77062

INFORME DEL COMISARIO

A los señores accionistas y miembros del Directorio de PRAXAIR ECUADOR S.A

He examinado el balance general adjunto de PRAXAIR ECUADOR S.A, al 31 de diciembre de 1998 y 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en un análisis de los mismos.

El examen de los registros contables fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí 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. Considero que este examen provee una base razonable para expresar una opinión.

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico y de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

El 5 de enero 1999, mediante escritura de Junta General de Accionistas, los accionistas de la Compañía aceptaron la renuncia de los administradores debido a que a partir del 6 de enero de ese año AGA AB adquirió el 100% de las acciones de la Compañía. A partir de esa fecha , la nueva administración de Praxair Ecuador S.A interrumpió las actividades de la Compañía, canceló a su personal y decidió disponer de los Inventarios y Propiedades, planta y equipo de la Compañía, parte de los cuales fueron vendidos a AGA S.A.

En el balance general 1999 de Praxair Ecuador S.A se encuentra una cuenta por pagar Cias.Relacionadas cuyo valor asciende a 3.881 millones de sucres, lo que significa que AGA S.A con sus fondos efectivos propios canceló todas las deudas con las cuales compró Praxair Ecuador S.A.

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. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses 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.

He realizado un análisis comparativo de los resultados obtenidos en los años 1998 y 1999 por esta Compañía por lo que en las siguientes páginas encontrarán los índices financieros y varias conclusiones.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Praxair Ecuador S.A, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de fondos por los años terminados a esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, Junio de 2000

Lorena Ocaña
COMISARIO

PRAXAIR ECUADOR S.A
INDICES FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 1998 y 1999
(Expresado en miles de sucres)

a. Indice de Solvencia .-

Este índice nos indica que por cada sucre de pasivo en 1998 la compañía tenía 5.8 de activos circulantes para cubrirlos pero es en 1999 cuando disminuye este índice a 2.38 debido al incremento de las cuentas por pagar Cías relacionadas en un 220 % . Este gran incremento se debe a que en 1999 Praxair Ecuador es comprada por AGA S.A quien asume pagar todas las deudas de Praxair, tanto a proveedores nacionales como internacionales.

b. Prueba Acida.-

En 1998 se puede observar que existían 3.40 sucres de circulante rápidamente disponible para cubrir un sucre de deuda pero es en 1999 este índice baja a 2.38 debido a la misma razón expuesta en el punto anterior.

c.- Liquidez Inmediata.-

En cuanto a la liquidez inmediata, debido a que en 1999 se realizó un ajuste del activo líquido por estar sobrevalorado y el efectivo disminuyó en un 75% el índice de liquidez inmediata disminuyó de 0.14 en 1998 a 0.01 en 1999. La disminución del efectivo en el 75 % se debe a que la Compañía Praxair Ecuador S.A es relacionada de AGA S.A y por lo tanto no administra sus propios fondos, de tal manera que es ésta última quien realiza todos los pagos por gastos de operación y funcionamiento de Praxair.

d.- Indice de Solidez.-

Con respecto a este índice podemos observar claramente que no supera el valor de 1 lo que demuestra que la Compañía no posee obligaciones con terceras personas para su funcionamiento. Se observa que en 1998 este índice era del 0.05 mientas que en 1999 fue de 0.15. Este incremento se debió a que los pasivos con Cías Relacionadas se incrementaron en un 220%.

Con respecto a este mismo índice cabe aclarar que al hacer otro tipo de comparación se puede observar que en 1998 el Activo total superaba en 19.24 veces al Pasivo total mientras que en 1999 este índice disminuye a 6.74.

f.- Rotación de las Cuentas por Cobrar.-

Durante 1998 este índice determina una recuperación de la cartera de 3.64 veces mientras que en 1999 disminuye a 1.65 veces. Esto se debe a que en 1999 la Cía Praxair Ecuador castigó sus cuentas por cobrar por considerarlas sobrevaloradas e irreales y también el valor de las ventas correspondientes a 1880 millones de sucres no son de mercaderías a clientes sino que son el resultado de ventas de activos fijos y de inventarios a AGA S.A.

Adicionalmente se observa que en 1998 la cartera se recuperaba cada 99 días mientras que en 1999 fue cada 218 días. De esto se define que la cartera disminuyó a 1999 en un 68% y las ventas de mercaderías se disminuyeron en su totalidad.

g.- Margen de Utilidad Bruta.-

Con este índice es claramente identificable que en 1998 se obtuvo un 11% de margen de utilidad mientas que en 1999 se redujo a -76%. Esto es explicable pues Praxair Ecuador S.A eliminó totalmente sus ventas de mercaderías en 1999, pues en el rubro de 1880 millones de sucres se encuentra la venta de los inventarios existentes a AGA S.A y de varios activos fijos. Además el costo de ventas es superior a las ventas en un 76% debido a que este rubro comprende la depreciación de los activos fijos y el costo de la mercadería vendida a AGA S.A.

