

**Informe de los Auditores Independientes**

A los señores Socios y Junta de Directores de  
Tarjeal Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Tarjeal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía al 31 de diciembre del 2000, mantiene registrado en el rubro otros activos, pérdida por diferencia en cambio, tal como lo permiten las disposiciones legales vigentes. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en el que se producen las variaciones de los tipos de cambio.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros, por lo comentado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Tarjeal Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se menciona en la Notas A, a los estados financieros adjuntos, el Gobierno del Ecuador inició un proceso de dolarización oficial de la economía, con fecha 12 de marzo del 2000, el cual contempla principalmente reformas al régimen tributario, laboral y monetario del país. Dichas reformas incluyen, al 31 de marzo del 2000, la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América, a partir del 1 de abril del 2000, las transacciones contables son registradas en U. S. dólares.
6. Como se indica en la nota B a los estados financieros, la compañía adoptó en el año 2000, el método de contabilizar en los resultados del periodo el resultado por exposición a la inflación proveniente de la corrección monetaria de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

San Francisco de Quito, Ecuador  
Julio 6, 2001



Fabián Arico C.  
Contador Público  
R.N.A.E. No. 312

**Tarjeal Cia. Ltda.**  
Balance General

Diciembre 31, 2000  
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas		
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo			34,869
Cuentas por cobrar:			
Clientes		216,768	
Partes vinculadas	N	155,901	
Otras cuentas por cobrar		4,896	
Provisión para cuentas incobrables	C	<u>(8,111)</u>	369,454
Inventarios	D		187,926
Otros activos corrientes			8,106
Total del activo corriente			600,355
Muebles y equipos	E		37,881
Otros activos	F		64,756
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>702,992</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo Corriente:</b>			
Obligaciones bancarias	G		68,976
Porción corriente de préstamos a largo plazo	K		44,442
Cuentas por pagar:			
Proveedores del exterior		155,750	
Proveedores nacionales		3,046	
Partes vinculadas	N	86,904	
Impuesto al Valor Agregado IVA y retenciones por pagar		29,542	
Otras cuentas por pagar		<u>530</u>	275,772
Participación trabajadores	H		11,104
Impuesto a la renta por pagar	I		8,832
Gastos acumulados por pagar	J		60,009
Total del pasivo corriente			469,135
Pasivo a largo plazo	K		74,122
<b>Patrimonio :</b>			
Capital social			1,948
Aportes futura capitalización			27,312
Reserva legal	L		1,772
Utilidades acumuladas	M		139,536
Reserva de capital	A		<u>(10,833)</u>
Total del Patrimonio			159,735
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			<b>702,992</b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros

**Tarjeal Cía. Ltda.**  
**Estado de Resultados**

Año Terminado en Diciembre 31, 2000  
 (Expresado en U.S. dólares)

	Notas	
<b>Ventas netas</b>	N	953,240
<b>Costo de ventas</b>		<b>(568,380)</b>
<b>Margen bruto en ventas</b>		<b>384,860</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		<b>(168,671)</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>216,189</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Gastos financieros		(37,112)
Pérdida en cambio		(73,374)
Impuesto a la circulación de capitales		(8,729)
Amortización pérdida en cambio		(11,837)
Resultado por exposición a la inflación - REI	B	16,989
Inventarios dados de baja		(21,265)
Otros ingresos		7,297
Otros gastos		(7,956)
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<b>(135,987)</b>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>80,202</b>
Participación trabajadores	H	(11,058)
Impuesto a la renta	I	(15,666)
<b>Utilidad neta</b>		<b>53,478</b>

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año								
Nota O	1,948	27,312	614	27,995	(61,606)	48,431		44,694
Transferencias			1,158			(1,158)		
Ajuste corrección monetaria de años anteriores				12,422	(19,345)	(4,775)		(11,698)
Efectos de la aplicación de - NEC No. 17				93,426	(63,725)	43,560		73,261
Transferencia a reserva de capital				(133,843)	144,676		(10,833)	
Utilidad neta						<u>53,478</u>		<u>53,478</u>
Saldos al final del año	<u>1,948</u>	<u>27,312</u>	<u>1,772</u>			<u>139,536</u>	<u>(10,833)</u>	<u>159,735</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**Tarjeal Cía. Ltda.**  
Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado en Diciembre 31, 2000  
(Expresado en U.S. dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de  
operación :**

Efectivo recibido de clientes	790,619
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(760,758)
Intereses pagados	(37,112)
Pérdida en cambio	(73,374)
Impuesto a la circulación de capitales	(8,729)
Impuesto a la renta pagado	(7,164)
Otros gastos pagados – neto de ingresos	(658)

---

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(97,176)
--	----------

**Flujos de efectivo por las actividades de  
inversión :**

---

Desembolsos realizados en otros activos	(16,000)
---	----------

---

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(16,000)
--	----------

**Flujos de efectivo por las actividades de  
financiamiento :**

---

Préstamos bancarios recibidos	141,918
-------------------------------	---------

---

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	141,918
---	---------

---

Aumento neto de efectivo	28,742
Efectivo al inicio del periodo	6,127

---

Efectivo al final del periodo	34,869
-------------------------------	--------

---

**Tarjeal Cía. Ltda.****Conciliación de la utilidad neta con el efectivo  
neto utilizado en las actividades de operación****Año Terminado en Diciembre 31, 2000  
(Expresada en U.S. dólares)**

