



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

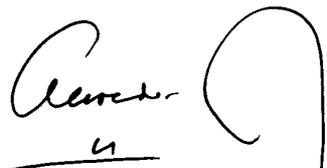
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

6 de abril del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE INVERSIONES ARIES S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INVERSIONES ARIES S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 errores importantes. 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INVERSIONES ARIES S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.

5. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y f) a los estados financieros, la compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 16.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



INVERSIONES ARIES S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		53.038
Inversiones Temporales		125.894
Cuentas y Documentos por cobrar - Accionista y Compañías Relacionadas	1.274.867	
Documentos por cobrar	80.178	
Impuestos anticipados	2.521	
Otras	864	1.358.430

Maquinaria agrícola, para la venta		93.994

Total Activo Corriente		1.631.356

DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO 86.713

INVERSIONES EN SOCIEDADES 4.003.378

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS, Neto 90.041

DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA 1.487.220

TOTAL 7.298.708

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar - Intereses por pagar		1.352.034
Compañías Relacionadas y Accionista		836.088
Provisiones y acumulaciones		8.458
Impuestos		1.996

Total Pasivo Corriente		2.198.576

PASIVOS - LARGO PLAZO

Obligaciones financieras	2.820.211	
Accionista	1.344.078	4.164.289

PATRIMONIO - Estado Adjunto 935.843

TOTAL 7.298.708

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

INVERSIONES ARIES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS:

Utilidad en venta de acciones	339.202
Honorarios por asistencia técnica y financiera	102.090
Venta de maquinaria	140.000
Dividendos recibidos	18.515
Utilidad en venta de certificados financieros	30.780
Resultado por exposición a la inflación - R.E.I.	509.542
(Véase Notas 3 y 12)	
Otros ingresos	5.736

Total Ingresos	1.145.865

COSTOS Y GASTOS:

Administrativos	(63.220)
Costo de maquinaria vendida	(33.465)
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US\$ 5.613)	(229.224)
Diferencia en cambio, neta	(816.499)
Impuesto a la circulación de capitales	(4.113)
Otros gastos	(778)

Total de Costos y Gastos	(1.147.299)

Pérdida neta del ejercicio	(1.434)
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

INVERSIONES ARIES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

	CAPITAL SUSCRITO	APORTES FUTURA CAPITA- LIZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA REVALORI- ZACION PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 1º de enero del 2000 (Véase Nota 3)	800	226.307	400	209.877	-	-	(393.615)	43.769
Ajuste del valor de las inver- siones en acciones al valor patrimonial	-	-	-	-	(2.237.407)	-	-	(2.237.407)
Ajuste por conversión de los estados financieros a sólares según NEC - 17	-	-	-	402.301	3.070.341	-	(341.727)	3.130.915
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	-	(612.178)	(832.934)	1.445.112	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(1.434)	(1.434)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	800	226.307	400	-	-	1.445.112	(736.776)	935.843

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

INVERSIONES ARIES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo por actividades de operación :

Pérdida neta del año	(1.434)

Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :	
Depreciación de mobiliario y equipo	10.205
Utilidad en venta de CPG's	(30.780)
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I.	(509.542)
Utilidad en venta de acciones	(339.202)
Diferencia en cambio no realizada	788.277

Cambios en activos y pasivos de operaciones :	
Incremento en Cuentas por cobrar	(75.745)
Incremento cuentas por cobrar largo plazo	(40.378)
Disminución en inventarios	33.465
Incremento en Cuentas por pagar	794.163

Total de ajustes a la pérdida neta	630.463

Efectivo neto provisto por actividades de operación	629.029

Flujo de efectivo por actividades de inversión

Incremento en inversiones en acciones, neto	(1.344.547)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.344.547)

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

INVERSIONES ARIES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento

Incremento del pasivo a largo plazo	891.815
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	891.815
Incremento neto del efectivo	176.297
Efectivo al inicio del año	2.635
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	178.932

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

INVERSIONES ARIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

INVERSIONES ARIES S.A. es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 1975, cuya actividad principal es la compra y venta de valores (acciones, títulos fiduciarios, etc.).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidense:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta reexpresión monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 10, para el efecto de la aplicación de los proceso indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Inversiones en sociedades

1. Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor de adquisición ajustados por la aplicación de la norma ecuatoriana de contabilidad (N.E.C.) No. 17, efectuada al 31 de marzo del 2000.
2. Las acciones de compañías no inscritas en la Bolsa de Valores se presentan al valor de adquisición más la aplicación de la Norma Ecuatoriana de contabilidad (N.E.C.) No. 17, que es igual o menor al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora, en los casos en que se recibió la certificación respectiva. (Véase Nota 7).
3. Las acciones de compañías inscritas en la Bolsa de Valores se presentan al valor de mercado del día de la última negociación efectuada en el ejercicio corriente.
4. La compañía no consolida sus estados financieros, con los de sus subsidiarias por considerar que la Ley de Compañías, reformada con Ley de Mercado de Valores y Ley Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que, las compañías tenedoras de acciones deben elaborar y mantener estados financieros individuales para fines de control y distribución de utilidades de los trabajadores y para el pago de impuestos fiscales; para cualquier otro propósito, éstas compañías podrán mantener estados financieros consolidados.
5. En caso de transferencia de acciones, la utilidad o pérdida se determina por la diferencia que exista, a la fecha de negociación, entre el precio de transferencia y el valor ajustado promedio en libros de la totalidad de las acciones poseídas en la entidad.
6. Los dividendos en efectivo son registrados en los resultados del año en que se reciben.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Propiedades, Muebles y Equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo, y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada el 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

f. Diferencias en cambio

1. Las diferencias en cambio (US\$ 816.499) originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.
2. Las diferencias de cambio (S/.M. 37.180.489), originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, fueron registradas en la cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria", para luego ser transferidas a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 8).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Inversiones temporales al 31 de diciembre del 2000, corresponden a certificados financieros (Certificados de Pasivos Garantizados), emitidos por el Banco de Préstamos (en saneamiento), negociables durante el año 2001.

NOTA 5 - DOCUMENTOS POR COBRAR

Documentos por cobrar al 31 de diciembre del año 2000, representa letras de cambio, recibidas de Equipartes S.A. (compañías relacionada) como parte de pago de negociaciones de maquinaria agrícola y vehículos a los siguientes clientes:

<u>NOMBRE</u>	<u>COBRABLES EN</u>		<u>TOTAL</u> <u>US\$</u>
	<u>AÑO 2001</u> <u>US\$</u>	<u>AÑO 2002</u> <u>US\$</u>	
Carlos Aguirre	35.503	86.713	122.216
Agrícola La Gardenia	25.799	-	25.799
Jeyoca S.A.	18.876	-	18.876
	<u>80.178</u>	<u>86.713</u>	<u>166.891</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

A continuación detallamos el movimiento del año de propiedades, muebles y equipos, y los saldos de dichas cuentas al 31 de diciembre del 2000:

	<u>Saldo al 1º de</u> <u>enero del</u> <u>2000</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones y</u> <u>Retiros</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto</u> <u>N.E.C. - 17</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2000</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	70.807	-	46.878	117.685	5
Muebles y Enseres	12.796	-	17.033	29.829	10
Equipos	7.727	(34)	9.371	17.064	10 y 20
	<u>91.330</u>	<u>(34)</u>	<u>73.282</u>	<u>164.578</u>	
(-)Depreciación Acumulada	(34.363)	(10.171)	(30.184)	(74.718)	
Obras de arte	181	-	-	181	
	<u>57.148</u>	<u>(10.205)</u>	<u>43.098</u>	<u>90.041</u>	

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

El siguiente es un detalle de las principales inversiones en sociedades, así como la información relevante de cada una de ellas al 31 de diciembre del 2000:

	PORCENTAJE DE PARTICIPACION %	VALOR NOMINAL US\$	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL US\$	VALOR EN LIBROS US\$
Cofiec S.A.	-	338	-	350
Carrocerías Ecuatorianas Thomas S.A.	13,47	7.060	29.041	31.062
Cemento Nacional S.A.	0,06	3.287	(1)	69.687
Ecasa S.A.	0,03	46	-	49
Equipartes S.A.	100,00	5.000	9.778	12.040
Expropalm S.A.	-	11.538	(1)	143.766
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	52,00	46	44.178	30.672
Hotelera Guayaquil S.A.	3,20	20.935	(1)	329.865
Inmobiliaria Dineira S.A.	100,00	810	18.549	12.930
Inversiones Inmobiliarias Guayaquil S.A.	99,95	308	44.725	9.692
Lomas de Gualabí S.A.	100,00	700	39.219	34.381
Madirt Cía. Ltda.	49,85	40	839	630
Maresa S.A.	0,33	1.120	(1)	33.407
Mayocorp S.A.	100,00	400	(1)	1.564
Mecanización S.A.	99,94	132	35.386	42.470
Mecanos S.A.C.I.	91,45	72.427	389.231	71.280
Ororent S.A.	24,00	10.560	33.085	102.965
Rancho Brahman S.A.	100,00	39.523	339.212	349.180
S.A. Inmobiliaria la Y	96,16	205	1.706.367	1.680.866
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. SAEREO	100,00	800	1.061.374	706.839
Talleres Internacional S.A.	99,84	2.855	(1)	31.675
Tersacorp S.A.	100,00	200	(1)	298
Unidades S.A.	100,00	200	(1)	244
Vegaflor S.A.	75,01	23.532	489.216	307.466
				----- 4.003.378 =====

- (1) A la fecha de presentación del balance no se ha recibido la certificación patrimonial proporcional de las compañías emisoras. Los ajustes que pudiesen producirse al conocer la certificación mencionada se registrarán en el año 2001.

