

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA

Hemos auditado el balance general adjunto de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 23 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen

tributario, laboral y monetario del país. A la fecha de nuestro informe, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos de las situaciones mencionadas y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

*Deloitte & Touche*

Febrero 11, 2000  
Registro No. 019



Jorge Saltos O.  
Licencia No. 16555

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y equivalentes de caja	4	8,566
Cuentas por cobrar comerciales	5,21	6,500
Documentos por cobrar compañías relacionadas	6,21	5,899
Inventarios	7	12,289
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>1,895</u>
Total activos corrientes		<u>35,149</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>	9	
Terrenos		3,859
Edificios		5,066
Maquinaria y equipo		26,828
Instalaciones		182
Vehículos		12,149
Reforestaciones		10,527
Muebles y equipos de oficina		2,289
En proceso		<u>429</u>
Total		<u>61,329</u>
Menos depreciación y amortización acumuladas		<u>39,999</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>21,330</u>
<b>INVERSIONES</b>	10	<u>8,722</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>844</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>66,045</u></u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		<u><u>868</u></u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiro bancario		19
Cuentas por pagar	11	2,845
Participación a trabajadores	12	2,685
Impuesto a la renta	13	1,945
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>3,641</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,135</u>

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	<u>888</u>
---------------------------------	----	------------

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	16	<u>1.580</u>
---------------------------------------	----	--------------

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	17	13,700
Reserva por revalorización del patrimonio	18	22,235
Reserva legal	20	780
Reserva facultativa		262
Utilidades retenidas		<u>15,465</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>52,442</u>

TOTAL		<u>66,045</u>
-------	--	---------------

---

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

	<b><u>Notas</u></b>	
VENTAS NETAS	21	63,012
COSTO DE VENTAS	20	<u>36,952</u>
MARGEN BRUTO		26,060
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>11,465</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>14,595</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses pagados		(133)
Intereses ganados		156
Dividendos		163
Diferencia en cambio, neta		2,978
Otros ingresos, neto		<u>143</u>
Total		<u>3,307</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, IMPUESTO A LA CIRCULACION DE CAPITALES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>17,902</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	12	2,685
Impuesto a la circulación de capitales		975
Impuesto a la renta	13	<u>1,945</u>
Total		<u>5,605</u>
UTILIDAD NETA		<u>12,297</u>

Ver notas a los estados financieros

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

	Capital social	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades retenidas	Total
Saldos al comienzo del año	10,550	15,747		557	262	3,378	30,494
Utilidad neta						12,297	12,297
Capitalización	3,150	(3,150)					
Transferencia reservas				223		(223)	
Efectos de la corrección monetaria		14,372	(4,734)			1,326	10,964
Dividendos declarados						(1,313)	(1,313)
Compensación		(4,734)	4,734				
Saldos al fin del año	<u>13,700</u>	<u>22,235</u>	<u>    </u>	<u>780</u>	<u>262</u>	<u>15,465</u>	<u>52,442</u>

Ver notas a los estados financieros

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Recibido de clientes	60,376
Pagado a proveedores y empleados	(46,091)
Intereses pagados	(133)
Intereses ganados	156
Dividendos recibidos	163
Diferencia en cambio, neta	2,763
Participación a trabajadores	(422)
Otros ingresos, neto	<u>22</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>16,834</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,206)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	148
Préstamos compañías relacionadas	(5,462)
Adquisición de activos diferidos	<u>(207)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,727)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Disminución de obligaciones por pagar	(399)
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(101)
Dividendos pagados	<u>(1,313)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,813)</u>
<b>EFFECTOS EN LA VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO SOBRE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA</b>	<u>231</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>	
Incremento neto durante el año	8,525
Comienzo del año	<u>41</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>8,566</u></u>

(Continúa...)

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO  
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	12,000
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	3,808
Amortización de activos diferidos	76
Provisión para cuentas dudosas	120
Provisión para jubilación y desahucio, neto	489
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(121)
Ganancia en cambio no realizada	(215)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(2,636)
Inventarios	(3,215)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(328)
Cuentas por pagar	1,256
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,095
Participación a trabajadores	2,447
Impuesto a la renta	<u>2,058</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>16,834</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

---

#### **1. OPERACIONES**

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de contrachapados de madera en general.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 23 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos de las situaciones mencionadas y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relacionado a la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se indica más adelante.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de Presentación** - El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias.

