



MELO & BERMEO Y ASOCIADOS AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

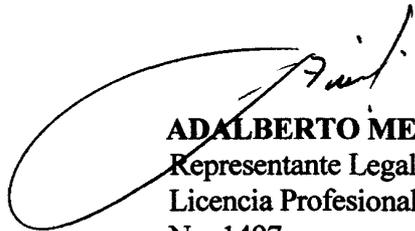
27 de Marzo del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A. 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, de la evidencia que soporta 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.
3. Como se indica en la Nota 5, durante el año 2000 la compañía amortizó con cargo a los resultados del ejercicio, US\$ 249.411 de las pérdidas en cambio de ejercicios anteriores diferidas, originando con ello un incremento en las pérdidas del ejercicio.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Tal como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.

6. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, en virtud del incremento de la productividad de las plantas recientemente sembradas, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las diferencias en cambio diferidas al 31 de diciembre del 2000 por US\$ 997.645; sin embargo, no es posible a la fecha determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.
7. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y e) a los estados financieros, la compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 16.

Melo & Bermeo y Asociados
Auditores Externos Cía. Ltda.
Registro de la Superintendencia
de Compañías SC - RNAE - 244



ADALBERTO MELO N.
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 1497

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	
Cuentas y Documentos por cobrar:	
Clientes	5.655
Compañías Relacionadas	194.379
Impuestos Anticipados	51.839
Anticipos a proveedores	123.132
Empleados	372
	<hr/>
	375.377

Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso (340) 375.037

Inventarios 57.502
Gastos prepagados 1.301

Total del Activo Corriente 442.268

PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO, Neto

1.843.297

DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

997.645

CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

5.167

3.288.377

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

8.428	Obligaciones Bancarias y Financieras:		
	Sobregiros bancarios y obligaciones bancarias		100.498
	Porción corriente deuda a largo plazo		281.504
	Cuentas y documentos por pagar:		
	Proveedores	428.993	
	Anticipo de clientes	306.952	
	Compañías Relacionadas y Accionistas	1.206.322	
	Gastos acumulados		
	Intereses	19.423	
	Impuestos	38.525	
	Otros	2.472	2.002.687
		<hr/>	

Prestaciones y beneficios sociales 18.792

Total pasivo corriente 2.403.481

OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

678.346

PATRIMONIO , Estado Adjunto

206.550

3.288.377

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

VENTAS NETAS	1.626.355
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(797.828)
Utilidad Bruta en Ventas	828.527
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(129.835)
Utilidad Operacional	698.692
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses y comisiones, netos	(185.973)
Impuesto a la circulación de capitales	(20.659)
Diferencias de cambio	(545.854)
Amortización diferencia en cambio diferida	(249.411)
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I. (Véase Notas 3 y 11)	122.146
Otros ingresos	8.127
Pérdida, neta del ejercicio	(172.932)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	CAPITAL SUSCRITO	APORTES FUTURA CAPITALI- ZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVALORIZA- CION DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	200	122.728	316	147.117	-	-	-	270.361
Plantaciones de claveles dados de baja	-	-	-	-	(386.210)	-	-	(386.210)
Ajustes por conversión de estados financieros a dólares según N.E.C. - 17	-	-	-	120.441	374.890	-	-	495.331
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(172.932)	(172.932)
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	-	(267.558)	11.320	256.238	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2000	200	122.728	316	-	-	256.238	(172.932)	206.550

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de efectivo por actividades de operación

Pérdida neta del ejercicio	(172.932)
<hr/>	
Ajustes que concilian la pérdida con el efectivo neto, provisto por actividades de operación :	
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	198.830
Amortización de diferencia en cambio diferida	249.410
Amortización de cargos diferidos	13.084
Resultado por Exposición a la Inflación	(122.146)
Diferencia en cambio no realizada	284.290
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Incremento en cuentas y documentos por cobrar	(239.344)
Incremento en inventarios	(14.313)
Disminución en gastos anticipados	1.308
Disminución en cuentas por pagar	(55.792)
Incremento de beneficios sociales	14.196
Incremento en otros activos	(2.409)
<hr/>	
Total ajustes a la utilidad neta	327.114
<hr/>	
Efectivo neto originado por actividades de operación	154.182
<hr/>	
Flujo de efectivo en actividades de inversión :	
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(653.991)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(653.991)
<hr/>	