PRAXAIR ECUADOR S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

	ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES :		
Caja y Bancos		175,744
Inversiones Temporales		18,347
Documentos y cuentas por cobrar		4,604,061
Clientes	3,584,390	
Compañías Relacionadas	0	
Empleados	85,553	
Anticipos a Proveedores	0	
Impuestos	934,118	
Otros	0	
	4,604,061	
Provisión cuentas incobrables	-	
Inventarios		3,424,420
Productos terminados	2,191,614	
Materiales y accesorios	738,610	
Repuestos y suministros	0	
Inventarios en tránsito	494,196	
Provisión por Obsolecencia	-	
Otras cuentas por cobrar Largo Plazo		57,732
Gastos pagados por anticipado		0
Total Activo Corriente		**8,280,304**
Activos Fijos No Depreciables		760,160
Activos Fijos Depreciables		20,515,629
Depreciación Acumulada		(2,100,252)
Maquinaria en Tránsito		0
Total Activo Fijo		**19,175,537**
Inversiones en Acciones		0
Total Otros Activos		**0**
TOTAL ACTIVOS		**27,455,841**

	PASIVOS	
PASIVOS CORRIENTES :		
Sobregiros Bancarios	0	
Cuentas por Pagar	118,501	
Proveedores	1,102,605	
Otras	0	1,221,106
Pasivos acumulados	1,392	
Beneficios Sociales	204,432	
Impuestos	0	205,824
Total Pasivo Corriente		**1,426,930**
Obligaciones Sociales Largo Plazo	0	
Total Pasivo Largo Plazo		**0**
TOTAL PASIVOS		**1,426,930**
Capital Social		10,000,000
Reserva Legal		0
Aporte Futuras Capitalizaciones		35,298,385
Reserva Por Revalorizacion Patrimonio		1,949,817
Reexpresión Monetaria		(9,106,757)
Resultados Acumulados		-6,032,516
Pérdida del ejercicio		-6,080,018
Total Patrimonio		**26,028,911**
TOTAL PASIVOS MAS PATRIMONIO		**27,455,841**

PRAXAIR ECUADOR S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

	ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES :		
Caja y Bancos		21,939
Inversiones Temporales		27,727
Documentos y cuentas por cobrar		10,810,535
Clientes	1,137,243	
Compañías Relacionadas	9,353,496	
Empleados	391,602	
Anticipos a Proveedores	0	
Impuestos	628,194	
Otros	0	
	11,510,535	
Provisión cuentas incobrables	(700,000)	
Inventarios		0
Productos terminados	0	
Materiales y accesorios	0	
Repuestos y suministros	0	
Inventarios en tránsito	0	
Provisión por Obsolecencia	-	
Otras cuentas por cobrar Largo Plazo		8,620
Gastos pagados por anticipado		0
Total Activo Corriente		**10,868,821**
Activos Fijos No Depreciables		0
Activos Fijos Depreciables		24,555,195
Depreciación Acumulada		(4,634,654)
Maquinaria en Tránsito		0
Total Activo Fijo		**19,920,541**
Inversiones en Acciones		0
Total Otros Activos		**0**
TOTAL ACTIVOS		**30,789,362**

	PASIVOS	
PASIVOS CORRIENTES :		
Sobregiros Bancarios		
Cuentas por Pagar Cias.Relacionadas		
Proveedores	683,666	
Otras Cías Relacionadas	3,881,238	4,564,904
Pasivos acumulados		
Beneficios Sociales		
Impuestos		0
Total Pasivo Corriente		**4,564,904**
Obligaciones Sociales Largo Plazo		0
Total Pasivo Largo Plazo		**0**
TOTAL PASIVOS		**4,564,904**
Capital Social		10,000,000
Reserva Legal		0
Aporte Futuras Capitalizaciones		35,298,385
Reserva Por Revalorizacion Patrimonio		5,917,776
Reexpresión Monetaria		-
Resultados Acumulados		-23,453,693
Pérdida del ejercicio		-1,538,010
Total Patrimonio		**26,224,458**
TOTAL PASIVOS MAS PATRIMONIO		**30,789,362**

PRAXAIR ECUADOR S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

VENTAS		13,031,810
COSTO DE VENTAS		(11,553,680)
MARGEN BRUTO		**1,478,130**
GASTOS OPERATIVOS		(9,015,715)
De ventas	(3,251,077)	
De Administración	(5,764,638)	
PERDIDA EN OPERACIÓN		**(7,537,585)**
Intereses Ganados		54,391
Diferencias en cambio		108,039
Otros Ingresos		1,295,137
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO RENTA		**(6,080,018)**
Participación de los Trabajadores en las Utilidades		-
Impuesto a la Renta		-
PERDIDA DEL AÑO		**(6,080,018)**

