

**Fabián Arico C.**

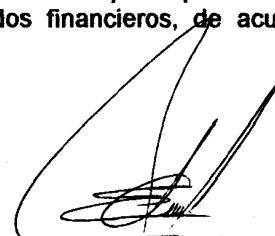
auditor - consultor

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:  
**Textiles Del Valle S. A.**

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Textiles Del Valle S. A. 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 realizadas 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. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Textiles Del Valle S. A., 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.
4. 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 suces 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.
5. 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  
Abril 20, 2001



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

**Textiles Del Valle S. A.**  
Balance General

	Notas	Diciembre 31, 2000 (Expresado en U.S. dólares)
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo		64,476
Inversiones temporales		52,106
Cuentas por cobrar:		
Clientes	C	1,088,039
Impuesto al Valor Agregado IVA		107,779
Otras cuentas por cobrar		5,153
Provisión para cuentas incobrables	D	(65,688)
Inventarios	E	1,135,283
Gastos pagados por anticipado		747,485
		1,500
Total del activo corriente		2,000,850
Propiedad, planta y equipo	F	2,501,832
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>4,502,682</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Obligaciones financieras	G	108,068
Porción corriente de préstamos a largo plazo	L	176,614
Cuentas por pagar:		
Proveedores del exterior		589,633
Proveedores nacionales		64,112
Impuestos y retenciones por pagar		10,200
Otras cuentas por pagar		111,301
Participación a trabajadores	H	775,246
Dividendos por pagar		155,513
Impuesto a la renta por pagar	I	90,000
Gastos acumulados por pagar	J	165,862
		24,402
Total del pasivo corriente		1,495,705
Jubilación patronal	K	9,033
Pasivo a largo plazo	L	563,886
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social, 400.000 acciones ordinarias y en circulación de U.S.\$1 cada una		400,000
Reserva de capital	B	754,048
Reserva legal	M	22,317
Utilidades retenidas	N	1,257,693
<b>Total del patrimonio</b>		<b>2,434,058</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>4,502,682</b>

**Textiles Del Valle S. A.**  
Estado de Resultados

	Notas	Año Terminado en Diciembre 31, 2000 (Expresado en U.S. dólares)
<b>Ventas netas</b>	Q	5,461,321
Costo de ventas		(3,862,105)
Margen bruto en ventas		1,599,216
<b>Gastos de administración y ventas</b>	Q	(295,759)
Utilidad operacional		1,303,457
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros		(63,206)
Ingresos financieros		3,556
Pérdida en cambio		(82,499)
Impuesto a la circulación de capitales		(67,779)
Resultado por exposición a la inflación		
- REI, neto	B	(71,386)
Otros ingresos		20,382
Otros gastos		(5,770)
Total otros ingresos (gastos)		(266,702)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		1,036,755
Participación trabajadores	H	(155,513)
Impuesto a la renta	I	(220,310)
<b>Utilidad neta</b>		<b>660,932</b>

**Textiles Del Valle S. A.**  
 Estado de Evolución del Patrimonio

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos al inicio del año</b>							
Nota O	<b>400,000</b>		<b>197,718</b>		<b>7,369</b>	<b>373,874</b>	<b>978,961</b>
Transferencia a reserva legal					<b>14,948</b>	<b>(14,948)</b>	
Efectos de la aplicación de - NEC No. 17		<b>134,930</b>		<b>421,400</b>		<b>349,404</b>	<b>905,734</b>
Dividendos declarados						<b>(120,000)</b>	<b>(120,000)</b>
Ajustes						<b>8,431</b>	<b>8,431</b>
Transferencia a reserva de capital		<b>754,048</b>	<b>(332,648)</b>	<b>(421,400)</b>			
Utilidad neta	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>660,932</b>	<b>660,932</b>
<b>Saldos al final del año</b>	<b>400,000</b>	<b>754,048</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>22,317</b>	<b>1,257,693</b>	<b>2,434,058</b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**Textiles Del Valle S. A.**  
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	4,932,083
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,056,531)
Intereses recibidos	3,556
Intereses pagados	(55,319)
Impuesto a la circulación de capitales	(67,779)
Impuesto a la renta pagado	(80,625)
Otros ingresos, neto de gastos	14,612

