

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibelta, 4to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.**, al 31 de diciembre de 1996, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.**, al 31 de diciembre de 1996, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



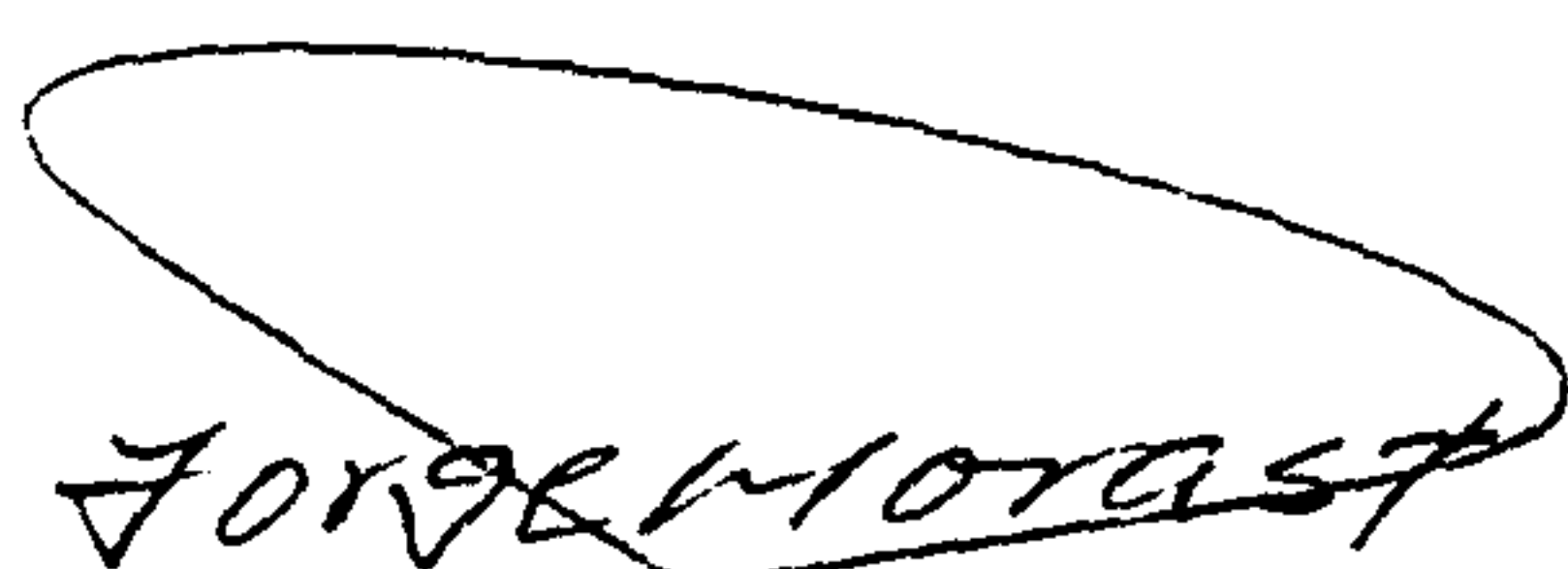
Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por ~~parte de FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES Y SERVICIOS S.A.~~, al 31 de diciembre de 1996, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Febrero 14, 1997
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003



Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	608,291
Inversiones temporales	15,245
Documentos y cuentas por cobrar:	
Clientes	8,286,890
Provisión para cuentas incobrables (Nota 3)	(141,813)
Compañías relacionadas (Nota 4)	16,506,153
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	1,740,609
Inventarios (Nota 6)	52,902,560
Gastos pagados por anticipados	63,215
Total activos corrientes	79,981,150

INVERSIONES

32,207

ACTIVO FIJO - Neto (Nota 7)

29,067,027

OTROS ACTIVOS (Nota 8)

3,260,741

TOTAL

112,341,125

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias (Nota 9)	69,728,763
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores (Nota 10)	15,296,887
Compañías relacionadas (Nota 3)	1,347,530
Otras cuentas por pagar	81,895
Gastos acumulados:	
Beneficios sociales	33,534
Participación de trabajadores (Nota 11)	13,080
Intereses por pagar	30,737
Total pasivos corrientes	86,532,426