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES
(Continuación)

El siguiente es el movimiento de inversiones en sociedades por el año 2000:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	996.410
(+) Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones	(2.237.407)
(+) Adiciones, netas	1.683.749
(+) Efecto NEC - 17	3.560.626

Saldos al 31 de diciembre	<u>4.003.378</u>

NOTA 8 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

La Superintendencia de Compañías, emitió en el mes de octubre de 1999, la Resolución No. 99-1-3-3-0011, en la cual estableció que el saldo deudor originado en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, podía ser transferido a una cuenta de "Activo Diferido", para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

Aquellas compañías que decidieron registrar como "Activo Diferido" las pérdidas en cambio originadas en la actualización de sus cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, no pueden distribuir las utilidades de ejercicios futuros, hasta tanto el cargo diferido esté completamente amortizado.

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirió pérdidas en cambio por S./M. 37.180.489 (US\$ 1.487.220) al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2004.

NOTA 9 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Inversiones Aries S.A., es una compañía "Holding" de un Grupo de compañías comerciales, agropecuarias, inmobiliarias, de inversión y de servicios. Las transacciones que se realizan con estas compañías (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) son básicamente de prestación de servicios de asistencia técnica y financiera. Los saldos por cobrar o pagar registrados en las transacciones con las compañías relacionadas no generan ni causan intereses.

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales Compañías Relacionadas y Accionistas al 31 de diciembre del 2000:

CUENTAS POR COBRAR:

Accionista:

Inversiones de la Costa - Invercosta S.A.	5.179
---	-------

Compañías Relacionadas:

Equipartes S.A.	23.202
Rancho Brahman S.A.	154.947
Vegaflor S.A.	8.284
Mecanos S.A.C.I.	251.340
Inmobiliaria Dineira S.A.	1.081
Lomas de Gualabí S.A.	10.763
Suamarina Náutica	40.940
Mayorcorp S.A.	563.482
Flores Rainbow del Ecuador Cia. Ltda.	23.440
Autocom Lit S.A.	174.278
Coserge S.A.	43
Mecanización S.A.	87
Unidades S.A.	94
Proyecto Grupo Aries	10.000
Oro Travel S.A.	6.951
Oro Rent S.A.	756

1.269.688

TOTAL

1.274.867
=====

NOTA 9 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES:

Compañías Relacionadas:

S.A Inmobiliaria La Y	48.096
Mecsa S.A.	407
Madirt Cía. Ltda.	31
Tersacorp S.A.	90
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A.-Saereo	2.272

	50.896

Accionista:

Inmobiliaria Guayaquil IGSA. S.A.	785.192

TOTAL	836.088
	=====

CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO:

Accionista

Diego Ribadeneira T.	1.344.078

	1.344.078
	=====

A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas con compañías relacionadas y accionistas durante el año 2000:

	<u>US\$</u>
Honorarios cobrados por asistencia técnica y financiera	102.090
Préstamos otorgados	444.504
Préstamos recibidos	1.381.999
Arriendos pagados	3.674

NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2000 comprenden créditos por US\$ 2.820.211 recibidos de Alton Corporation (U.S.A.), con vencimiento final hasta diciembre del 2000, estos créditos devengan intereses a tasas que fluctúan entre el 6.9% al 10% anual. Durante el año 2000 la compañía obtuvo del acreedor un compromiso de reestructurar los vencimientos iniciales de los créditos, para hacerlos pagaderos a partir del año 2001.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 12 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD
- N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

<u>Descripción</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en Patrimonio</u>			<u>Efecto en</u>
		<u>Reexpresión</u> <u>Monetaria</u> <u>US\$</u>	<u>Revalorización</u> <u>del Patrimonio</u> <u>US\$</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u> <u>US\$</u>	<u>Resultados</u> <u>R.E.I.</u> <u>US\$</u>
Activo fijo	43.098	28.577	-	-	14.521
Inventarios	36.733	11.720	-	-	25.013
Inversiones en sociedades	3.560.626	3.080.150	-	-	480.476
Patrimonio	-	(50.106)	402.301	(341.727)	(10.468)
Efectos netos	<u>3.640.457</u>	<u>3.070.341</u>	<u>402.301</u>	<u>(341.727)</u>	<u>509.542</u>

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital.

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas la Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ 832.934 y US\$ 612.178 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 1.445.112 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la "Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana", en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, la compañía está en el proceso de sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de América, cuyo plazo legal vence el 30 de junio del 2001.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 20.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (mil sucres) cada una (valor de US\$ 0,04) por acción.