El ajuste de tales partidas, a excepción de la actualización de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera, se registra con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999 el efecto neto de los ajustes ascendió a S/4,734 millones, el cual fue registrado como un mayor valor de la cuenta deudora reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de caja están presentados a sus costos

históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas, depreciación y amortización), que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

**Ingresos y Costo por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- . Productos procesados: materia prima e insumos directos, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción.
- . Productos adquiridos: materias primas, repuestos y suministros, al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- . Importaciones en tránsito: a su costo de adquisición ajustado.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición ajustado, en función a la variación porcentual del índice de precios al consumidor a nivel nacional. El costo ajustado de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos, equipos de computación y reforestaciones.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Otros Activos** - Corresponde principalmente, a aplicaciones informáticas, registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Inversiones** - A su costo de adquisición ajustado que no excede su correspondiente valor patrimonial proporcional. El costo ajustado incluye los dividendos recibidos en acciones.

**Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados vigentes a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, son registradas contablemente afectando a los resultados del año en que se incurren.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

**Provisión para Jubilación y Desahucio** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

**Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor** - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61

**Porcentajes de Devaluación Monetaria** - La siguiente información está relacionada con el porcentaje de devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	24
1997	22
1998	55
1999	207

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	(en millones de sucres)
Caja	14
Bancos moneda nacional	120
Bancos moneda extranjera	3,301
Inversiones en moneda extranjera con vencimiento en enero 28 del 2000 y con una tasa de interés del 5% anual	<u>5,131</u>
Total	<u>8,566</u>

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en millones de sucres)

Cientes locales:	
Compañías relacionadas	1,223
Otros	2,854
Cientes del exterior	2,879
Provisión para cuentas dudosas	<u>(456)</u>
Total	<u>6,500</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	336
Provisión del año	<u>120</u>
Total	<u>456</u>

## 6. DOCUMENTOS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Constituye un préstamo a una compañía relacionada por un monto de US\$286,281 a una tasa de interés del 11% anual, con vencimiento hasta marzo del 2000.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en millones de sucres)

Productos terminados	4,205
Materias primas	1,979
Repuestos	4,364
Materiales y suministros	1,499
Inventario de producto en proceso	75
Inventarios en tránsito	519
Provisión para protección de inventarios	<u>(352)</u>
Total	<u>12,289</u>

Durante el año 1999 la provisión para protección de inventarios no registró ningún movimiento.

## 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en millones de sucres)

Anticipos a proveedores	1,313
Impuesto al valor agregado	245
Gastos pagados por anticipado	176
Cuentas por cobrar accionistas y empleados	40
Retenciones en la fuente	<u>121</u>
Total	<u>1,895</u>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo neto al comienzo del año	16,795
Adquisiciones	816
Transferencia a gastos	(33)
Transferencia de gastos	423
Precio de venta	(148)
Utilidad en venta	121
Reexpresión, neta	7,164
Depreciación	<u>(3,808)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>21,330</u>

La Compañía no realizó la comparación del costo neto ajustado de sus propiedades, planta y equipo, con el avalúo de peritos requerido por disposiciones legales, en razón de que, en opinión de la Administración de la Compañía, dicho costo no supera el valor de utilización económica de los respectivos activos.

Durante el año 1999, la Compañía registró con cargo a resultados S/98.3 millones en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación.

