

José de Antepara 1111 y Vélez
Mezzanine Qf.: 1
Telf.: 04 - 522375
P.O. Box. 09-01-07285
Guayaquil - Ecuador

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
ALMACENES SELECTO C. LTDA.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general de **ALMACENES SELECTO C. LTDA.** al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los socios 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 los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se indica en el 3, 4, 5 Y 6 párrafo, nuestra auditoría fue realizada 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 selectivas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importante hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. A la fecha de este informe, no hemos recibido contestación a nuestra solicitud de confirmación de saldos mantenidos con los Bancos del Pichincha, Guayaquil y Continental, por lo que no fue posible satisfacernos por otros medios de la razonabilidad de los montos no confirmados ni de la eventual existencia de otros trámites de estos conceptos directos e indirectos y/o garantías diferentes registradas en los libros de la contabilidad de la Compañía.
4. No hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada al Abogado que patrocina los asuntos legales, que nos hubiese permitido revelar, de haber alguno, los litigios iniciados por o en contra de la Compañía, su cuantía e instancias favorables o desfavorables y su efecto en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1999.

5. No observamos la toma de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 1998 y 1999, por S/.5.456.135M y S/.4.295.598M respectivamente, ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores independientes de la Compañía y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de auditoría. Los saldos del inventario al 31 de diciembre de 1998, tienen efecto en la determinación de los resultados y del flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1999.
6. Tal como se indica en la **Nota K** a los estados financieros la Compañía constituyó una provisión para cubrir la obligación de Jubilación Patronal por S/.120.978M, la cual no cuenta con un estudio matemático actuaria que soporte dicho valor.
7. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no efectuó la provisión del la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta por S/. 28.310M y S/. 722M, respectivamente, sobreestimando los resultados del ejercicio y por consiguiente el patrimonio de los Socios, en dichas cantidades.
8. En nuestra opinión, a excepción de los efectos de los ajustes, si los hay, que se determine que pudieron ser necesarios, si hubiéramos obtenido las confirmaciones de los Bancos y del abogado, observado la toma física de los inventarios y obtenido el estudio matemático actuaria tal como se indica en los párrafo 3, 4, 5 y 6, y por la falta de provisión de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta como se indica en el párrafo 7, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ALMACENES SELECTO C. LTDA.** al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el período terminado el 31 de diciembre de 1999, se emite por separado.

Puj, Puj & Co.
\$C - RNAE-2 NO. 274

Manuel Pérez C.
CPA. Manuel Pérez C.
Socio
Registro Nacional No. 17.183

10 de Julio del 2000
Guayaquil, Ecuador.

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (expresado en miles)

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 77.231
Cuentas por cobrar (Nota B)	2.073.386
Inventarios (Nota C)	4.321.360
Impuestos pagados por anticipado (Nota D)	<u>112.819</u>

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	6.584.796
-----------------------------------	------------------

OTROS ACTIVOS (Nota E)	16.957
-------------------------------	---------------

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO (Nota F)	<u>694.389</u>
	S/. 7.296.142
	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por Pagar (Nota G)	S/. 2.600.003
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	23.753
Impuestos por pagar (Nota I)	91.218
Otros pasivos circulante (Nota J)	<u>3.496.881</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	6.211.855
------------------------------------	------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	120.978
--------------------------------------	----------------

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS: (Nota L)

Capital pagado	20.000
Reservas	50.108
Reserva por revalorización del patrimonio	1.425.827
Reexpresión Monetaria	(942.857)
Ganancias retenidas	<u>410.231</u>

<u>963.309</u>

S/. 7.296.142

=====

Vea notas de A a N los estados financieros

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(expresado en miles)

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas, netas	S/. 5.019.683
Intereses ganados	24.437
Otros	<u>69.971</u>
	5.114.091

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de Ventas	3.051.940
Gastos de ventas	768.528
Gastos de administración	1.002.076
Gastos financieros	129.054
Impuesto a la circulación de capitales	93.004
Otros	<u>1.752</u>
	<u>5.046.354</u>

**GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACIÓN
DE LOS TRABAJADORES Y LOS IMPUESTOS**

S/. 67.737
=====

Vea notas de A a N los estados financieros

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (expresado en miles de sures)

	<u>CAPITAL PAGADO</u>	<u>RESERVA</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZAC. PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRES. MONETARIA</u>	<u>GANANCIAS REtenidas</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	20.000	50.108	742.393	72.611	199.963	1.085.075
Utilidad del período					67.737	67.737
Ajuste al año anterior					23.889	23.889
Corrección monetaria:						
Activo fijo			240.540			240.540
Patrimonio			430.625	(430.625)		
Moneda Extranjera			12.269	(466.201)		(453.932)
Utilidad				(118.642)	118.642	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	20.000	50.108	1.425.827	(942.857)	410.231	963.309
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Vea notas de A a N los estados financieros.

