



INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

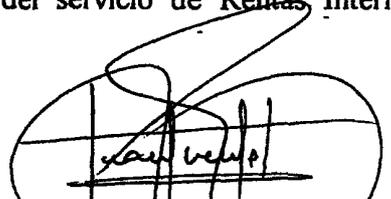
A los señores accionistas de:
AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y su flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas de esta disciplina las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, así mismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantiene registradas ventas efectuadas a la Pasteurizadora Quito dichas ventas no están respaldadas por las correspondientes facturas que sustenten dichas transacciones. La falta de documentación de soporte constituye una limitación al alcance de nuestro trabajo de auditoría.
4. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no depreció los vehículos y equipos de computación conforme a los porcentajes de depreciación que ha venido realizando al 31 de diciembre de 1999, este cambio de estimación contable no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados el efecto de este cambio fue no afectar a resultados US\$ 3.862

5. En nuestra opinión, excepto por lo que se indica en los párrafos 3 y 4, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de **AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 el resultado de sus operaciones y de su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
6. Al 31 de diciembre del 2000 nuestra revisión de auditoría de la situación financiera de la compañía, así como los resultados de sus operaciones y de flujo de efectivo se basó en la revisión de los saldos iniciales que se mantenía en la contabilidad al 31 de diciembre de 1999, los mismos no fueron auditados por nosotros.
7. Como se menciona en la nota 2b de los estados financieros de **AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**, la compañía sujetándose a la Ley de Transformación Económica del Ecuador; con fecha 31 de marzo del 2000, efectuó la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", promulgada por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobada conjuntamente por el Director del servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Compañías.

Señor Smea Cia U/a

SC-RNAE-029
Marzo 12, 2001


Juan B. Puente Villafuerte
Socio
Registro 20.103

CHAPICHO AGRO'S S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2000
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos		21.539
Cuentas por cobrar - neto	3	27.690
Inventarios	4	44.005
Gastos pagados por anticipado		<u>415</u>
SUMAN LOS ACTIVOS CORRIENTES		93.649
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	5	<u>121.698</u>
SUMAN LOS ACTIVOS NO CORRIENTES		121.698
<u>TOTAL DE ACTIVOS</u>		<u>515.347</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	6	42.699
Gastos acumulados por pagar		9.102
Otras Cuentas por pagar		<u>1.073</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>		<u>52.874</u>
PATRIMONIO		
Capital social	7	840
Reservas		420
Aportes para futuras capitalizaciones		156.256
Reserva de capital	8	294.915
Utilidad del ejercicio		<u>10.042</u>
<u>TOTAL DEL PATRIMONIO</u>		<u>462.473</u>
<u>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		<u>515.347</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2000
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Nota</u>
INGRESOS DE OPERACIÓN	
Ventas netas	<u>291.052</u>
COSTO DE VENTAS	<u>(234.425)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	56.607
GASTOS DE OPERACIÓN	
De administración	96.987
De ventas	<u>11.767</u>
	<u>(108.754)</u>
● PÉRDIDA DE OPERACIÓN	(52.147)
OTROS INGRESOS	89.853
OTROS EGRESOS	(5.835)
RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN - REI	8 <u>(21.829)</u>
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	<u>10.042</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el período terminado al 31 de diciembre del 2000

	<u>R E S E R V A S</u>							
	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte futuro capitaliz.</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Legal</u>	<u>Revalor. del patrimonio</u>	<u>Reexpr. Monetaria</u>	<u>Resultado Acumul.</u>	<u>Utilidad Neta del Ejercicio</u>
En miles de sucres								
Diciembre 31 de 1999	21.000	3.616.067	0	0	2.094.459	0	123.766	530.642
Transferencia resultados		466.150		10.500			530.642	(530.642)
Transferencia Ajustes		(175.816)					(476.650)	(177.758)
Ajustes por conversión (NEC 17)					3.293.992	2.061.657		
Reclasificaciones			5.355.649		(3.293.992)	(2.061.657)		
Marzo 31, 2000	21.000	3.906.401	5.355.649	10.500	2.094.459	0	0	0
En US\$ dólares								
Conversión a US\$ (NEC 17)	840	156.256	214.226	420	83.778	0	0	0
Reclasificación			83.778		(83.778)			
Ajuste conversión			(3.088)					
Utilidad del ejercicio								10.042
Diciembre 31 del 2000	840	156.256	294.916	420	0	0	0	10.042