PRAXAIR ECUADOR S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

VENTAS		1,880,533
COSTO DE VENTAS		(3,314,644)
MARGEN BRUTO		**(1,434,111)**
GASTOS OPERATIVOS		(2,013,994)
De ventas	(2,013,994)	
De Administración	-	
PERDIDA EN OPERACIÓN		**(3,448,105)**
Intereses Ganados		26,316
Diferencias en cambio		(122,082)
Otros Ingresos		2,005,862
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO RENTA		**(1,538,009)**
Participación de los Trabajadores en las Utilidades		-
Impuesto a la Renta		-
PERDIDA DEL AÑO		**(1,538,009)**

PRAXAIR ECUADOR S.A
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Pérdida Neta del Ejercicio		(1,538,009)
Más: Cargos a resultados que no representan salidas de efectivo:		
Depreciación:	1,857,468	
Provisión por obsolecencia	-	
Provisión cuentas incobrables	-	
Provisión para obligaciones sociales	-	1,857,468
		319,459
Ajustes a ejercicios anteriores		(4,921,514)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(6,157,364)	
Inventarios	3,424,420	
Gastos pagados por anticipado	-	
Cuentas por pagar	3,607,390	
Pasivos acumulados	(204,436)	670,010
Fondos provistos por las operaciones		(3,932,045)
FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Disminución en inversiones en acciones	-	
Incremento neto en propiedad, planta y equipo	-	
Disminución neto en propiedad, planta y equipo	4,052,603	
		4,052,603
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento de inversiones temporales	(9,380)	
Pago Obligaciones Sociales	(264,984)	
Pago Dividendos en Efectivo	-	
Disminución de inversiones temporales	-	
Incremento de sobregiros bancarios	-	
		(274,364)
Decremento de fondos, neto		(153,805)
Caja y equivalentes al principio del año		175,744
Caja y equivalentes al final del año		21,939

PRAXAIR ECUADOR S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999

	1998	1,999
CAPITAL SOCIAL:		
Saldo al comienzo del año	10,000,000	10,000,000
Incremento del año	-	
Saldos al fin de año	**10,000,000**	**10,000,000**
RESERVA LEGAL		
Saldo al comienzo del año	-	-
transferido de utilidades	-	
Saldos al fin de año	-	-
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:		
Saldo al comienzo del año	1,949,817	1,949,817
Transferencia saldo deudor Reexpresion 1998	-	(9,106,757)
Transferencia saldo deudor Reexpresion 1999	-	(7,140,249)
Monetaria a Reverva por Reval.Patrimonio 1999		20,214,966
Saldos al fin de año	**1,949,817**	**5,917,777**
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES		
Saldo al comienzo del año	35,298,385	35,298,385
Incrementos del año	-	
Reexp.Monetaria del año	-	
Saldos al fin de año	**35,298,385**	**35,298,385**
RESERVA FACULTATIVA		
Saldo al comienzo del año	-	-
Transferencia a Reserv.Facultativa	-	
Saldos al fin de año	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS:		
Saldo al comienzo del año	(6,032,516)	(12,112,534)
Cargo a Resultados año 1998	-	(4,921,516)
Ajustes de años anteriores	-	-
Transferencia a Reserva Legal	-	-
Dividendos en Efectivo	-	-
Transferencia a Reserv.Facultativa	-	-
Reexpresión Monetaria 1999	-	(6,419,643)
Utilidad o Pérdida del Ejercicio 1999	(6,080,018)	(1,538,010)
Saldos al fin de año	**(12,112,534)**	**(24,991,703)**
REEXPRESION MONETARIA:		
Saldo al comienzo del año	(9,106,757)	(9,106,757)
Incremento del periodo	-	(7,140,249)
Traspaso Reserva Reval. *Patrimonio* 1999	-	7,140,249
Traspaso Reserva Reval. Patrimonio 1998	-	9,106,757
Saldos al fin de año	**(9,106,757)**	-
TOTAL PATRIMONIO		
Capital Social	10,000,000	10,000,000
Reserva Legal	-	-
Reserva Facultativa	-	-
Aporte Futuras Capitalizaciones	35,298,385	35,298,385
Resultados Acumulados	(12,112,534)	(24,991,703)
Reserva Reval. Patrimonio	1,949,817	5,917,777
Reexpresion Monetaria	(9,106,757)	-
Saldos al fin de año	**26,028,911**	**26,224,458**

PRAXAIR ECUADOR S.A
BALANCE GENERAL
(Expresado en Miles de Sucres)
al 31 de diciembre de 1998 Y 1999