---

**Utilidad neta** 53,478**Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto  
utilizado en las actividades de operación:**

Depreciación	13,440
Amortización	13,169
Resultado por exposición a la inflación - REI	(16,989)

**Cambios netos en activos y pasivos operativos:**

Aumento en cuentas por cobrar	(163,872)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	29,498
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(34,402)
Aumento en impuesto a la renta	8,502

---

**Efectivo neto utilizado en las actividades de operación** (97,176)

---

#### **A. OPERACIONES**

Tarjeal Compañía Limitada, fue constituida el 19 de noviembre de 1987 en Quito - Ecuador, el objetivo social es dedicarse a la fabricación, comercialización, importación y representación de tarjetas, afiches, posters, autoadhesivos, cuadernos, llaveros, material de correspondencia, artículos y regalos para fiestas infantiles. En general la Compañía podrá como medio para conseguir su finalidad, realizar toda clase de actos y contratos, civiles y mercantiles de trabajo o de cualquier otra naturaleza, autorizados por las leyes de la República del Ecuador.

Durante los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada, influenciada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, iliquidez de los mercados financieros locales e internacionales y por la inestabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. En marzo del 2000, el gobierno Ecuatoriano aprobó la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, en la cual se establece el esquema de la dolarización y entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, dichas reformas incluyen que la moneda del país es el dólar de los Estados Unidos de América y se fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio de S/25,000 por cada US\$1. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

#### **B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Federación Nacional de Contadores del Ecuador conjuntamente con las Superintendencias de Compañías y de Bancos del Ecuador y el Servicio de Rentas Internas, han promulgado la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, *Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización*, en su afán de normar el proceso de dolarización. El 31 de marzo del 2000, se efectúa la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América y, a partir del 1 de abril del 2000, en la contabilidad se registran las transacciones en U.S. dólares.

##### **Bases de presentación**

Los estados financieros, han sido preparados aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma define el tratamiento contable para ajustar los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres como procedimiento previo para la conversión a dólares de los Estados Unidos de América, el criterio utilizado para dicha conversión fue realizado de acuerdo con los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios presentados al 31 de marzo del 2000, tales como: Efectivo, Cuentas por cobrar y por pagar, Otras cuentas del activo, Obligaciones bancarias, Participación trabajadores, Impuesto a la renta por pagar, Gastos acumulados por pagar y Pasivo a largo plazo; fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se ajustaron aplicando a los valores de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el índice de ajuste por inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, los activos adquiridos y los pasivos originados durante ese periodo se ajustaron aplicando el índice mensual proporcional.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio en sucres ajustados por inflación al 31 de marzo del 2000 (indicados en el párrafo anterior), fueron corregidos aplicando el índice especial de corrección de brecha que se produce por la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación, por el periodo 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 el patrimonio ajustados por inflación y por el índice especial de corrección de brecha, fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

El índice de ajuste por inflación utilizado, fue el calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos; y, para el índice especial de corrección de brecha, se tomaron los tipos de cambio de compra del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, no fueron sujetos de ajuste.

#### **Inventarios**

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado.

#### **Muebles y equipos**

Están contabilizados al costo ajustado hasta el 31 de marzo del 2000, las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	20
Adecuaciones e instalaciones	10

### Otros activos

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía de acuerdo con disposiciones legales vigentes, mantiene registrado en este rubro pérdida en cambio producida durante el año de 1999, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en que se producen las variaciones de los tipos de cambio.

### Reserva por revalorización del patrimonio

Registra los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto el de utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por inflación y por los índices especiales de corrección de brechas fue convertido a U. S. dólares al tipo de cambio de S/.25.000 y transferido a la cuenta Reserva de capital.

### Reexpresión monetaria

Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha calculado hasta esa fecha. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	(61,606)
<b>Ajustes corrección monetaria de años anteriores de:</b>	
Muebles y equipos	(11,699)
Patrimonio	(7,646)
<b>Aplicación de la NEC -17:</b>	
Inventarios	27,717
Muebles y equipos	21,888
Patrimonio	(113,330)
Transferencia a Reserva de capital	144,676
<b>Saldo final</b>	

### Reserva de capital

Corresponde las transferencias de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

### Resultado por exposición a la inflación

Registra los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio provenientes del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000 (En U.S. dólares)
Inventarios	20,817
Mubles y equipos	6,805
Otros activos	13,024
Patrimonio	(23,657)
<b>Saldo final</b>	<b>16,989</b>

#### Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

La diferencia en cambio, está originada por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera y fue registrada contablemente en los resultados del ejercicio, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%

#### C. PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2000 (En U.S. dólares)
Saldo inicial	10,254
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(2,030)
Cuentas dadas de baja	(113)
<b>Saldo final</b>	<b>8,111</b>