Efectivo neto provisto por las actividades de operación 689,997

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

Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(527,908)
Colocación de inversiones temporales	(48,985)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (576,893)

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

Pagos de obligaciones financieras, netos de préstamos	(67,568)
Dividendos pagados	(30,000)

Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(97,568)
--	----------

Aumento neto de efectivo	15,536
Efectivo al inicio del periodo	48,940

Efectivo al final del periodo	64,476
-------------------------------	--------

**Textiles Del Valle S. A.**

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

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

<b>Utilidad neta</b>	<b>660,932</b>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	185,950
Provisión para cuentas incobrables	10,511
Provisión para jubilación patronal	1,178
Resultado por exposición a la inflación – REI, neto	71,386
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>	
Aumento en cuentas por cobrar	(621,236)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(312,078)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	553,669
Aumento en impuesto a la renta	139,685
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>689,997</b>

**TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Adquisición de dos máquinas para hilar materia textil financiado en euros a cinco años plazo (Ver nota L)	
Costo de adquisición	US\$794,049
Pasivos asumidos	674,942

**Textiles Del Valle S. A.**  
Notas a los Estados Financieros

Año Terminado en Diciembre 31, 2000

**A. OPERACIONES**

Textiles Del Valle S.A. - Texvalle, fue constituida el 11 de octubre de 1985 en Sangolquí-Ecuador; el objetivo social es la elaboración de toda clase de hilados, tejidos, estampados, acabados, confecciones, artículos y prendas de vestir y en general toda otra actividad de la industria textil.

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 sures 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 sures 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, Inversiones temporales, Cuentas por cobrar y por pagar, Gastos pagados por anticipado, Obligaciones financieras, Porción corriente de préstamos a largo plazo, Participación trabajadores, Impuesto a la renta por pagar, Gastos acumulados por pagar, Pasivo a largo plazo y Jubilación patronal; 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 sures 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 de adquisición para materias primas y al costo de producción para productos terminados, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado.

#### **Propiedad, planta y equipo**

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 depreciá 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:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Porcentaje</u></b>
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	20
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de computación	20

#### **Provisión para jubilación patronal**

Se efectúa de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

### **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)
Propiedad, planta y equipo	654,502
Patrimonio	(233,102)
Transferencia a Reserva de capital	(421,400)
<b>Saldo final</b>	<b></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	21,926
Propiedad, planta y equipo	157,920
Patrimonio	(251,232)
<b>Saldo final</b>	<b>(71,386)</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 es 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. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2000, este rubro incluye saldos con compañías relacionadas por US\$910,508 aproximadamente, que representa el 84% del total de esta cuenta.

#### **D. PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES**

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

2000	
(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	65,136
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(9,640)
Provisión del año	10,511
Bajas	(319)
<b>Saldo final</b>	<b>65,688</b>

#### **E. INVENTARIOS**

Diciembre 31, 2000	
(En U.S. dólares)	
Materias primas	375,377
Productos en proceso	34,317
Productos terminados	46,559
Repuestos, materiales y suministros	72,543
Importaciones en tránsito	218,689
	<b>747,485</b>

**F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	Diciembre 31, 2000 (En U.S. dólares)
Terrenos	37,353
Edificios	303,044
Maquinaria y equipo	2,579,289
Muebles y enseres	20,050
Equipo de oficina	9,898
Equipo de computación	19,711
Instalaciones	10,895
Vehículos	70,108
Construcciones en curso	129,905
Maquinaria y equipo en tránsito	86,317
Depreciación acumulada	3,266,570 (764,738)
	<b>2,501,832</b>

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

	2000 (En miles de sures)
Saldo inicial, neto	16.812.707
Compras	2.078.225
Efecto neto, aplicación NEC - 17	20.310.575
Depreciación – gasto	(605.475)
<b>Saldo al 31 de marzo del 2000, neto</b>	<b>38.596.032</b>
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25.000	1,543,841
Compras	1,119,722
Depreciación - gasto	(161,731)
<b>Saldo final, neto</b>	<b>2,501,832</b>

**G. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Corresponden a créditos otorgados por instituciones financieras con plazos de hasta 365 días, con vencimientos finales en mayo del 2001 y con tasas de interés que fluctúan entre 16% y el 18% anual. Estos préstamos están garantizados con prenda industrial y sobre firmas.