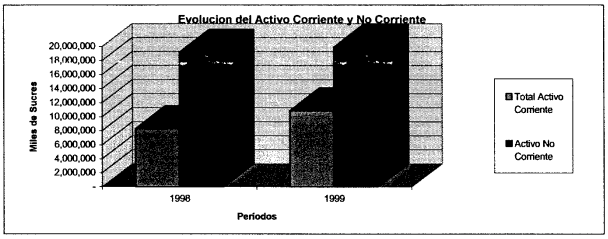
ACTIVOS	1998	% Part. Total	% Part. Parcial	% Part. Cuenta	1999	% Part. Total	% Part. Parcial	% Part. Cuenta	VALORES ABSOLUTOS ANALISIS HORIZONTAL 98-99	VALORES ABSOLUTOS ANALISIS HORIZONTAL 98-99
ACTIVO CORRIENTE										
Caja Bancos	175,744	1%	2%		21,939	0%	0%		-88%	-153,805
Inversiones Temporales	18,347	0%	0%		27,727	0%	0%		0%	9,380
Cuentas y documentos por cobrar										-
Clientes	3,584,390	13%		78%	1,137,243	4%		11%	-68%	-2,447,147
Compañías Relacionadas	-	0%		0%	9,353,496	30%		87%	0%	9,353,496
Empleados	85,553	0%		2%	391,602	1%		4%	358%	306,049
Anticipos a Proveedores	-	0%		0%	-	0%		0%	0%	-
Impuestos	934,118	3%		20%	628,194	2%		6%	-33%	-305,924
Otros	-	0%		0%	-	0%		0%		-
Cuentas por cobrar	*4,604,061*	17%		100%	11,510,535	37%		106%	150%	6,906,474
Menos provisión cuentas dudosas	-	0%		0%	-700,000	-2%		-6%	0%	-700,000
Total Cuentas por Cobrar	4,604,061	17%	56%	100%	10,810,535	35%	99%	100%	135%	6,206,474
Inventarios										-
Productos terminados	2,191,614	8%		64%	-	0%		0%	-100%	-2,191,614
Materiales y accesorios	738,810	3%		22%	-	0%		0%	-100%	-738,810
Repuestos y suministros	-	0%		0%	-	0%		0%	0%	-
Inventarios en tránsito	494,196	2%		14%	-	0%		0%	0%	-494,196
Menos provisión por Obsolescencia	-	0%		0%	-	0%		0%	0%	-
Total Inventarios	3,424,620	12%	41%	100%	-	0%	0%	0%	-100%	-3,424,620
										-
Documentos por cobrar largo plazo	57,732	0%	1%		*8,620*	0%	0%			
Otras Cuentas por Cobrar	-				-		0%			
otros activos circulantes	-	0%	0%		-	0%	0%			
Gastos Pagados por Anticipados	-	0%	0%		-	0%	0%		0%	-
										-
Total Activo Corriente	$ 8,280,304	30.2%	100%	$	10,868,821	35%	100%		31%	2,588,517
										-
										-
Activos Fijos No Depreciables	760,160	3%		4%	-	0%			-100%	-760,160
Activos Fijos Depreciables	20,515,629	75%		107%	24,555,195	80%			20%	4,039,566
Depreciación Acumulada	-2,100,252	-8%		-11%	-4,634,654	-15%			121%	-2,534,402
Maquinaria en Tránsito	-	0%		0%	-	0%			0%	-
TOTAL ACTIVO FIJO	19,175,537	69.84%		100%	19,920,541	65%			4%	745,004
OTROS ACTIVOS	-	0.00%			-	0%			0%	
										-
Total Activos	$ 27,455,841	100%		$	30,789,362	100%			12%	3,333,521
Cuentas de Orden	-									-
										-
PASIVO Y PATRIMONIO										-
										-
PASIVO CORRIENTE										-
Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	-	0%	0%		-	0%	0%		0%	-
Impto a renta por pagar	-				-					
Cuentas por Pagar										-
Sobregiros Bancarios	-	0%		0%	-	0%		0%	0%	-
Cuentas por Pagar	118,501	0%		8%	-	0%		0%	0%	-118,501
Proveedores	1,102,805	4%		77%	683,866	2%		15%	-38%	-418,939
Otras Cias Relacionadas	-	0%		0%	3,881,238	13%		85%		3,881,238
Pasivos acumulados	1,392	0%		0%	-	0%		0%	0%	-1,392
Beneficios Sociales	204,432	1%		14%	-	0%		0%	-100%	-204,432
Impuestos	-	0%		0%	-	0%		0%	0%	-
Total Cuentas por Pagar	1,426,930	5%	100%	100%	4,564,904	15%	100%	100%	220%	3,137,974
Participación a Trabajadores	-	0%	0%		-	0%	0%			
Gastos Acumulados	-	0%	0%		-	0%	0%			
										-
Total Pasivo Corriente	1,426,930	5%	100%		4,564,904	15%	100%		220%	3,137,974
										-
PASIVO A LARGO PLAZO										-
Obligaciones Sociales Largo Plazo	-	0%			-	0%		0%	0%	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	-	0%			-	0%		0%	0%	-
										-
Total Pasivos	$ 1,426,930	5%		$	4,564,904	15%			220%	3,137,974
										-
PATRIMONIO										-
Capital Social	10,000,000	36%			10,000,000	32%			0%	-
Aporte futuras Capitalizaciones	35,298,385	129%			35,298,385	115%			0%	-
Reserva Facultativa	-	0%			-	0%			0%	-
Reserva Por Revalorizacion Patrimonio	1,949,817	7%			5,917,776	19%			204%	3,967,959
Reexpresión Monetaria	-9,106,757	-33%			-	0%			0%	9,106,757
Resultados Acumulados	-6,032,516	-22%			-23,453,693	-76%			289%	-17,421,177
Utilidad del Ejercicio o Pérdida	-6,080,018	-22%			-1,538,010	-5%			-75%	4,542,008
Total Patrimonio	$ 26,028,911	95%		$	26,224,468	85%			1%	195,547
										-
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	27,455,841	100%		$	30,789,362	100%			12%	3,333,521
Cuentas de Orden					-					

