Herrera Chang
& Asociados

RSM

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
Manufacturas de Cartón S.A. (MACARSA)

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Manufacturas de Cartón S.A. (MACARSA)** 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. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Manufacturas de Cartón S.A. (MACARSA)** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Maritza Man Ching Hablich
No. de Licencia
Profesional: 04515

Junio 11, 2001

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946
e-mail: herreraf@impsat.net.ec
P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una firma miembro independiente de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

MANUFACTURAS DE CARTON S.A. (MACARSA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Activos

Activo corriente:			
Caja y bancos		US$	203,661.09
Cuentas por cobrar:			
Clientes	114,570.02		
Compañías relacionadas (nota 4)	21,444,985.34		
Empleados	1,115.50		
Impuestos y reclamos (nota 11)	398,838.82		
Otros	7,604.45		
Total cuentas por cobrar	21,967,114.13		
Provisión para cuentas dudosas (nota 12)	21,045.00		
Total cuentas por cobrar, neto			21,946,069.13
Inventarios:			
Materias primas	10,843,730.52		
Productos en proceso	127,476.89		
Productos terminados	659,439.26		
Materiales en consumo	46,577.58		
Repuestos	998,366.35		
Desperdicios	183,835.95		
Inventarios en tránsito	36,623.66		
Total inventarios			12,896,050.21
Gastos pagados por anticipados			248,280.02
Total activo corriente			35,294,060.45
Propiedades, planta y equipos	1,486,924.63		
Menos depreciación acumulada	1,071,344.87		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 5)			415,579.76
Inversiones (nota 6)			295.96
Otros activos			219.63
		US$	35,710,155.80

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S.A. (MACARSA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios (nota 7)		US$	816,196.97
Cuentas por pagar:			
Proveedores	270,456.98		
Anticipo de clientes	23,589.52		
Compañías relacionadas (nota 4)	30,746,586.21		
Impuestos y retenciones por pagar (nota 11)	2,967.12		
Otras	6,615.43		
Total cuentas por pagar			31,050,215.26
Gastos acumulados por pagar (nota 8)			1,356,676.37
Total pasivo corriente			33,223,088.60
Deuda a largo plazo:			
Préstamos bancarios (nota 9)	1,300,000.00		
Reserva para jubilación patronal (nota 2 y 12)	233,986.76		
Total deuda a largo plazo			1,533,986.76
Total pasivos			34,757,075.36
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social: suscritas y pagadas 925.000 acciones de US$0.20 cada una	185,000.00		
Reserva legal (nota 10)	7,329.90		
Reserva facultativa	82,512.01		
Reserva de capital	659,022.67		
Utilidades disponibles	19,215.86		
Total patrimonio			953,080.44
		US$	35,710,155.80

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S.A. (MACARSA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Ventas		US$ 26,887,117.69
Costo de ventas		25,054,242.22
Utilidad bruta		1,832,875.47
Gastos de operación		
Gastos de administración		510,411.03
Utilidad operacional		1,322,464.44
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	5,622.53	
Intereses pagados	-296,250.61	
Diferencia en cambio, neto	-4,147,237.76	
Otros, neto	-7,078.10	
Total otros ingresos (egresos), neto		-4,444,943.94
Resultados por exposición a la inflación (nota 3)		3,152,622.02
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		30,142.52
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 8)		4,521.38
Utilidad antes de impuesto a la renta		25,621.14
Impuesto a la renta (nota 11)		6,405.29
Utilidad neta		US$ 19,215.86

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S.A. (MACARSA)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado (nota 15)	US$	236,865.00	9,384.82	105,644.35	0.00	0.00	0.00	0.00	351,894.17
Ajustes años anteriores (nota 13)		0.00	0.00	0.00	813,881.93	-1,077,271.10	0.00	0.00	-263,389.17
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999. (nota 15)		0.00	0.00	0.00	524,734.62	155,325.16	0.00	0.00	680,059.78
Saldo al inicio del año, ajustado		236,865.00	9,384.82	105,644.35	1,338,616.55	-921,945.94	0.00	0.00	768,564.78
Ajuste por devaluación de S/.19.525,89 a S/.25.000		-51,865.00	-2,054.92	-23,132.34	40,478.68	201,873.38	0.00	0.00	165,299.80
Utilidad neta		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,215.86	19,215.86
Transferencia		0.00	0.00	0.00	-1,379,095.23	720,072.56	659,022.67	0.00	0.00
Saldo a diciembre 31, 2000	US$	185,000.00	7,329.90	82,512.01	0.00	0.00	659,022.67	19,215.86	953,080.44