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Disminución de obligaciones y sobregiros bancarios	(99.203)
Incremento de obligaciones bancarias largo plazo	591.846

Efectivo utilizado en actividades de financiación	492.643

Disminución neta del efectivo	(7.166)
Efectivo al inicio del año	15.594

Efectivo al final del año	<u>8.428</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES:

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1995; su objeto social es el cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres y de sus semillas, frutos y plantas para luego comercializarlos en el mercado interno y/o de exportación. Desde su creación la compañía ha estado dedicada al cultivo de flores frescas para su exportación; inicialmente claveles y a partir del año 1999 rosas.

Durante el año 2000, se concluyó el cambio de plantaciones de claveles por nuevas variedades de rosas. (Véase Nota 4).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. **Preparación de los estados financieros**

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidenses:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta Reexpresión Monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que 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 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 11, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

c. Inventarios

Los inventarios, están valorados al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

d. Propiedades y equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 4).

e. Diferencia en Cambio

1. Las diferencias de cambio (US\$ 545.854), originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.

2. Las diferencias de cambio (S/.M. 31.176.391), originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, fueron registradas en la cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria", para luego ser transferidas a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 5).

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2000:

	Saldo al 1 de <u>enero</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Retiros</u> US\$	<u>Transferencias</u> US\$	Efecto N.E.C. - 17 US\$	Saldo al 31 de <u>diciembre</u> US\$	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
ACTIVO							
Edificios e Instalaciones (1)	122.400	12.986	-	3.208	167.318	305.912	5 y 10
Maquinaria y Equipo	20.620	4.089	-	-	29.594	54.303	10
Muebles y Enseres	4.122	156	-	-	5.454	9.732	10
Equipo de Computación	5.415	1.780	-	-	7.585	14.780	20
Plantación (1)	893.624	-	(1.162.454)	637.583	103.381	472.134	50
Invernaderos (1)	422.718	-	-	12.176	598.033	1.032.927	20
	<u>1.468.899</u>	<u>19.011</u>	<u>(1.162.454)</u>	<u>652.967</u>	<u>911.365</u>	<u>1.889.788</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(953.994)</u>	<u>(198.830)</u>	<u>776.244</u>	<u>-</u>	<u>(304.875)</u>	<u>(681.455)</u>	
	<u>514.905</u>	<u>(179.819)</u>	<u>(386.210)</u>	<u>652.967</u>	<u>606.490</u>	<u>1.208.333</u>	
Obras en curso	<u>652.951</u>	<u>634.980</u>	<u>-</u>	<u>(652.967)</u>	<u>-</u>	<u>634.964</u>	
	<u>1.167.856</u>	<u>455.161</u>	<u>(386.210)</u>	<u>(2) -</u>	<u>606.490</u>	<u>1.843.297</u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2000 existía una hipoteca abierta sobre el bien inmueble de la plantación (edificio e instalaciones), en garantía de obligaciones bancarias. (Véase Nota 6).

(2) Representa el valor neto en libras de las plantas de claveles, erradicadas por su sustitución a las plantas de rosas (Véase Nota 1).

NOTA 5 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

La Superintendencia de Compañías, emitió en el mes de octubre de 1999, la Resolución No. 99-1-3-3-0011, en la cual estableció que el saldo deudor originado en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, podía ser transferido a una cuenta de "Activo Diferido", para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

Aquellas compañías que decidieron registrar como "Activo Diferido" las pérdidas en cambio originadas en la actualización de sus cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, no pueden distribuir las utilidades de ejercicios futuros, hasta tanto el cargo diferido este completamente amortizado.

