

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
CHOCOLATESNOBOA S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **CHOCOLATESNOBOA 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. 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.

Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos, 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No hemos recibido confirmación de ciertos Asesores legales de la Compañía y no hemos obtenido evidencia de ciertos valores por cobrar y por pagar a compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2000, existe diferencia entre los saldos que presenta la Compañía y sus relacionadas por un monto de US\$48,821.52.

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios de materiales y suministros incluyen US\$23,734.44, de materiales descontinuados por eliminación de una línea de productos y la Compañía no ha estimado el monto de pérdida que pudiera incurrir y su probable realización.

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil – Ecuador

Herrera Chang

& Asociados



El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no tiene establecido provisión para este concepto.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CHOCOLATESNOBOA 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 conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se indica en las notas 1 y 12, los ingresos que ha generado la Compañía en los últimos años son insuficientes para cubrir sus costos de operación, esto podría resultar en una duda importante acerca de su habilidad para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que podría resultar de esta incertidumbre.

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

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Verónica Ochoa Orellana
No. de Licencia
Profesional: 0.30029

Junio 9, 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.

CHOCOLATESNOBOA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	17,014.92
---------------	--	------	-----------

Cuentas por cobrar:

Cientes	209,524.13	
---------	------------	--

Compañías relacionadas (nota 4)	80,906.13	
---------------------------------	-----------	--

Otras	22,120.36	
-------	-----------	--

Total cuentas por cobrar	312,550.62	
--------------------------	------------	--

Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 5)	3,407.14	
---	----------	--

Total cuentas por cobrar, neto		309,143.48
--------------------------------	--	------------

Inventarios:

Productos terminados	87,085.52	
----------------------	-----------	--

Productos en proceso	11,603.03	
----------------------	-----------	--

Materias primas	48,004.21	
-----------------	-----------	--

Materiales y suministros	89,937.55	
--------------------------	-----------	--

Importaciones en tránsito	3,994.56	
---------------------------	----------	--

Total inventarios		240,624.87
-------------------	--	------------

Gastos pagados por anticipado		2,762.23
-------------------------------	--	----------

Total activo corriente		569,545.50
------------------------	--	------------

Maquinarias y equipos	270,343.30	
-----------------------	------------	--

Menos depreciación acumulada	232,739.02	
------------------------------	------------	--

Total maquinarias y equipos, neto (nota 6)		37,604.28
--	--	-----------

Otros activos (nota 7)		4,321.92
------------------------	--	----------

US\$	611,471.70
------	------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CHOCOLATESNOBOA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores

US\$ 72,381.04

Compañías relacionadas (nota 4)

263,068.14

Otras

12,110.47

Total cuentas por pagar

347,559.65

Gastos acumulados por pagar (nota 8)

13,331.09

Total pasivo corriente

360,890.74

Deuda a largo plazo relacionadas (nota 4)

110,178.49

Total pasivo

471,069.23

Patrimonio:

Capital acciones - suscrito y pagado 1,235,000 acciones

nominativas de US\$0.04 cada una

49,400.00

Reserva legal (nota 10)

248.54

Reserva facultativa

26.41

Reserva de capital

509,703.17

Déficit acumulado

-418,975.65

Total patrimonio

140,402.47

US\$ 611,471.70

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CHOCOLATESNOBOA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

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

Ventas (nota 4)		US\$ 660,755.90
Costo de ventas		<u>596,469.10</u>
Utilidad bruta		64,286.80
Gastos de operación: (nota 4)		
Gastos de ventas	23,317.17	
Gastos de administración	<u>76,800.49</u>	
Total gastos de operación		<u>100,117.66</u>
Pérdida operacional		-35,830.86
Otros ingresos (egresos):		
Diferencial cambiario	-4,512.70	
Intereses y comisiones, neto	52,474.14	
Otros	<u>4,987.52</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		52,948.96
Resultados por exposición a la inflación (nota 3)		<u>-64,620.71</u>
Pérdida neta		US\$ <u>-47,502.61</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CHOCOLATESNOBOA S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

		<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año, previamente informado	US\$	63,249.36	318.19	33.80	70,681.13	0.00	0.00	-34,018.63	100,263.85
Ajustes años anteriores (nota 11)		0.00	0.00	0.00	427,346.68	-246,377.45	0.00	-180,861.76	107.47
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999. (nota 13)		0.00	0.00	0.00	110,895.88	101,509.64	0.00	-156,592.65	55,812.87
		63,249.36	318.19	33.80	608,923.69	-144,867.81	0.00	-371,473.04	156,184.19
Ajuste por devaluación de S/.19.525,89 a S/.25.000		-13,849.36	-69.65	-7.39	13,926.40	31,720.89	0.00	0.00	31,720.89
Transferencia		0.00	0.00	0.00	-622,850.09	113,146.92	509,703.17	0.00	0.00
Pérdida neta		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-47,502.61	-47,502.61
Saldo a diciembre 31, 2000	US\$	<u>49,400.00</u>	<u>248.54</u>	<u>26.41</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>509,703.17</u>	<u>-418,975.65</u>	<u>140,402.47</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CHOCOLATESNOBOA S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en caja y bancos y sus equivalentes.