PRAXAIR ECUADOR S.A
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(Expresado en miles de Sucres)

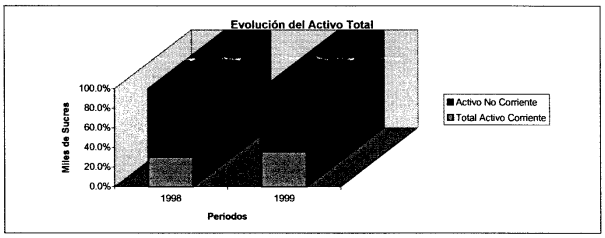
	1998	% Part.		1999	% Part.	CRECIMIENTO HORIZONTAL 98-97	VALORES ABSOLUTOS CRECIMIENTO HORIZONTAL 98-97
							-
Ventas	13,031,810			1,880,533			-11,151,277
TOTAL DE INGRESOS	$ 13,031,810	100.0%	$	1,880,533	100%	-85.6%	-11,151,277
							-
							-
Costo Mercaderia Vendida	$ 11,553,680	88.7%	$	3,314,644	176.3%	-71.3%	-8,239,036
							-
UTILIDAD BRUTA	$ 1,478,130	11.3%	$	-1,434,111	-76.3%	-197.0%	-2,912,241
							-
Otros Gastos							-
Gastos de Administración y Ventas	-9,015,715	-69.2%		-2,013,995	-107.1%	-77.7%	7,001,720
	-	0.0%		-	0.0%	0.0%	-
							-
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	$ -7,537,585	-57.8%	$	-3,448,106	-183.4%	-54.3%	4,089,479
							-
Utilidad (pérdida) en cambio neta	108,039	0.7%		-122,082	-6.5%	-213.0%	-230,121
Ingresos no Operacionales	1,295,137	9.9%		2,005,862	106.7%	54.9%	710,725
Ganancia en Venta de Obligaciones	-			-			-
Intereses Ganados	54,391	0.4%		26,316	1.4%	-51.6%	-28,075
Egresos No Operacionales	-	0.0%		-	0.0%		-
							-
Utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores	$ -6,080,018	-46.7%	$	-1,538,010	-81.8%	-74.7%	4,542,008
							-
Participación a los trabajadores 15%	-	0.0%		-	0.0%	0.0%	-
Impuestos sobre la renta	-	0.0%		-	0.0%	0.0%	-
UTILIDAD NETA	$ -6,080,018	-46.7%	$	-1,538,010	-81.8%	-74.7%	4,542,008

BALANCES FINANCIEROS
1998-1999

	1998	1999	PORCENTUAL 1998	PORCENTUAL 1999
Total Activo Corriente	8,280,304	10,868,821	30.16%	35.3%
Activo No Corriente	19,175,537	19,920,541	69.84%	64.7%
Total Activos	27,455,841	30,789,362	100.0%	100.0%

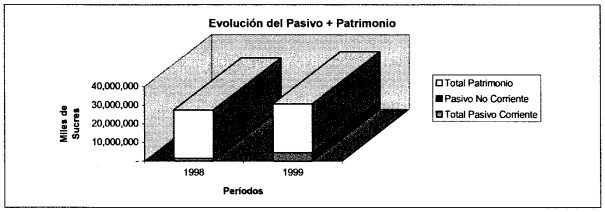


	PORCENTUAL 1998	PORCENTUAL 1999
Total Activo Corriente	30.2%	35.3%
Activo No Corriente	69.8%	64.7%
Total Activos	100.0%	100.0%