**D. INVENTARIOS**

	<b>Diciembre 31, 2000</b> (En U.S. dólares)
Inventario para la venta	145,790
Depósito comercial	34,240
Importaciones en tránsito	14,056
Reserva de inventarios	(6,160)
	<b>187,926</b>

El movimiento de la reserva para inventarios, fue como sigue:

	<b>2000</b> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	7,681
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(1,521)
Saldo final	<b>6,160</b>

**E. MUEBLES Y EQUIPO**

	<b>Diciembre 31, 2000</b> (En U.S. dólares)
Muebles y enseres	25,323
Muebles a clientes	27,739
Equipo de computación	23,028
Equipo de oficina	15,582
Vehículos	21,779
Adecuaciones e instalaciones	2,197
	<b>115,648</b>
Depreciación acumulada	(77,767)
	<b>37,881</b>

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

	2000
	(En miles de sucres)
Saldo inicial, neto	858.188
Ajuste corrección monetaria años anteriores	(292.462)
Efecto neto, aplicación NEC - 17	717.311
Depreciación - gasto	(47.257)
<b>Saldo al 31 de marzo del 2000, neto</b>	<b>1.235.780</b>
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25.000	49.431
Depreciación - gasto	(11,550)
<b>Saldo final, neto</b>	<b>37,881</b>

**F. OTROS ACTIVOS**

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Licencia Warner Bros	16,000
Pérdida en cambio	62,612
	78,612
Amortización acumulada	(13,855)
	<b>64,757</b>

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2000
	(En miles de sucres)
Saldo inicial, neto	3.000.000
Compensación con cuentas por pagar	(1.777.452)
Efecto neto, aplicación NEC - 17	325.606
Amortización - gasto	(61.128)
<b>Saldo al 31 de marzo del 2000, neto</b>	<b>1.487.026</b>
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25.000	59,481
Adiciones	16,000
Amortización - gasto	(10,724)
<b>Saldo final, neto</b>	<b>64,757</b>

## G. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponden a créditos otorgados por instituciones financieras con plazo hasta de 190 días, con vencimientos finales en febrero del 2001 y con tasas de interés anual del 18%. Estos préstamos están garantizados sobre firmas.

## H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

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

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	4,027
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(798)
Provisión del año	11,058
Pagos	(3,183)
<b>Saldo final</b>	<b>11,104</b>

## I. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta, fue calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

El Impuesto a la Circulación de Capitales, es aplicable a todas las operaciones que se realizan a través del sistema financiero nacional, para el año 2000 fue del 0,8% y para el año 2001 dicho impuesto fue derogado.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	2000
	(En U.S. dólares)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	80,202
Amortización pérdidas de años anteriores	(6,479)
Participación a trabajadores	(11,058)
<b>Base imponible</b>	<b>62,665</b>
<b>Impuesto a la renta cargado a los resultados</b>	<b>15,866</b>

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

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	411
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(81)
Provisión del año	15,666
Pagos	(7,164)
<b>Saldo final</b>	<b>8,832</b>

**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

	Diciembre 31, 2000	
	(En U.S. dólares)	
Intereses	4,001	
Arriendos	30,318	
Beneficios sociales	2,135	
Otros gastos por pagar	23,555	
	<b>60,009</b>	

**K. PASIVO A LARGO PLAZO**

	Diciembre 31, 2000	
	<u>Porción</u>	<u>Largo</u>
	<u>corriente</u>	<u>plazo</u>
	(En U.S. dólares)	
Banco Continental, préstamo hipotecario a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales, con interés anual del 18% y con vencimiento final en junio del 2003 (1)	38,211	71,789
Banco Pacífico, préstamo sobre firmas a 18 meses, pagadero con cuotas mensuales, con interés del 18% anual y con vencimiento final en abril del 2002	6,231	2,333
	<b>44,442</b>	<b>74,122</b>

(1) Esta obligación se encuentra garantizada con hipotecaria sobre la propiedad del accionista mayoritario.

## L. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

## M. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

## N. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar son los siguientes:

	Diciembre 31, 2000	
	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
	(En U.S. dólares)	
Tarrigard Cía. Ltda.	155,901	
Almacenes Musicales		36,199
Almacenes Locuras		4,732
Alcompacdis Cía. Ltda.		4,215
Tarrigard Cía. Ltda..		6,287
Solure S. A.		2,056
Rubén Ayala		33,415
	<hr/>	<hr/>
	155,901	86,904
	<hr/>	<hr/>

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	2000
	(En U.S. dólares)
Ventas	512,063
Costos y gastos	307,395

## O. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES

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

	(En miles de sucres)
Saldos al 31 de diciembre de 1999, previamente informados	
Capital social	48.700
Aportes futura capitalización	682.807
Reserva por revalorización del patrimonio	699.866
Reserva legal	15.345
Utilidades retenidas	1.210.783
Reexpresión monetaria	(1.540.153)
<b>Suman</b>	<b>1.117.348</b>
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/20.050, al 31 de diciembre de 1999	55,728
Variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(11,034)
<b>Saldos iniciales convertidos a U.S. dólares</b>	<b>44,694</b>