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S.A. (MACARSA)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US$	5,388,828.20	
Efectivo pagado a proveedores		-2,897,194.06	
Intereses, neto		-290,628.08	
Diferencia en cambio		-1,872,480.91	
Otros		-7,078.10	
Efectivo neto provisto en las actividades de operación			321,447.05
Flujos de efectivo en las actividades de inversión			
Adiciones de propiedades, planta y equipos			-39,716.05
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:			
Valores recibidos por préstamos de relacionadas		394,658.88	
Valores pagados por préstamos bancarios		-576,697.91	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-182,039.03
Aumento neto del efectivo			99,691.97
Efectivo al inicio del año		133,117.01	
Pérdida por devaluación		-29,147.89	103,969.12
Efectivo al final del año			US$ 203,661.09

P A S A N .....

MANUFACTURAS DE CARTON S.A (MACARSA)

V I E N E N .....

Conciliación de la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en las actividades de operación.

Utilidad del ejercicio		US$	19,215.86
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	133,784.91		
Provisión para jubilación patronal	169,697.08		
Resultado por exposición a la inflación	-3,152,622.02		
Diferencial cambiario	2,274,756.90		
Total partidas conciliatorias			-574,383.13
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-408,221.59		
Aumento en cias.relacionadas-Clientes	-21,020,365.99		
Disminución en inventarios	686,975.60		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-9,390.93		
Disminución en cuentas por pagar	-8,705,823.27		
Aumento en cías.relacionadas-Proveedor	30,116,360.02		
Aumento en gastos acumulados por pagar	217,080.49		
Total cambios en activos y pasivos			876,614.32
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		US$	321,447.05

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Manufacturas de Cartón S.A. (MACARSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

Manufacturas de Cartón S. A. (MACARSA) fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador el 26 de Marzo de 1963. Su actividad principal es la fabricación, elaboración, distribución y venta de cartón corrugado y de productos similares, utilizados principalmente en el embalaje de banano.

La Compañía ha firmado un contrato de conversión con Papelera Nacional S.A., el cual consiste en que MACARSA S.A., entrega todo el desperdicio de papel generado en sus procesos de producción y Papelera le devuelve en bobinas de papel Kraft.

La Compañía mediante Acuerdo Ministerial de Finanzas - Subsecretaria Nacional de Aduanas N°618 del 13 de mayo de 1998, renovó por cinco años su calificación como Depósito Industrial, para la importación de materia prima e insumos para la producción de cajas de cartón corrugado destinados a la exportación mediante régimen suspensivo de pagos de impuestos.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podría ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de

autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatoriana de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.

b) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

c) Inventarios

Los inventarios de materia prima, productos en proceso, productos terminados, materiales de consumo y repuestos están valuados al costo convertidos a US dólares, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico según factura más los gastos de importación incurridos.

d) Inversiones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición convertido a US Dólares.

e) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, efectuado de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Maquinarias y equipos	10%
- Mobiliario de oficina	10%
- Equipo pesado y rodante	20%

f) Reserva para jubilación patronal

El Código de trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía ha efectuado provisión para este concepto en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

g) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

h) Cargos Diferidos

El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera del año 1999 fue registrado en cargos diferidos y al 31 de diciembre del 2000, la Compañía los registró en resultados.

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a US Dólares

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; que en resumen dispone lo siguiente:

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta **"Resultado por exposición a la inflación"**. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.

- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual 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, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición. Los índices de brechas aplicados están publicados en la Nec 17. Como referencia los índices de brechas aplicados son:

a) Período entre diciembre 1991 a diciembre de 1999	0,26885
b) Período entre enero a marzo 2000	(0,0359654)

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

a) En la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria", (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,

b) En la cuenta "Resultado por exposición a la inflación", (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	Corrección monetaria Enero-Marzo/2000	Corrección por brechas a Dic 31/1999	Corrección por brechas a Marzo 31/2000	Total
	R.E.I	R.M.	R.E.I	
		En miles de sucres		
Inventarios	83,009,143	12,803,126	-1,167,559	94,644,710
Pagos anticipados	655,059	677,199	-35,263	1,296,995
Propiedades, planta y equipos	1,690,062	3,157,351	-358,945	4,488,468
Inversiones en acciones	1,163	2,964	-276	3,851
Patrimonio	-6,395,773	-13,607,778	1,417,939	-18,585,612
	78,959,654	3,032,862	-144,104	81,848,412

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Reserva de Capital".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

	Indices Inflación	
Año	Indice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1998	279.2	43.40
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00

4.- Compañías relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas que se efectuaron en el ejercicio del 2000, fueron:

	US $
Ventas	26,135,518.69
Otros servicios - gastos	379,757.91
Compra de materia prima	20,726,260.93
Gastos de seguros	386,221.25

Manufacturas de Cartón S.A. (MACARSA), vende el 97% de la fabricación de caja de cartón corrugado a una relacionada. Además incluyen por préstamos y devoluciones de materia prima, principalmente papel, con Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.

Las Compañía adquiere papel Linear (materia prima) mediante compra a compañía relacionada del exterior, en condiciones y precios equiparables como si comprara a terceros.

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación, no tienen vencimiento específico ni causan o devengan intereses, son el resultado de las transacciones antes descritas. Durante el año 2000 no hubo cobros ni pagos a relacionadas, significativos.

5.- Propiedades, planta y equipos

El movimiento de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2000 es como se detalla a continuación:

	En miles de sucres						En US$	
	Saldo al 31-12-99	Corrección monetaria y Brechas	Ajustes	Transf.	Saldo antes de conversión	US$	Adiciones	Saldo al 31-12-00
Costo:								
Terrenos	90	0	3,711,660	0	3,711,750	148,470.00	0.00	148,470.00
Edificios	1,137,324	0	0	12,901,919	14,039,243	561,569.72	0.00	561,569.72
Maquinarias y Equipos	1,678,501	0	-316,837	13,412,767	14,774,431	590,977.24	0.00	590,977.24
Mobiliario de Oficina	254,993	0	0	3,110,037	3,365,030	134,601.18	39,716.05	174,317.23
Equipo pesado y rodante	289,761	0	0	0	289,761	11,590.44	0.00	11,590.44
Total costo	3,360,669	0	3,394,823	29,424,723	36,180,215	1,447,208.58	39,716.05	1,486,924.63
Corrección monetaria:								
Terrenos	0	0	0	0	0	0.00	0.00	0.00
Edificios	11,691,198	6,069,413	-4,858,692	-12,901,919	0	0.00	0.00	0.00
Maquinarias y Equipos	34,264,493	6,156,090	-27,007,816	-13,412,767	0	0.00	0.00	0.00
Mobiliario de Oficina	3,249,447	1,404,117	-1,543,527	-3,110,037	0	0.00	0.00	0.00
Equipo pesado y rodante	4,293,912	0	-4,293,912	0	0	0.00	0.00	0.00
Total corrección monetaria	53,499,050	13,629,620	-37,703,947	-29,424,723	0	0.00	0.00	0.00
Total costo y corrección monetaria	56,859,719	13,629,620	-34,309,124	0	36,180,215	1,447,208.58	39,716.05	1,486,924.63
Depreciación acumulada:								
Costo	4,382,583	0	0	19,056,416	23,438,999	937,559.96	133,784.91	1,071,344.87
Corrección monetaria	39,227,502	9,141,152	-29,312,238	-19,056,416	0	0.00	0.00	0.00
Total depreciación acumulada	43,610,085	9,141,152	-29,312,238	0	23,438,999	937,559.96	133,784.91	1,071,344.87
Propiedades, planta y equipos, netos	13,249,634					509,648.62		415,579.76

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US$.133,784.91.