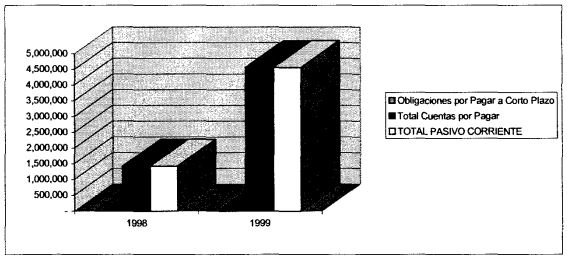
	1998	1999	PORCENTUAL 1998	PORCENTUAL 1999
Total Pasivo Corriente	1,426,930	4,564,904	5.2%	14.8%
Pasivo No Corriente	-	-	0.0%	0.0%
Total Patrimonio	26,028,911	26,224,458	94.8%	85.2%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	27,455,841	30,789,362	100%	100%

	1998	1999	PORCENTUAL 1998	PORCENTUAL 1999
Total Pasivo Corriente	1,426,930	4,564,904	5.2%	14.8%
Pasivo No Corriente	-	-	0.0%	0.0%
Total Patrimonio	26,028,911	26,224,458	94.8%	85.2%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	27,455,841	30,789,362	100%	100%

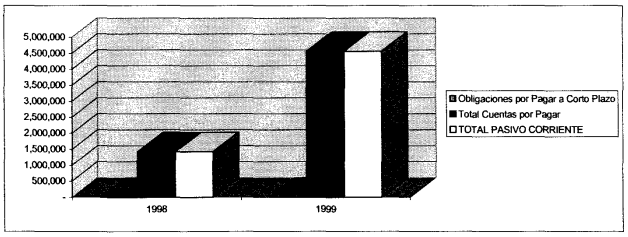


PASIVO CORRIENTE
1998-1999-

	1998	1999
Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	-	-
Total Cuentas por Pagar	**1,426,930**	**4,564,904**
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**1,426,930**	**4,564,904**

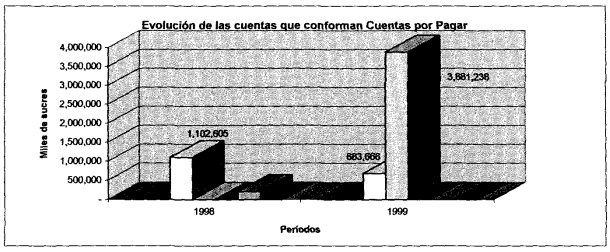


	1998	1999
Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	-	-
Total Cuentas por Pagar	**1,426,930**	**4,564,904**
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**1,426,930**	**4,564,904**

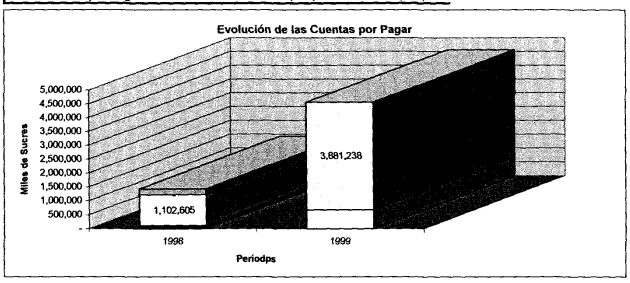


PASIVO CORRIENTE
1998-1999

	1998	1999
Sobregiros Bancarios	-	-
Cuentas por Pagar	118,501	-
Proveedores	1,102,605	683,666
Otras Cias Relacionadas	-	3,881,238
Pasivos Acumulados	1,392	-
Beneficios Sociales	204,432	-
Impuestos	-	-
Total Cuentas por Pagar	1,426,930	4,564,904



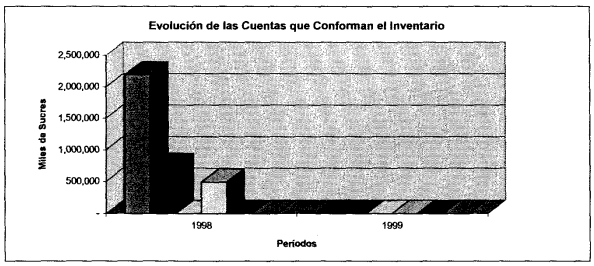
	1998	1999
Sobregiros Bancarios	-	-
Cuentas por Pagar	118,501	-
Proveedores	1,102,605	683,666
Otras Cias Relacionadas	-	3,881,238
Pasivos Acumulados	1,392	-
Beneficios Sociales	204,432	-
Impuestos	-	-
Total Cuentas por Pagar	1,426,930	4,564,904



