

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
(593-2) 251 320
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

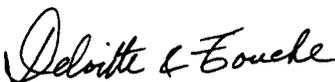
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA:

Hemos auditado el balance general adjunto de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2000 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 del 2000, 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.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.



Febrero 16, 2001
Registro No. 019



Jorge Saltos O.
Licencia No. 16555

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja	4	1,654
Cuentas por cobrar comerciales	5	557
Inventarios	6	839
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	198
Total activos corrientes		<u>3,248</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

	8	
Terreno		342
Edificio		394
Instalaciones		9
Maquinaria y equipo		1,998
Vehículos		847
Reforestaciones		914
Herramientas		8
Muebles y enseres		195
Total		4,707
Menos depreciación acumulada		2,947
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,760</u>

INVERSIONES

9 730

TOTAL

5,738

Ver notas a los estados financieros

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

Cuentas por pagar	10	293
Participación a trabajadores	11	235
Impuesto a la renta	12	302
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>224</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,054</u>

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

14 127

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

15

Capital social		548
Reserva de capital		2,257
Reserva legal		31
Reserva facultativa		11
Utilidades retenidas		<u>1,710</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,557</u>

TOTAL

5,738

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS	17	6,106
COSTO DE VENTAS	17	<u>3,463</u>
MARGEN BRUTO		2,643
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de ventas		355
Gastos de administración		<u>734</u>
Total		<u>1,089</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,554</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Intereses ganados		92
Diferencia en cambio, neta		123
Dividendos		69
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(202)
Otros (gastos), neto		<u>(2)</u>
Total		<u>80</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,634</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	11	235
Impuesto a la renta	12	<u>345</u>
Total		<u>580</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,054</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 DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año								
- Nota 16	548	889			31	11	619	2,098
Pago de dividendos							(220)	(220)
Utilidad neta							1,054	1,054
Efectos de la aplicación de la NEC 17		1,440	(72)				257	1,625
Transferencia	—	(2,329)	72	2,257	—	—	—	—
Saldos al fin del año	<u>548</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,257</u>	<u>31</u>	<u>11</u>	<u>1,710</u>	<u>4,557</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 DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	5,804
Pagado a proveedores y empleados	(3,943)
Intereses ganados	92
Dividendos recibidos	69
Diferencia en cambio, neta	123
Participación a trabajadores	(107)
Otros gastos, neto	(2)
Impuesto a la renta	<u>(121)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 1,915

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(348)</u>
---	--------------

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución de obligaciones por pagar	(1)
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(35)
Dividendos pagados	<u>(220)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento (256)

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento neto durante el año	1,311
Comienzo del año	417
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>(74)</u>

FIN DEL AÑO 1,654

(Continúa...)

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

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

Utilidad neta	1,054
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	398
Amortización de activos diferidos	88
Provisión para inventarios obsoletos	5
Provisión para cuentas dudosas	5
Provisión para jubilación y desahucio, neto	63
Resultado por exposición a la inflación - REI	202
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(302)
Inventarios	(288)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	81
Cuentas por pagar	179
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	78
Participación a trabajadores	128
Impuesto a la renta	<u>224</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,915</u>

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 DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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 afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos 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

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las

cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar comerciales, gastos anticipados y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar y gastos acumulados y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos y Pasivos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Ingresos y Costos 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 de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres e instalaciones 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.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - 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
2000	91

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

(en miles de U.S. dólares)

Caja	9
Depósitos en cuentas corrientes	145
Depósitos a plazo en el exterior con vencimientos hasta marzo del 2001 y con una tasa de interés que fluctúa entre el 6.20% y 6.35% anual	<u>1,500</u>
Total	<u>1,654</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes locales	350
Clientes del exterior	230
Provisión para cuentas dudosas	<u>(23)</u>
Total	<u>557</u>