Obligaciones a largo plazo (Nota 12)	1,944,898
Jubilación patronal	29,130
Accionistas	293,000
Pasivos diferidos	5,106,272

Total pasivos

93,905,726

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	8,178,563
Reserva legal (Nota 14)	38,418
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 15)	7,566,932
Reexpresión monetaria (Nota 15)	1,038,817
Reserva por valuación (Nota 16)	11,432,162
Pérdidas acumuladas	(9,858,118)
Utilidad del ejercicio	38,625

Total patrimonio de los accionistas

18,435,399

TOTAL

112,341,125

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

5.106.271.000

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Venta netas	106,293,137
Otros ingresos	<u>2,466,552</u>
Total	<u>108,759,689</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costo de venta	100,725,807
Costos de operación	2,503,487
Gastos de venta y administración	2,401,149
Gastos financieros	1,682,695
Otros gastos	<u>1,396,060</u>
Total	<u>108,709,198</u>

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>50,491</u>
---	---------------

MENOS:

Participación a trabajadores (Nota 8)	<u>(7,574)</u>
---------------------------------------	----------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>42,917</u>
-------------------------------	---------------

Reserva legal (Nota 14)	<u>(4,292)</u>
-------------------------	----------------

UTILIDAD A LIBRE DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	<u><u>38,625</u></u>
--	----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 20)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva por valuación	Pérdidas acumuladas	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1995	8,173,563	32,519,253	34,116	1,982,483	(442,650)	11,154,191	(7,841,269)	31,002	45,610,689
Un Fusión Crimacesa - Fertisa	5,000		10				(4,064)		946
Transferencias							31,002	(31,002)	
Devolución aporte futura capitalización (Nota 13)		(32,519,253)							(32,519,253)
Valuación (Nota 16)						277,971			277,971
Corrección monetaria 1996 (Nota 15)				5,584,449	1,481,467		(2,043,787)		5,022,129
Apropiación de reserva legal			4,292						4,292
Utilidad del ejercicio								38,625	38,625
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>8,178,563</u>		<u>38,418</u>	<u>7,566,932</u>	<u>1,038,817</u>	<u>11,432,162</u>	<u>(9,858,118)</u>	<u>38,625</u>	<u>18,435,399</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	61,175,438
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(99,781,286)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(38,605,848)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activo fijo	(4,415,678)
Ventas de activo fijo	79,767
Inversiones permanentes	<u>48,428</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,287,483)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido de instituciones financieras	<u>42,799,120</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>42,799,120</u>
Diferencia en cambio	448,539
Aumento neto en efectivo	354,328
Efectivo al comienzo del año	<u>269,208</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>623,536</u></u>
-----------------------------------	-----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 20)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>42,917</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Provisión para cuentas incobrables	82,869
Provisión por depreciación acumulada	1,260,176
Provisión beneficios sociales	33,534
Provisión 15% participación trabajadores	7,574
Amortización gastos diferidos	<u>433,465</u>
Total	<u>1,817,618</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(47,135,712)
Inventarios	(9,307,415)
Gastos pagados por anticipado	286,190
Otros activos	38,294
Documentos y cuentas por pagar	16,263,106
Pasivos acumulados y patrimonio	<u>(162,307)</u>
Total	<u>(40,017,844)</u>
 Diferencia en cambio	 (448,539)
 EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u><u>(38,605,848)</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 20)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES Y SERVICIOS S.A. se constituyó mediante la fusión de las compañías Fertilizantes Ecuatorianos C.A. - Fertisa y Crimasesa S.A., de acuerdo a escritura pública de fusión inscrita en el Registro Mercantil el 17 de mayo de 1996 y aprobada mediante Resolución No. 96-2-1-1-0001384 de la Superintendencia de Compañías. Su actividad principal es producir, elaborar y distribuir toda clase de fertilizantes.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

a. Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 15.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados.

b. Inventarios

Los inventarios se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se mencionada en Nota 15.

El costo ajustado por efecto inflacionario no supera el respectivo valor de mercado.

c. Activo fijo

Está presentado al costo de adquisición, considerando los efectos por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 15.

d. Depreciación

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones y los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

e. **Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras**

Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan a los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones al activo fijo.

f. **Inversiones**

Se encuentran registradas considerando el efecto de aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 15. El costo ajustado por efecto inflacionario no excede el valor patrimonial proporcional.

g. **Participación a trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes del impuesto. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa al 31 de diciembre de cada año.

h. **Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente, al 31 de diciembre de cada año.

i. **Transacciones con compañías relacionadas**

La Compañía efectúa transacciones con sus compañías relacionadas que son propiedad de accionistas comunes, y que se realizan como parte del giro normal del negocio.