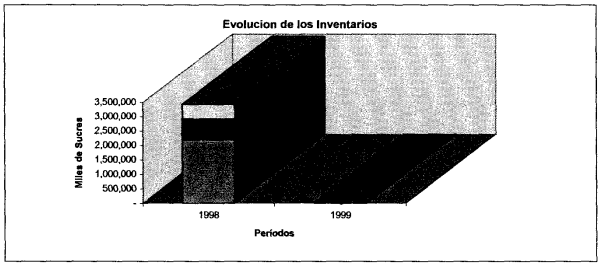
INVENTARIOS Y ACTIVO CORRIENTE

1998-1999

	1998	1999
Productos terminados	2,191,614	-
Materiales y accesorios	738,610	-
Repuestos y suministros	-	-
Inventarios en tránsito	494,196	-
-	-	-
Menos provisión por Obsolecencia	-	-
Total Inventarios	3,424,420	-

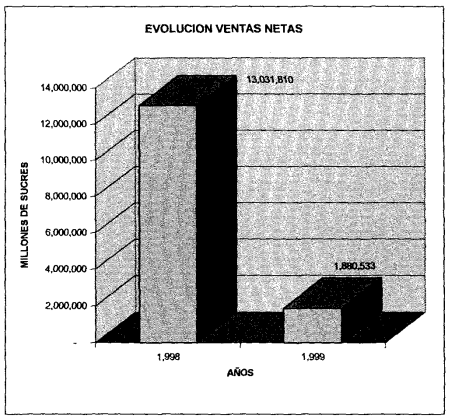


	1998	1999
Productos terminados	2,191,614	-
Materiales y accesorios	738,610	-
Repuestos y suministros	-	-
Inventarios en tránsito	494,196	-
-	-	-
Menos provisión por Obsolecencia	-	-
Total Inventarios	3,424,420	-

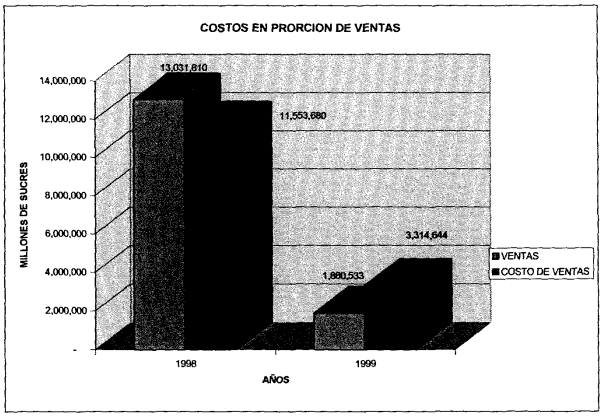


ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

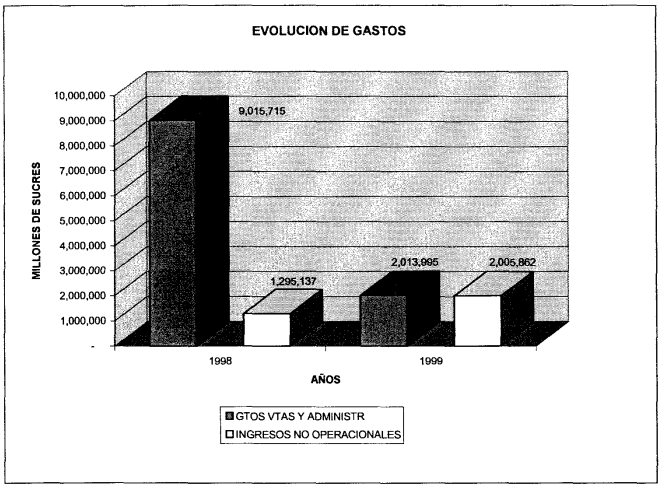
	1,998	1,999
VENTAS NETAS	13,031,810	1,880,533



			PORCENTUAL	
COSTOS EN PROPORCION DE VENTAS	1998	1999	1998	1999
VENTAS	13,031,810	1,880,533	100%	100%
COSTO DE VENTAS	11,553,680	3,314,644	89%	176%



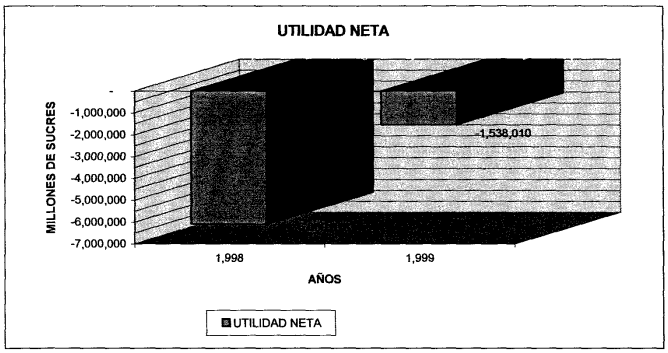
EVOLUCION GASTOS/INGRESOS	1998	1999
GTOS VTAS Y ADMINISTR	9,015,715	2,013,995
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,295,137	2,005,862