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 482,775.53	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-768,628.66	
Diferencial cambiario	-4,512.70	
Intereses, neto	52,474.14	
Otros	4,945.08	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-232,946.61

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento-

Valores recibidos de compañías relacionadas, neto		240,819.36
---	--	------------

Aumento neto de efectivo

7,872.75

Efectivo al inicio del año

11,705.23

Pérdida por devaluación

-2,563.06

9,142.17

Efectivo al final del año

US\$ 17,014.92

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación

Pérdida neta

US\$ -47,502.61

Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo
neto utilizado en las actividades de operación

Depreciación	9,313.52	
Provisión para cuentas de cobro dudoso	216.02	
Resultados por exposición a la inflación	64,620.71	
Total partidas conciliatorias		74,150.25

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-194,121.29	
Aumento en inventarios	-110,797.48	
Disminución en pagos anticipados	3,134.71	
Aumento en cuentas por pagar	34,482.40	
Aumento en gastos acumulados por pagar	7,749.85	
Disminución en impuesto a la renta por pagar	-42.44	
Total cambios en activos y pasivos		-259,594.25
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$ -232,946.61

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Chocolatesnobo S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

Chocolatesnobo S. A. el 11 de enero de 1996 cambió su denominación social, habiéndose constituida en 1979 en la ciudad de Guayaquil, como INDECSA - INDUSTRIA DE CHOCOLATES S.A. Su actividad consiste principalmente en la elaboración de chocolates y golosinas derivados del cacao.

La Compañía realiza su producción sobre pedidos.

La Compañía realiza el 71% de sus ventas a compañías relacionadas.

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, podrían 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 Corporación 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.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas 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.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US dólares de acuerdo a regulaciones locales (nota 3). Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo convertidos a US Dólares que es menor al valor de mercado, excepto por los inventarios de materiales descontinuados y las importaciones en tránsito que están valuados al costo según facturas. La Compañía utiliza el método del costo promedio para valorar sus inventarios.

c) Maquinaria y equipos

Las maquinarias y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 6).

Las maquinarias 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:

-	Maquinarias y equipos	10%
-	Muebles y equipos de oficina	10% y 20 %
-	Vehículos	20%
-	Instalaciones	10%

d) Inversiones

Las inversiones en acciones están registradas al costo más corrección monetaria hasta 1999.

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.

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:

	<u>Corrección monetaria</u>	<u>Corrección por brechas a Dic 31/99</u>	<u>a Marzo 31/2000</u>	<u>Total</u>
	<u>Enero-Marzo/2000</u>			
	<u>R.E.I</u>	<u>R.M.</u>	<u>R.E.I</u>	
	<u>En miles de sucres</u>			
Inventarios, materiales y suministros	362,441	238,990	-187,634	413,797
Gastos prepagados	15,338	38,872	-3,947	50,263
Propiedades y equipos	181,915	517,786	-44,375	655,326
Otros activos	1,138	1,378	-215	2,301
Patrimonio	-2,220,861	1,186,040	280,684	-754,137
	<u>-1,660,029</u>	<u>1,983,066</u>	<u>44,513</u>	<u>367,550</u>

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:

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

4.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía:

- Realiza el 71% de sus ventas a compañías relacionadas con descuento del 62% del precio de venta a terceros.
- Utiliza para sus operaciones instalaciones, oficina y ciertas maquinarias de una compañía relacionada, el canon de arrendamiento mensual es de US\$65 las oficinas y US\$5,178 las bodegas.
- Recibe servicios de administración gerencial, y contable de compañías relacionadas. Además, recibe servicios de mantenimiento de sistemas en base a órdenes de trabajo.
- Recibió préstamo de una compañía relacionada por US\$63,697.22 para capital de trabajo. Los valores recibidos no generan intereses y no tienen vencimiento específico.
- La deuda a largo plazo contraída con compañías relacionadas asciende a US\$110,178.49 no devenga intereses y no tiene plazo específico de vencimiento.

Las transacciones con partes relacionadas que afectaron a resultados en el año 2000, es:

	<u>US\$</u>
Ingresos:	
Ventas	469.378
Costos y gastos:	
Arriendos pagados	59.582
Servicios de computación	11.252
Publicidad	3.629

Los saldos con compañías relacionadas que se presentan en el estado de situación resultan de las transacciones arriba mencionadas.