## 10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u> (en millones de sucres)	<u>Valor Reexpresado</u>
Novopan del Ecuador S.A.	18.00	1,275	6,657
Química Borden Ecuatoriana S.A.	4.16	146	1,946
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	26.00	3	115
Otras menores		—	<u>4</u>
Total		<u>1,424</u>	<u>8,722</u>

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de sus inversiones en acciones.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(en millones de sucres)
Proveedores locales	1,525
Proveedores del exterior	<u>1,320</u>
Total	<u>2,845</u>

## 12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores es como sigue:

	(en millones de sucres)
Utilidad según estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1999	<u>17,902</u>
15% participación a trabajadores cargado a resultados	<u>2,685</u>

El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	422
Provisión del año	2,685
Pagos efectuados	<u>(422)</u>
Saldo al fin del año	<u>2,685</u>

### 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula, para el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999, a la tarifa del 15% sobre las utilidades gravables. De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario-Financiera, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril el impuesto a la renta fue sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales (ICC) aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. A partir del 1 de mayo de 1999, de acuerdo con la Ley de Racionalización Tributaria el ICC constituye un impuesto adicional, deducible para el cálculo del impuesto a la renta. A partir del año 2000, las tarifas del impuesto a la renta y del ICC serán del 25% y del 0.8%, respectivamente. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en millones de sucres)

Utilidad según estados financieros por el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999	14,554
Participación a trabajadores por el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999	(2,300)
Gastos no deducibles	1,175
Ingresos exentos	(163)
Otros gastos deducibles	(6)
Deducción por inversiones en activos fijos	<u>(293)</u>
Utilidad gravable	<u>12,967</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15% y saldo por pagar al fin del año	<u>1,945</u>

#### 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en millones de sucres)

Beneficios sociales	563
IBM del Ecuador	507
Fletes por pagar	444
Compañías relacionadas	113
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	112
Comisiones del exterior	234
Retención en la fuente	78
Impuesto al valor agregado	367
Acreeedores varios	465
Provisión de gastos	323
Otros	<u>435</u>
Total	<u>3,641</u>

El movimiento de la provisión para beneficios sociales fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	320
Provisión del año	1,466
Pagos efectuados	<u>(1,223)</u>
Saldo al fin del año	<u>563</u>

#### 15. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Corresponde a una cuenta por pagar a IBM del Ecuador por la compra de software a 3 años plazo con vencimientos mensuales a partir de octubre de 1999.

#### 16. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

**Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 107 trabajadores que al 31 de diciembre de 1999 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 96 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 25% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 10%.

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleados.

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	(en millones de sucres)
Jubilación patronal	1,371
Desahucio	<u>209</u>
Saldo al fin del año	<u>1,580</u>

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo al comienzo del año	934
Provisión del año	450
Pagos efectuados en el año	<u>(13)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,371</u>

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo al comienzo del año	157
Provisión del año	54
Pagos efectuados en el año	<u>(2)</u>
Saldo al fin del año	<u>209</u>

## 17. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste de 21,414 acciones de S/5,000 valor nominal unitario, 13,592,833 acciones de S/1,000 valor nominal unitario y 970 acciones de S/100 valor nominal unitario.

## 18. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó S/4,734 millones de este saldo con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria.

## 19. REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo deudor acumulado de esta cuenta, debe ser compensado, en primer lugar, con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio; esta compensación no genera crédito tributario alguno y, de existir exceso, con las utilidades del ejercicio en curso y con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores, sin afectar al estado de resultados, esta compensación genera un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado. Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, el saldo de la reexpresión monetaria fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

## 20. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 21. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante 1999, se desglosan como sigue:

	(en millones de sucres)
Compras	<u>410</u>
Cuentas por cobrar comerciales	<u>1,028</u>
Documentos por cobrar	<u>5,899</u>
Ventas	<u>7,605</u>

## 22. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio de mercado libre al 31 de diciembre de 1999, fueron de S/20,525 por US\$1.00, S/9,175 por DM 1.00 y S/11,675 por SFR1.00.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, es como sigue:

	<u>SFR</u> <u>Francos</u>	<u>DM</u> <u>Marcos</u>	<u>U.S.</u> <u>Dólares</u> (en miles)
Caja y equivalentes de caja			411
Cuentas por cobrar comerciales			133
Documentos por cobrar compañías relacionadas			286
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		23	9
Cuentas por pagar	(1)	(12)	(58)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar			(53)
Cuentas por pagar a largo plazo	—	—	<u>(43)</u>
Exposición, neta	<u>(1)</u>	<u>11</u>	<u>685</u>

## 23. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del país al dólar de los Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.