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2000

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del ejercicio	10.042
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	69.947
Resultados por exposición a la inflación - REI	21.829
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(12.358)
Cuentas por pagar	(22.108)
Proveedores	(47.438)
Pagos anticipados	<u>415</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	19.499

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Inversiones	9.992
Adquisición de activos fijos	<u>(7.079)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	2.913

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	<u>(1.123)</u>
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	<u>(1.123)</u>

Aumento neto de caja y equivalentes de caja	21.289
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>250</u>
<u>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO</u>	<u>21.539</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2000

(Expresadas en dólares americanos, excepto que se indique expresamente)

1. ANTECEDENTES

AYCHAPICHO AGRO'S fue constituida en el Ecuador el 26 de junio de 1998 bajo el amparo de las leyes vigentes en el Ecuador, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Quito, con una duración de 50 años.

El objeto de la compañía es la explotación, en todos los órdenes, de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias y conexas y, en consecuencia, la comercialización interna y externa de sus productos naturales, semielaborados e industrializados, en sus distintas fases y de sus derivados. También podrá ejecutar y celebrar toda clase de actos y contratos, incluyendo la importación de los bienes necesarios para el eficaz cumplimiento de los propósitos empresariales descritos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- b. **Conversión de Estados Financieros Dólares Americanos.-** De acuerdo a la Ley 2000-4 publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 34 del 13 de marzo del 2000, en la primera disposición general señala que la contabilidad de las personas naturales y jurídicas, públicas y privadas se llevará en dólares de los Estados Unidos de América y su capital se expresará en la misma moneda.

Para la aplicación de esta regulación se emite la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; de acuerdo a esta norma se requiere que los estados financieros expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 sean convertidos a dólares, mediante la aplicación a las partidas no monetarias del balance general de un índice de inflación y dos índices especiales de brecha, para lo cual la Compañía ha efectuado los procedimientos que se indican a continuación para las siguientes cuentas:

Activos no monetarios.- Se efectuó la conversión de las cuentas de inventarios y activos fijos, para este grupo de cuentas se procedió de la siguiente manera:

Se aplicó el índice de inflación (Apéndice II de la NEC No. 17) el registro de este ajuste fue de aumentar el costo del activo con crédito a la cuenta de pérdidas y ganancias (Resultado por exposición a la inflación REI). A los saldos ajustados por la inflación se aplicó un índice especial de brecha (apéndice I de la NEC No. 17) para la contabilización de este ajuste se aumentó el valor del activo y se acreditó la cuenta del patrimonio Reexpresión Monetaria. Luego a los saldos ajustados por inflación y brecha se aplicó un índice negativo de brecha (apéndice II de la NEC No. 17) el registro de este ajuste fue un débito a la cuenta de resultados REI y un crédito a la cuenta de activo. Igual procedimiento se aplicó para la depreciación acumulada de activos fijos.

Cuentas patrimoniales.- Para la conversión de las cuentas de capital social reservas, aportes para futura capitalización la aplicación del índice de inflación se registró con crédito la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y débito a la cuenta de resultados REI, mientras que el ajuste de las utilidades acumuladas se carga a esta misma cuenta con débito a la cuenta REI. El ajuste especial de brecha se acreditó a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y débito a la cuenta Reexpresión Monetaria excepto resultados acumulados, el ajuste de esta cuenta se aumentó las utilidades acumuladas con débito a la cuenta del Patrimonio Reexpresión Monetaria. El ajuste de brecha negativa se registró con débito a la cuenta Reserva Revalorización del Patrimonio y crédito a la cuenta REI, mientras que para la cuenta de utilidades acumuladas el crédito fue a la cuenta REI y débito a la cuenta Utilidades Acumuladas.