5.- Provisión para cuentas de dudoso cobro

El movimiento durante el año 2000 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al 31/12/1999	4,085.75
Pérdida por devaluación	-894.63
Adiciones	216.02
Saldo al 31/12/2000	<u>3,407.14</u>

6.- Maquinarias y equipos

Al 31 de diciembre del 2000, el movimiento de maquinarias y equipos, es como sigue:

	En miles de sucres					En US\$	
	Saldo al 31-12-1999	Corrección y conversión	Transf.	Saldo antes de conversión	US\$	Adiciones	Saldo al 31-12-2000
Costo:							
Maquinarias y equipos	376,278	0	4,709,833	5,086,111	203,444	0	203,444
Muebles y equipos de oficina	71,307	0	952,889	1,024,196	40,968	0	40,968
Vehículos	26,689	0	74,322	101,011	4,040	0	4,040
Instalaciones	15,959	0	531,305	547,264	21,891	0	21,891
Total costo	490,233	0	6,268,349	6,758,582	270,343	0	270,343
Corrección monetaria:							
Maquinarias y equipos	3,663,296	1,046,537	-4,709,833	0	0	0	0
Muebles y equipos de oficina	665,542	287,347	-952,889	0	0	0	0
Vehículos	64,260	10,062	-74,322	0	0	0	0
Instalaciones	531,305	0	-531,305	0	0	0	0
Total corrección monetaria	4,924,403	1,343,946	-6,268,349	0	0	0	0
Total costo y corrección monetaria	5,414,636	1,343,946	0	6,758,582	270,343	0	270,343
Depreciación acumulada:							
Costo	316,156	0	5,269,481	5,585,637	223,425	9,314	232,739
Corrección monetaria	4,580,861	688,620	-5,269,481	0	0	0	0
Total depreciación acumulada	4,897,017	688,620	0	5,585,637	223,425	9,314	232,739
Propiedades, planta y equipos, neto	517,619			46,918			37,604

El cargo a gastos por depreciación de las maquinarias y equipos fue de US\$9,314.00.

7.- Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre del 2000, se descomponen en:

	En miles de sucres			US\$	
	Saldo 31/12/1999	Corrección y Conversión	Ajuste	Saldo antes de conversión	Saldo 31/12/2000
Inversiones en acciones					
Agrotexa	20,095.00	0.00	0.00	20,095.00	803.80
Electroquil S.A.	82,202.00	0.00	0.00	82,202.00	3,288.08
	102,297.00	0.00	0.00	102,297.00	4,091.88
Déposito en garantía	760.00	2,301.50	2,689.49	5,750.99	230.04
	103,057.00	2,301.50	2,689.49	108,047.99	4,321.92

El valor de las inversiones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional por no disponer de sus estados financieros. Se espera que dicho valor patrimonial no sea inferior al valor en libros.

8.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2000 se descomponen en:

	US\$
Beneficios sociales	4,429.91
Bonificaciones	0.00
Otros	8,716.01
Participacion de trabajadores	185.17
Total	<u>13,331.09</u>

El movimiento durante el año 2000 es el siguiente:

	US\$
Saldo al 31 diciembre de 1999	7,145.99
Pérdida por devaluacion	-1,564.72
Provisiones	84,230.43
Reclasificación	-1,317.40
Pagos	-75,163.21
Saldo al 31 diciembre del 2000	<u>13,331.09</u>

9.- Impuesto a la renta y a la circulación de capitales

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de utilidad sujeta a impuesto a la renta.

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

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.- Ajustes años anteriores

Corresponden a la reliquidación de la corrección monetaria de las cuentas patrimoniales y subvaloración de los depósitos en garantía por US\$107.47.

12.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía presenta déficit acumulado por US\$418,975.65, valor que excede al capital en acciones, aunque mantienen reservas de capital por US\$509,703.17.

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

13.- 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 pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	1,235,000.00	6,213.00	660.00	1,380,112.00	0.00	-664,244.00	1,957,741.00
Convertidos a dólares a la tasa de S/. 19,525.89	US\$	63,249.36	318.19	33.80	70,681.13	0.00	-34,018.63	100,263.84
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0.00	0.00	0.00	2,875,828	1,983,066	-4,060,868	798,026.00
Con regresión.	Miles S/.	0.00	0.00	0.00	2,165,341	1,983,066	-3,057,611	1,090,795.89
Convertidos a dólares a la tasa de S/. 19,525.89	US\$	0.00	0.00	0.00	110,895.88	101,509.64	-156,592.65	55,812.87

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

Al 31 de diciembre del 2000 , los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

Diferencias en:	Aumento o disminución US\$
ESTADO DE RESULTADOS	
Pérdida	<u>-48,736.95</u>