## **H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES**

El 30 de noviembre de 1999, la Compañía celebró un Convenio de Asociación, con sus compañías vinculadas, dedicadas a la producción, comercialización y prestación de servicios de procesos textiles, con el objetivo de optimizar costos y procedimientos para lograr una mayor competitividad en el mercado, mediante la aportación de activos, maquinarias y la mano de obra. Los trabajadores de cada empresa laborarán en este proyecto conjunto, pero mantendrán como empleador a la compañía que los contrató, cada empresa es responsable del pago de sus remuneraciones, haberes y demás beneficios sociales. Las partes de común acuerdo decidirán la forma de contabilizar los costos y repartición de las utilidades resultantes de este convenio. Las compañías asociadas con Textiles Del Valle S. A., son las siguientes:

- Ecuatoriana de Servicios Textiles Ecuasertex S. A.
- Confecciones Juveniles Confejsa S. A.
- Ocean Pacific del Ecuador Cia. Ltdta.
- Fábrica Recalex C. A.
- Industria de Pieles Sintéticas S. A.
- Tejidos de Punto Tejomatic S. A.
- Distribuidora Comercial Textil S. A. Dicomtexsa

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	43,089
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(6,377)
Provisión del año	155,513
Pagos	(36,712)
Saldo final	155,513

## **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.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1995 (inclusive).

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	1,036,755
<b>Participación a trabajadores</b>	<b>(155,513)</b>
Base imponible	881,242
<b>Impuesto a la renta cargado a los resultados</b>	<b>220,310</b>

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

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	30,724
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(4,547)
Provisión del año	220,310
Pagos	(80,625)
<b>Saldo final</b>	<b>165,862</b>

#### J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Intereses	13,243
Beneficios sociales	11,159
	<b>24,402</b>

#### K. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, 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 – IESS.

El movimiento para la jubilación patronal, fue como sigue:

	2000 (En U.S. dólares)
Saldo inicial	9,219
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(1,364)
Provisión del año	1,178
<b>Saldo final</b>	<b>9,033</b>

#### L. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre 31, 2000	
	Porción corriente	Largo plazo
Rieter Ingolstadt Spinnereimaschinenbau AG, financiamiento en euros EUR, de dos máquinas para hilar materia textil a cinco años plazo, con interés anual del 6,5%, pagadero en cuotas semestrales y con vencimiento final en septiembre del 2005	134,988	539,954
Banco Continental, préstamo sobre firmas a 24 meses, pagadero con cuotas mensuales, con interés del 17% anual y con vencimiento final en julio del 2002	32,646	23,932
Banco del Pichincha, pagadero cada 30 días, con interés del 43,56% y con vencimiento final en junio de 2001 (1)	8,980	
	<b>176,614</b>	<b>563,886</b>

(1) Esta obligación se encuentra garantizada con prenda industrial hipotecaria sobre las propiedades y maquinarias.

#### M. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% 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.

#### N. 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.

#### 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 sucre)
Saldos al 31 de diciembre de 1999, previamente informados		
Capital social	10.000.000	
Reserva por revalorización del patrimonio	4.942.938	
Reserva legal	184.218	
Utilidades retenidas	9.346.845	
 <u>Suman</u>	 <u>24.474.001</u>	

		(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/21.300, al 31 de diciembre de 1999		1,149,014
 <u>Variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000</u>		<u>(170,053)</u>
 <u>Saldos iniciales convertidos a U.S. dólares</u>		<u>978,961</u>

#### P. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

		2000
		(En euros)
Porción corriente del pasivo a largo plazo	143.988	
Pasivo a largo plazo	575.950	
 <u>Exposición pasiva neta</u>		<u>719.938</u>

#### Q. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

		2000
		(En U.S. dólares)
Ventas		3.219.344