Una vez aplicados los ajustes para efectuar la conversión, tanto las partidas monetarias como las no monetarias se dividió para S/. 25.000 y se obtuvo el saldo en dólares americanos.

Los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio se cerraron creando la cuenta de Patrimonio Reserva de Capital, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2000 fue de US\$ 155.738.

El saldo de la cuenta REI al 31 de diciembre del 2000 fue un saldo débito (gasto) de US\$ 21.829, este saldo de acuerdo a la resolución No. 921 del Servicio de Rentas Internas publicado en el Registro Oficial No. 229 del 21 de diciembre del 2000 debe afectar a la utilidad del año 2000.

- c. **Inventarios.-** Los inventarios de materia prima, productos en proceso y productos terminados se valorizan al método Promedio, el costo de los artículos producidos se obtiene en base a la acumulación de costos de materia prima utilizada, de mano de obra y gastos de fabricación. Al 31 de diciembre del 2000 los inventarios han sido ajustados de acuerdo con los procedimientos indicados en la NEC 17, sin que este ajuste represente un exceso del valor de mercado.
- d. **Gastos pagados por anticipado.-** Para esta cuenta de activo la Compañía registra los pagos a terceros que realiza mientras se recibe el servicio contratado o perdura la vigencia del mismo. Se registra en cuentas de resultados cuando se cumple esas condiciones o en base a amortizaciones mensuales.

- e. **Propiedades.-** Están registrados al costo el cual fue reexpresado hasta el 31 de diciembre de 1999 ajustado (NEC 17) de acuerdo a los procedimientos que se indica en la nota 2b. El costo ajustado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo y 10 para vehículos.

Para la depreciación de los semovientes se calcula sobre un periodo de 8 años desde la fecha en que tuvo su primer parto con un valor residual de US\$ 100 por cada semoviente.

- f. **Participación de trabajadores.-** La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% del resultado conciliado antes del impuesto, la misma que es registrada con cargo a los resultados del ejercicio económico en el transcurso del siguiente ejercicio económico.
- g. **Impuesto a la renta.-** La provisión para el pago del Impuesto a la Renta se registra a la tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable. Dicho impuesto se registra con cargo a resultados del ejercicio económico corriente, en el transcurso del siguiente ejercicio económico.

3. CUENTAS POR COBRAR

Este rubro está compuesto por:	(US\$ dólares)
Cientes	19.596
Compañías relacionadas	4.558
Otras cuentas por cobrar	<u>4.058</u>
	28.212
Menos: Provisión cuentas incobrables (A)	<u>(522)</u>
Total	<u>27.690</u>

(A) El movimiento de esta cuenta es como sigue:

Saldo inicial	(391)
Provisión	(131)
Saldo final	<u>(522)</u>

4. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios se conforman así	(US\$ dólares)
Productos terminados	16.183
Materia prima	8.879
Productos en proceso	14.705
Suministros y materiales	<u>4.238</u>
Total	<u>44.005</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto US\$ dólares</u>
Construcciones	121.094	5.823	115.271
Ganado bovino	152.087	-	152.087
Maquinaria y equipo	73.112	14.944	58.168
Instalaciones	23.603	2.617	20.986
Construcción y vías en proceso	16.865	-	16.865
Muebles y enseres	12.734	3.929	8.805
Equipo de ordeño	12.716	1.192	11.524
Vehículos	37.850	10.104	27.746
Equipo de oficina	9.321	3.420	5.901
Otros semovientes	3.177	-	3.177
Equipo de computación	654	-	654
Biblioteca	289	-	289
Herramientas menores	245	20	225
Total	<u>463.747</u>	<u>(42.049)</u>	<u>421.698</u>

