones bancarias a cargo de la Agencia de Garantía de Depósitos).

2. Reestructuración de su pasivo a largo plazo a través de la Corporación Financiera Nacional por un monto de US\$ 12,159,800.00 a una tasa promedio de 11.1% y a un plazo de 10 años, lo cual se encuentra en su etapa de finalización y aprobación por el Comité de Acreedores a través de la Unidad de Reestructuración de Créditos. Dicha reestructuración esta basada en la proyección de los siguientes resultados:

<i>Años</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>
Ventas	39,760.00	41,393.30	44,212.30	46,469.80	46,469.80
- Costo de ventas	33,179.60	34,463.40	37,031.20	38,781.50	38,821.40
Utilidad bruta en ventas	6,580.40	6,929.90	7,181.10	7,688.30	7,648.40
- Gastos administrativos	2,684.60	2,703.90	2,724.10	2,745.30	2,767.60
- Gastos de ventas	712.90	739.60	784.30	820.70	823.40
- Gastos financieros	2,600.80	2,453.30	2,040.10	1,574.80	1,355.90
- Particip. de utilidades a trabajadores	87.30	155.00	244.90	382.10	405.20
- Impuesto a la renta	123.70	219.50	346.90	541.30	574.10
<i>Utilidad Neta</i>	<i>371.10</i>	<i>658.60</i>	<i>1,040.80</i>	<i>1,624.10</i>	<i>1,722.20</i>
<i>Rentabilidad (Utilidad/Ventas)</i>	<i>0.9 %</i>	<i>1.6 %</i>	<i>2.4 %</i>	<i>3.5 %</i>	<i>3.7 %</i>

Consideramos que de aprobarse lo antes mencionado, la situación financiera de la compañía mejorará sustancialmente, lo cual le permitirá cumplir con sus obligaciones futuras.