A continuación se detallan las más importantes transacciones:

- . Adquisición de productos químicos
- . Venta de fertilizantes
- . Servicio de muelle.

j. **Base para la conversión de moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 1996, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 3,633 por US\$ 1,00.

La diferencia entre el activo o pasivo así ajustados y su valor en libros, representa el ajuste que la Compañía registró como mayor o menor valor del activo o pasivo y como débito o crédito a la cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 3,730 por US\$ 1,00.

3. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de esta cuenta durante 1996, fue el siguiente:

Saldo inicial	58,944
Más provisión del año	82,869

Saldo al final	141,813
	=====

4. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996, se resume como sigue:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Reybanpac C.A.	16,506,153	
Reybancorp S.A.		779,843
Expoplast C.A.		11,097
Cartonera Andina S.A.		2,526
Ecuatransoceanic		554,064
	-----	-----
Total	16,506,153	1,347,530
	=====	=====

Durante 1996, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Ventas	Compras	Servicios y otros
Reybanpac C.A.			418,000
Cartonera Andina S.A.	12,739		
Reybancorp S.A.	7,030,862		
Manos y Lomos S.A.	428,112		
Wongvigi S.A.	59,711		
Expoplast C.A.		628,760	
	-----	-----	-----
Total	7,531,424	628,760	418,000
	=====	=====	=====
		US\$	
		Gastos	Ingresos por servicios
Ecuatransoceanic		160,200	272,400
		=====	=====

5. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 1996, se resume como sigue:

Retenciones en la fuente	673,084
Anticipo de impuestos	352,200
Jorge Oviedo	192,364
Reclamos a seguros	119,800
Otros	403,161

Total	1,740,609
	=====

6. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre de 1996, incluye lo siguiente:

Productos terminados	4,237,181
En tránsito	45,812,325
Materias primas	1,370,829
Materiales de envase	1,027,019
Accesorio y repuestos	448,784
Otros inventarios	6,422

Total	52,902,560
	=====

Véase página siguiente

7. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1996, se resume como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 95	Adiciones	Valuación	Ventas y/o bajas	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 96	% Depreciación anual
COSTO								
Terrenos	4,331,351	8,586	277,971				4,617,908	
Obras en proceso	33,267	1,735,950			(1,683,333)	3,284	89,168	
Importación en tránsito	211,191	1,354,587			(1,565,778)		0	
Edificio	5,577,943	389,774			1,428,456		7,396,173	5
Instalaciones	244,853	18,913			60,093		323,859	10
Maquinarias y equipos	2,852,806	612,386			1,758,173		5,223,365	10
Vehículos	103,355	202,739		(83,036)			223,058	20
Muebles y equipos de oficina	68,803	40,087			2,389		111,279	10
Equipos de computación	61,936	52,656					114,592	20
Total costo	13,485,505	4,415,678	277,971	(83,036)	0	3,284	18,099,402	
REVALORIZACION								
Terrenos	5,835,949					2,659,766	8,495,715	
Edificio	12,925,897					3,834,305	16,760,202	
Instalaciones	193,412					103,854	297,266	
Maquinarias y equipos	2,867,579					1,039,633	3,907,212	
Vehículos	18,666			(2,342)		36,594	52,918	
Muebles y equipos de oficina	636,235					47,433	683,668	
Equipos de computación	109,605					19,481	129,086	
Total revalorización	22,587,343			(2,342)		7,741,066	30,326,067	
Depreciación acumulada	(15,837,672)	(1,260,176)		5,611		(2,266,205)	(19,358,442)	
ACTIVO FIJO - Neto	20,235,176	3,155,502	277,971	(79,767)		5,478,145	29,067,027	

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1996, se resume como sigue:

Activos improductivos	1,070,000
Costo de reactivación	(1) 2,734,297 -
Amortización acumulada	(2) (546,859)
Depósitos en garantía	3,303

Total	3,260,741
	=====

(1) Este valor es amortizado en línea recta al 20% anual. .