El movimiento de esta cuenta durante el año 2000 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto US\$ dólares</u>
En miles de sucres			
Saldo inicial	5.645.608	(295.543)	5.350.065
Compras	48.733	-	48.733
Transferencias	36.420	-	36.420
Gasto depreciación	-	(102.404)	(102.404)
Bajas	(30.050)	7.565	(22.485)
Ajuste conversión (NEC 17)	<u>4.950.209</u>	<u>(348.720)</u>	<u>4.601.489</u>
Marzo 31, 2000	10.650.920	(739.102)	9.911.818
En US\$ dólares			
Conversión a US\$ (NEC 17)	426.037	(29.564)	396.473
Ajustes a la conversión	(65.646)	77.374	11.728
Compras	5.130	-	5.130
Transferencias	98.226	-	98.226
Gasto depreciación	-	(89.859)	(89.859)
Diciembre 31, 2000	<u>463.747</u>	<u>(42.049)</u>	<u>421.698</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de este rubro están formulados así:

(US\$ dólares)

Compañías relacionadas (A)	29.013
Proveedores	11.805
Otros	<u>1.881</u>
Total	<u>42.699</u>

(A) Incluye saldos por pagar a las siguientes compañías:	(US\$ dólares)
DINE	25.905
C.T.I.	1.953
Laremonta	242
Colácteos S.A.	913
Total	<u>29.013</u>

7. CAPITAL SOCIAL

El capital social de AYCHAPICHO AGRO'S al 31 de diciembre del 2000 fue de US\$ 840, divididos en dos mil cien acciones ordinarias y nominativas de cuarenta centavos de dólar cada una.

8. AJUSTES POR CONVERSIÓN DE SUCRES A DÓLARES

Por efecto de aplicar la NEC 17 se han producido ajustes que han afectado a cuentas patrimoniales y de resultados. El movimiento de estas cuentas es como sigue:

	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva revalorización patrimonio</u>	<u>Resultado por Exposición a la inflación</u>	<u>Reserva de Capital Adicional</u>
En miles de sucres				
Saldo al 31 de diciembre de 1999	-	2.094.459	0	0
Activos fijos - neto	3.524.619	-	1.076.873	-
Inventarios	252.932	-	266.976	-
Patrimonio	(1.715.894)	3.293.992	(1.578.098)	-
Transferencia de saldos	<u>(2.061.657)</u>	<u>(3.293.992)</u>	-	<u>5.355.649</u>
Total	0	2.094.459	(234.249)	5.355.649
En dólares americanos				
Conversión a US\$ (NEC 17)	0	83.778	(9.370)	214.226
Reclasificación	-	(83.778)	-	83.778
Ajuste conversión	-	-	<u>31.199</u>	<u>(3.088)</u>
<u>Saldo al 31 de diciembre del 2000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21.829</u>	<u>294.916</u>

9. CONTINGENCIA

a. Situación tributaria:

Las declaraciones de Impuesto a la Renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2000 no ha sido aún sometida a revisión fiscal. En caso de producirse reconsideraciones de impuestos, estas serían aplicables contra las reservas de capital de la Compañía.

b. Declaración del IVA:

Durante el período 2000 la Compañía no ha efectuado las declaraciones de IVA.

INFORME DE COMISARIO AYCHAPICHO AGRO'S S. A.

I. ANTECEDENTES

En atención a la convocatoria a Junta General de Accionistas de la compañía AYCHAPICHO AGRO'S S. A., a efectuarse el día 6 de abril del 2001, realizada por el señor Grad. Ramiro Ricaurte Y. Director Ejecutivo de DINE, accionista de la empresa y en mi calidad de Comisario para el ejercicio económico del 2000, presento a consideración de la Junta General Universal de Accionistas el siguiente Informe de Comisario, de conformidad a las disposiciones legales y reglamentarias establecidas por la Superintendencia de Compañías (artículo 321 de la Ley de Compañías).

II. INFORME

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el ejercicio económico del año 2000, la Administración de la Compañía fue compartida en el primer semestre por el Mayor (S.P.) Robin Muñoz y en el segundo semestre por el Crnl. (S.P.) Jaime Córdova.

La actual Administración ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones del Directorio y la Junta General de Accionistas.

La custodia y conservación de los bienes de la empresa AYCHAPICHO AGRO'S S. A. y bienes de terceros bajo la responsabilidad de la Administración es adecuada. Al respecto, se ha realizado el levantamiento de activos fijos y la identificación de obsoletos e improductivos, quedando por determinarse su destino.