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirió pérdidas en cambio por S./M. 31.176.391 al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2004. Durante el año 2000 se amortizaron con cargo a los resultados del ejercicio, US\$ 249.411 de diferencias en cambio diferidas.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS :

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

a) Corto Plazo.

- Constituye básicamente créditos obtenidos de instituciones bancarias, que tienen vencimientos finales en marzo del 2001, y que devengan intereses a la tasa del 16% anual.

b) Largo Plazo.

	TASA DE INTERÉS	US\$		
		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
LAAD, - U.S.A. Préstamo con vencimientos trimestrales, hasta octubre del 2.003 (1)	14,25%	236.500	550.000	786.500
Banco Continental Préstamo con vencimiento cada cuatro meses hasta agosto del 2005	16%	35.004	128.346	163.350
The International Bank of Miami Préstamo con vencimientos mensuales hasta febrero del 2001	11%	10.000	-	10.000
		<u>281.504</u>	<u>678.346</u>	<u>959.850</u>

- (1) Garantizado con hipoteca abierta sobre los activos de la plantación (Edificios e instalaciones, plantaciones e invernaderos), y el terreno de propiedad de los accionistas, en donde se encuentra establecida la plantación.

NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Claveles de la Montaña S.A., es una compañía miembro del "Grupo La Montaña", compuesto por varias compañías (con accionistas comunes), dedicadas a la actividad florícola y que comparten una administración común.

Estas compañías se efectúan entre ellas, préstamos temporales, para cubrir deficiencias de capital de operación. Los saldos de estos préstamos al igual que los efectuados por los accionistas no están sujetos a interés.

NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	CORTO PLAZO <u>US\$</u>
<u>Compañías Relacionadas</u>	
Gypsophilia de la Montaña S.A.	150.862
Sargazos S.A.	43.517
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	194.379
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
<u>CUENTAS POR PAGAR:</u>	
<u>Compañías Relacionadas</u>	
Flores de la Montaña S.A.	567.028
Flores Santa Mónica S.A.	8.487
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	575.515
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
<u>Accionistas:</u>	
Alvaro Varela	238.475
Andrés Cárdenas R.	183.582
Andrés Cárdenas M.	63.750
Agriflora Corporation	145.000
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	630.807
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
TOTAL	<u><u>1.206.322</u></u>

NOTA 8 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.343.200 durante el año 2000) son efectuadas a través de Equitrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de Isla Vírgenes Británicas.

Esta compañía hace anticipos sobre las ventas que Claveles de la Montaña S.A., le efectuará en el siguiente ejercicio. Al 31 de diciembre el monto de anticipos ascendía a la suma de US\$ 306.952.

NOTA 9- BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de la cuenta de beneficios sociales, durante el año 2000:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	4.596
Más - Acumulaciones	90.503
Menos - Disminuciones o pagos	(76.307)

Saldo al 31 de diciembre	<u>18.792 (1)</u>

(1) Incluye provisiones décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto sueldos, vacaciones, aporte patronal y fondos de reserva.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 11 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 11 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD -
N.E.C. No. 17
(Continuación)

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

<u>Descripción</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en Patrimonio</u>		<u>Efecto en</u> <u>Resultados</u>
		<u>Reexpresión</u> <u>Monetaria</u> <u>US\$</u>	<u>Reserva</u> <u>Revalorización</u> <u>del Patrimonio</u> <u>US\$</u>	<u>R.E.I.</u> <u>US\$</u>
Inventarios	5.133	-	-	5.133
Inversiones forestales	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	606.490	416.695	-	189.795
Cargos diferidos	5.854	4.505	-	1.349
Patrimonio	-	(46.310)	120.441	(74.131)
Efecto neto	617.477	374.890	120.441	122.146

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ (11.320) y US\$ 267.558 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 256.238 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, la compañía está en el proceso de sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de América, cuyo plazo legal vence el 30 de junio del 2001.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 5.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (mil sucres) cada una, (valor de US\$. 0,04 por acción).

NOTA 16 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la “Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana”, en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.