(2) La amortización cargada a los resultados del ejercicio asciende a 433,465.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1996, se desglosa así:

Banco La Previsora	16,384,830
Banco del Pichincha	15,635,458
Banco Continental	14,148,060
Banco Produbanco	6,851,656
Banco Filanbanco	6,366,347
Banco Bolivariano	5,187,720
Banco Amazonas	4,148,596
Banco del Tungurahua	1,006,096

Total	69,728,763
	=====

Corresponden a cartas de crédito en dólares norteamericanos con vencimientos de 90 a 180 días.

10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 1996, se resume como sigue:

Ramexco S.A.	10,717,813
Fertagri S.A.	2,015,399
Mitsui S.A.	714,602
Comercial Agrofarm	508,130
Otros	1,340,943

Total	15,296,887
	=====

11. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A TRABAJADORES

El cálculo del impuesto a la renta y participación a trabajadores al 31 de diciembre de 1996, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Base de cálculo para el 15% de participación a trabajadores	50,491
15% participación a trabajadores	7,573
Utilidad antes de impuestos	42,918
Menos - rentas con impuesto único	(132,307)
Base de cálculo para el impuesto a la renta	(89,389)
25% de impuesto a la renta	0
	=====

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1996, se resume como sigue:

Banco del Pacífico

Firma de aval por US\$ 141,100 con vencimiento en 1998.	512,616
---	---------

Banco del Tungurahua

Carta de crédito por US\$ 394,242 pagaderos semestralmente a partir de 1998 hasta el año 2000.	1,432,282
--	-----------

Total	1,944,898
	=====

13. APOORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION

Con fecha 1 de noviembre de 1996, Reybanpac C.A. decidió dejar sin efecto la aportación para futura capitalización efectuada en octubre y diciembre de 1995 por 32,519,253, valor que se registró con cargo a aportes para futura capitalización y crédito a cuentas por cobrar Reybanpac C.A..

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

15. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, gastos anticipados, inversiones, activo fijo, cuentas por cobrar y pagar en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1996. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1996 un efecto inflacionario del 26.16%

X 1000 / 10000

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, gastos anticipados, inversiones, activo fijo y activos en moneda extranjera con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; para la cuenta de pasivos en moneda extranjera con crédito a esta cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria y para cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para la cuenta pérdidas acumuladas se registra con débito a esta misma cuenta y crédito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 1,038,817, el mismo que podrá ser capitalizado total o parcialmente en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio, si las hubiera. Adicionalmente, existe un saldo en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio por 7,566,932, el mismo que podrá ser capitalizado.

16. RESERVA POR VALUACION

De acuerdo a la Resolución No. 94.1.3.3.0008 de la Superintendencia de Compañías, por el trámite de fusión se contrató a un perito para valuar los bienes de la Compañía a valor de mercado. El resultado neto de este peritaje se refleja en los libros de la Compañía con un cargo al activo fijo y abono a la cuenta reserva por valuación por 277,971, originando un saldo en la cuenta reserva por valuación de 11,432,162.

17. SITUACION TRIBUTARIA

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, los registros contables fueron revisados por parte de las autoridades tributarias hasta 1995.

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1996, la posición de la Compañía en moneda extranjera es la siguiente:

	US\$
ACTIVOS	
Caja y bancos	22,652
Cuentas por cobrar	5,572,445
Otros activos	900

Total activos	5,595,997

PASIVO	
Obligaciones bancarias y financieras	19,193,163
Proveedores M/E	3,635,924
Pasivo a largo plazo	535,342

Total pasivos	23,364,429

POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	(17,768,432)
	=====

19. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1996 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía, cuyas variaciones se presentan a continuación:

	Registros Contables	Estados Financieros	Diferencia
Activos			
Compañías relacionadas	15,171,194	16,506,153 ✓	1,334,959
Otras cuentas por cobrar	1,727,894	1,740,609 ✓	12,625
Pasivos			
Compañías relacionadas		(1,347,530)	(1,347,530)
Otras cuentas por pagar	(81,841)	(81,895)	(54)
	-----	-----	-----
Total	16,817,337	16,817,337	0
	=====	=====	=====

20. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