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

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	22
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(4)
Provisión del año	<u>5</u>
Total	<u>23</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Productos terminados	279
Repuestos	260
Materiales y suministros	103
Materias primas	187
Importaciones en tránsito	29
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>
Total	<u>839</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	17
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(3)
Reexpresión neta - NEC 17	<u>5</u>
Total	<u>19</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Anticipos a proveedores	109
Impuesto al valor agregado	55
Gastos pagados por anticipado	15
Intereses por cobrar	10
Otras	<u>9</u>
Total	<u>198</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

(en millones de sucres)

Saldo neto al comienzo del año	21,329
Adquisiciones	1,789
Reexpresión neta - NEC 17	23,923
Depreciación	<u>(1,667)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>45,374</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>1,815</u>

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al 31 de marzo del 2000	1,815
Adquisiciones	279
Reclasificaciones	(5)
Depreciación	<u>(329)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,760</u>

Durante el año 2000, la Compañía canceló US\$42 mil en concepto de cuotas de leasing.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Valor Reexpresado</u>
			..(en miles de U.S. dólares)..	
Novopan del Ecuador S.A.	18.00	51	701	582
Química Borden Ecuatoriana S.A.	4.16	5	210	136
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	26.00		33	11
Otras menores		—	—	<u>1</u>
Total		<u>56</u>	<u>944</u>	<u>730</u>

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de sus inversiones en acciones.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores locales	242
Proveedores del exterior	26
Compañías relacionadas	<u>25</u>
Total	<u>293</u>

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

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	131
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	(24)
Provisión del año	235
Pagos efectuados	<u>(107)</u>
Saldo al fin del año	<u>235</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. 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 miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,399
Deducciones especiales por inversiones en activos fijos para el incremento de exportaciones de productos no tradicionales	(35)
Gastos no deducibles	85
Ingresos exentos	<u>(68)</u>
Utilidad gravable	<u>1,381</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>345</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	95
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(17)
Provisión del año	345
Retenciones en la fuente y anticipo	(43)
Pagos efectuados	<u>(78)</u>
Saldo al fin del año	<u>302</u>

Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC es hasta el 31 de diciembre del 2000.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto al valor agregado	59
Comisiones del exterior	31
Beneficios sociales	52
Provisión de gastos	65
Otras cuentas por pagar	<u>17</u>
Total	<u>224</u>

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

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	27
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(5)
Provisión del año	115
Pagos efectuados	(80)
Ajustes	<u>(5)</u>
Saldo al fin del año	<u>52</u>

14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

(en miles de U.S. dólares)

Jubilación patronal	110
Desahucio	<u>17</u>
Saldo al fin del año	<u>127</u>

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 del 2000 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 en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 108 trabajadores que al 31 de diciembre del 2000 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 213 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 10% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 1%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	67
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(12)
Provisión del año	56
Pagos efectuados en el año	<u>(1)</u>
Saldo al fin del año	<u>110</u>

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	10
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(2)
Provisión del año	<u>9</u>
Saldo al fin del año	<u>17</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 21,414 acciones de US\$0.2 valor nominal unitario, 13,592,833 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario y 970 acciones de US\$0.004 valor nominal unitario.

Reserva por Revalorización 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 al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o

parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

16. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 han sido convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
...(en millones de sucres)...						
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	<u>13,700</u>	<u>22,235</u>	<u>780</u>	<u>262</u>	<u>15,465</u>	<u>52,442</u>
...(en miles de U.S. dólares)...						
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,525)	667	1,083	38	13	754	2,555
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000)	<u>(119)</u>	<u>(194)</u>	<u>(7)</u>	<u>(2)</u>	<u>(135)</u>	<u>(457)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>548</u>	<u>889</u>	<u>31</u>	<u>11</u>	<u>619</u>	<u>2,098</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2000, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compras	<u>91</u>
Cuentas por cobrar comerciales	<u>30</u>
Cuentas por pagar comerciales	<u>25</u>
Ventas	<u>129</u>