COSTOS Y GASTOS VS VENTAS	1998	1999
VENTAS	13,031,810	1,880,533
COSTO DE VENTAS	11,553,680	3,314,644
GASTOS DE VTAS Y ADMINISTRATIVOS	9,015,715	2,013,995
	-	-
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,295,137	2,005,862

CRECIMIENTO

	1,998	1,999
UTILIDAD NETA	-6,080,018	-1,538,010



INDICES FINANCIEROS

INDICES	FORMULA	1,998	1,999	VARIACION 99-98
INDICES DE LIQUIDEZ				
CAPITAL DE TRABAJO NETO (FONDO DE MANIOBRA)	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	6,853,374	6,303,917	(549,457)
FONDO DE MANIOBRA / ACTIVOS TOTALES		0.25	0.20	-18%
INDICE DE SOLVENCIA	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	5.80	2.38	-59%
PRUEBA ACIDA	CAJA + INVERSIONES TEMP + CxC / PASIVO CORRIENTE	3.40	2.38	-30%
LIQUIDEZA INMEDIATA	EFECTIVO + INVERSIONES TEMPORALES / PASIVO CORRIENTE	0.14	0.01	-92%
LIQUIDEZ DEL ACTIVO CORRIENTE	*INVENTARIOS + OTROS ACTIVOS CORRIENTES* / ACTIVO CORRIENTE	0.41	0.00	-100%
COBERTURA DE GTOS. DE OPER. DIAS	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS / DIA DIARIA DE G. DE OP(CSTOS OP+G.VTAS+G.ADM.)	196.59	93.31	-103.28
INDICES DE APALANCAMIENTO				99-98
INDICE DE SOLIDEZ (ENDEUDAMIENTO)	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL	0.05	0.15	185%
INDICE DE SOLIDEZ (ENDEUDAMIENTO)	ACTIVO TOTAL / PASIVO TOTAL	19.24	6.74	-65%
INDICE DE PAS. LP A CAPITAL PERM. NO DE BE SER > 50%	PASIVO A LARGO PLAZO / PASIVO LP + PATRIMONIO	0.00%	0.00%	#¡DIV/0!
INDICE DE COBERTURA DE INTERESES + ALTO MEJOR	UTILIDAD DE OPERACION + DEPRECIACIONES / TOTAL DE INTERESES	0.00	0.00	0%
INDICES DE ACTIVIDAD O EFICIENCIA				99-98
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL *(VECES)*	VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL BRUTO	0.47	0.06	-87%
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL (DIAS)	360 DIAS / ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	758.46	5,894.16	677%
ROTACION DE CTAS POR COBRAR (VECES)	VENTAS A CREDITO DEL PERIODO / CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO	3.64	1.65	-55%
PLAZO MEDIO DE CTAS POR COBRAR (DIAS)	360 DIAS / ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	99.02	217.71	120%
ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS + ALTA MEJOR	COSTO DE VENTAS / INVENTARIO PROMEDIO DE PROD. TERM.	5.27	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
PLAZO MEDIO DE PRODUCTOS TERMINADOS +BAJO MEJOR	360 DIAS / ROTACION DE PROCUTOS TERMINADOS	68.29	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
ROTACION DE MATERIAS PRIMAS	COSTO DE MATERIA PRIMA UTILIZADA / INV. PROMEDIO DE MATERIAS PRIMAS			
ROTACION DE MATERIAS PRIMAS	360 DIAS / *ROTACION DE MATERIAS PRIMAS*			
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR (VECES)	COMPRAS ANUALES A CREDITO / CUENTAS POR PAGAR	9.46	4.65	-49%
PLAZO MEDIO DE CUENTAS POR PAGAR	360 DIAS / ROTACION DE CxP	38.05	74.25	95%
INDICES DE RENTABILIDAD				99-98
MARGEN DE UTILIDA BRUTA	UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS	11%	-76%	-772%
MARGEN OPERATIVO SOBRE VENTAS	UTILIDAD OPERATIVA / VENTAS NETAS	-58%	-183%	217%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS	-47%	-82%	75%
RENTABILIDAD GLOBAL (EFECTIVIDAD DE USO DEL AT)	((UT. OP) - (UT. OP.)) x VTAS / ((AT) - (VTAS)) x AT	-27%	-11%	-59%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	UTILIDAD NETA / PATRIMONIO	-23%	-6%	-75%
RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO	UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL	-22%	-5%	-77%