La Administración de la empresa, mantiene las relaciones laborales, dentro de un ambiente de cordialidad, mutua confianza y compromiso de las partes en el logro de los objetivos empresariales.

ESTADOS FINANCIEROS

Los comprobantes y registros contables de la compañía se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes. No obstante, es pertinente realizar las siguientes observaciones:

1. No dispone de un manual de procedimientos de control interno, por lo que, se sugiere aprovechar de las actividades iniciadas por la empresa en la adopción de un "Sistema de Gestión de la Calidad", para que una vez realizado el levantamiento de procesos, se identifiquen los ítems de control, que permitan establecer los métodos y medidas que se aplicarán en todos los niveles de la organización para verificar la propiedad, legalidad y cumplimiento de las normas que sean aplicables, de las actividades administrativas, operativas y financieras, antes de que sean autorizadas o surtan efecto.

2. La empresa tiene registrado como aportes futuras capitalizaciones de la empresa DINEAGRO'S desde el año anterior un valor que no coincide con el registrado por ésta como inversión en AYCHAPICHO, por lo que, se hace necesario se realicen los ajustes respectivos.

En mi opinión, los Estados Financieros de AYCHAPICHO AGRO'S S. A., correspondientes al ejercicio económico del 2000, excepto por la anotado en los párrafos anteriores, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera de la Compañía, de conformidad con principios de contabilidad de general aceptación.

III. INFORMACION SUPLEMENTARIA (ANALISIS FINANCIERO)

Con base a los estados financieros para los ejercicios de 1.999 (auditados) y del 2.000 (internos de la empresa), se ha procedido a realizar un análisis financiero comparativo, para lo cual se procedió a convertir los estados financieros en sucres a diciembre de 1.999 a dólares norteamericanos al tipo de cambio de S/. 25.000, con la finalidad de tener una visión más realista de la evolución de la empresa entre los períodos señalados,

A. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura de la empresa es sólida con una participación del patrimonio en el financiamiento del activo total del 89%.

Con respecto a 1999 los activos fijos y el patrimonio muestran un crecimiento del 97% y 85% respectivamente, por efecto de la reexpresión por dolarización e inversiones realizadas durante el ejercicio.

Los índices de liquidez, prueba ácida y capital de trabajo son positivos, sin embargo, dada la actividad de la empresa, son insuficientes para cubrir sus necesidades de costos y gastos operacionales.

B. RESULTADOS

En el año 2000 la empresa muestra un importante crecimiento en sus ingresos por ventas del 200%. No obstante, muestra un incremento del costo de ventas en un 298% y de los gastos administrativos y de ventas en un 132%, debido principalmente al reajuste acelerado de precios al productor experimentado por el sector agropecuario, a la regularización de costos y gastos y al incremento de personal, lo que le permite alcanzar una utilidad positiva antes de reexpresión, impuestos y participaciones de 30 mil dólares, que representan el 8% de las ventas netas y un índice de rentabilidad sobre el patrimonio del 7%. Los resultados son bajos, dado el nivel de inversiones.

Los movimientos de ingresos y egresos no – operacionales, corresponden a registros contables por efectos de diferencial cambiario y el proceso de dolarización realizado en marzo del 2000 que afectan la utilidad neta.

Considerando que los estados financieros no contemplan las provisiones para participación de utilidades a empleados y el pago del impuesto a la renta, se recomienda que la administración realice las respectivas provisiones.

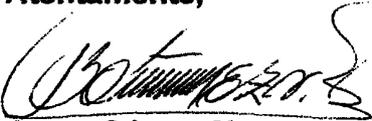
IV. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha del presente Informe, se encuentra en discusión la aprobación del "Proyecto de Ley de Reforma Tributaria".

Adicionalmente, el déficit fiscal para el 2001 se estima será de 700 millones de dólares, por encima de lo programado con el FMI y las tasas de desempleo de la Población Económicamente Activa (PEA) van en aumento.

No es posible aún establecer los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación de la empresa.

Atentamente,



**Jorge Gómez Navas
Comisario**

Abril 5 del 2.001.