La Compañía reliquidó la corrección monetaria de años anteriores previo a la aplicación del esquema de la dolarización, incrementando a propiedades, plantas y equipos, reexpresión monetaria en US$255,910.79; y ajustes por alcance a la aplicación de la NEC 17.

6.- Inversiones

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de inversiones en acciones de US$295.96 corresponden a 645 acciones en la compañía Electroquil, de valor nominal de US$0.04 cada una. No hemos obtenido el valor patrimonial al 31 de diciembre del 2000.

7.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2000, el préstamo bancario, representa obligación con Citibank por US$816,196.97. Esta obligación tiene vencimiento en febrero del 2001 y genera intereses trimestrales del 3,17875%.

8.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2000, los gastos acumulados por pagar se descomponen en:

	US $
Beneficios sociales por pagar:	
Décimo tercer sueldo	278.83
Décimo cuarto sueldo	79.34
Fondo de reserva	1,710.46
Participación de trabajadores	4,521.38
Intereses por pagar	1,350,086.36
	1,356,676.37

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

	US $
Saldo inicial	1,356,661.81
Pérdida por devaluación	-217,065.89
Provisiones	521,083.14
Pagos	-304,002.69
	1,356,676.37

9.- Deuda a largo plazo - préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2000, la deuda a largo plazo representa una obligación con Intercredit Bank, tiene vencimiento específico en febrero del año 2003 y genera intereses trimestrales del 3,17875%.

10.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

A partir de enero 1° del 2001 se derogó el impuesto a la circulación de capitales.

Un detalle de impuestos por cobrar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	US $	
	Cuentas por cobrar	**Cuentas por pagar**
Reclamos de impuestos	1,593.52	0.00
Anticipos de Impuesto a la renta años anteriores	403,650.59	0.00
Retenciones por pagar	0.00	2,967.12
Menos:		
Impuesto a la renta, 2000	-6,405.29	0.00
	398,838.82	2,967.12

12.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2000:

	Saldo al 31-12-1999	Pérdida por devaluación	Adiciones	Saldo al 31-12-2000
Cuentas de dudoso cobro	26,944.99	-5,899.99	0.00	21,045.00
Provisión jubilación patronal	82,313.38	-18,023.70	169,697.08	233,986.76
	109,258.37	-23,923.69	169,697.08	255,031.76

13.- Ajustes de años anteriores

Corresponde a sobreestimación de la Corrección Monetaria, un detalle es el siguiente:

	US$
Pagos anticipados	-7,627.00
Inversiones de capital	148.62
Patrimonio	-813,881.93
Activos Fijos	-255,910.79
Reserva por Revalorización del Patrimonio	813,881.93
	-263,389.17

14.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos en libros de la Compañía difieren de los estados financieros que se acompañan, por lo siguiente:

	US $ Aumento (Disminución)
Diferencia en:	
ESTADO DE SITUACIÓN	
Activo:	
Corriente	-6,543.71
Pasivo y Patrimonio:	
Corriente	-6,405.29
Utilidad neta	-138.42
	-6,543.71

15.- Patrimonio

Según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01 Q-ICI 001 del 28 de marzo del 2001, los saldos del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 para convertirlos a US Dólares se dividirán para S/.19,525.89; cotización determinada por el Banco Central a esa fecha y que consta en la NEC 17.

A efectos de la conversión de los estados financieros a US Dólares, a los saldos convertidos del patrimonio se le agrega el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999.

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	4,625,000	183,247	2,062,800	0.00	0.00	0.00	6,871,047
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US$	236,865.00	9,384.82	105,644.35	0.00	0.00	0.00	351,894.17
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0.00	0.00	0.00	13,607,778	3,032,862	0.00	16,640,640
Con regresión.	Miles S/.	0.00	0.00	0.00	10,245,910	3,032,862	0.00	13,278,772
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US$	0.00	0.00	0.00	524,734.62	155,325.16	0.00	680,059.78