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/. 3.156.272
Efectivo pagado a proveedores y otros	(5.953.773)
Otros ingresos	94.408
Impuesto a Circulación de capitales	(93.004)
Intereses y comisiones pagadas	<u>(129.054)</u>

Efectivo neto, proveniente de las actividades de operación	74.849
--	--------

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en cargos diferidos	(16.957)
Compras de activos fijos	<u>(175.630)</u>
Efectivo usado en las actividades de inversión	(192.587)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Jubilación patronal	120.978
Ajuste a resultados año anterior	<u>23.889</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>144.867</u>
	27.129

EFFECTIVO DISPONIBLE

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>50.102</u>
--------------------------------------	---------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/. 77.231	=====
------------	-------

CONCILIACION DE LA GANANCIA DEL PERIODO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

GANANCIA NETA	S/. 67.737
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo	112.001
Depreciaciones y amortizaciones	179.738

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	(1.863.411)
Inventarios	1.143.383
Gastos pagados por anticipados	10.190
Cuentas por pagar	(624.040)
Otros pasivos circulantes	1.157.586
Gastos acumulados e impuestos por pagar	<u>71.403</u>
	<u>(104.889)</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

S/. 74.849	=====
------------	-------

Vea notas de A a N a los estados financieros.

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

ALMACENES SELECTO C. LTDA., (La Compañía) fue constituida el 26 de Noviembre de 1976, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es dedicarse a la importación y exportación de artículos de bazar, representación de casas comerciales, nacionales o extranjeras de los productos y artículos de comercio que expendan y realizar todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que estén relacionadas con el objeto social.

Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), .- La Compañía mantiene sus registros contables en sures (S/..) y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado parcialmente en el caso de las propiedades, maquinaria y equipo, cargos diferidos y patrimonio de los Accionistas por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria aplicable según las disposiciones del decreto Ejecutivo No.1454 del 10 de febrero de 1994 reformado según el Decreto No. 2411 del 30 de diciembre de 1994 y No. 93 del 22 de agosto de 1995. El índice de Corrección monetaria aplicable para el año 1999 es de 53%.

Los inventarios, se presentan al costo de la compra. Su valuación es realizada en base al costo promedio. Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios no fueron reexpresados mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria y su costo no excede al valor de mercado.

Los Cargos Diferidos, corresponden a los gastos de constitución de la Compañía, el costo de los manuales y programas estos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual, respectivamente.

Propiedades, Muebles y Equipos. Están registradas al costo más el valor de la corrección monetaria, efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados gastos del año, mientras que las mejoras de importancia se consideran como adiciones de Activo Fijo. La depreciación de las propiedades, maquinarias y equipo,

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

(Continuación.....)

Propiedades Muebles y Equipos. (continuación ...)

se calcula sobre el costo de adquisiciones más el valor de la corrección monetaria efectuada, en base al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los activos relacionados, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

	%
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinaria y Equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipo de Computación	20

Operaciones. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales tenemos, el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente calidad de El Niño, el descalabro de los mercados financieros internacionales regionales y durante los últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de los depósitos en los bancos y últimamente el anuncio del Gobierno Ecuatoriano que desde el 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema monetario del país, la dolarización, encontrándose su instrumentación en proceso.

Debido a estas situaciones no es posible establecer íntegramente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía del Ecuador y las consecuencias, si las hay sobre la posición financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros que forman parte de este informe deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Tipos de cambios. Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera es registrada en el Rubro **Diferencial Cambiario** de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999
(expresado en miles)

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:
(Continuación.....)

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda, el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Indice Nacional de precios al consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), fue como sigue:

<u>AL 31 DE DICIEMBRE</u>	<u>INDICE</u>
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	60%

Régimen tributario, a partir del 1 de enero de 1999, se suspende la vigencia del impuesto a la renta y se elimina el sistema de retenciones en la fuente y pago de anticipos.

En su lugar se establece el 1% de Impuesto a La Circulación de Capitales (ICC), el que grava todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias así como los giros, transferencias y pagos al exterior.

B. CUENTAS POR COBRAR:

Cuentas por Cobrar - Clientes	S/. 2.085.728
Cuentas por Cobrar - Personal	800
Depósito en Garantía	<u>8.061</u>
	S/. 2.094.589
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(21.203)</u>
	S/. 2.073.386
	=====

C. INVENTARIOS:

Importaciones en tránsito	S/. 25.762
Inventarios	<u>4.295.598</u>
	S/. 4.321.360
	=====

ALMAZENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (expresado en miles)

D. CASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Impuestos Retenido en la fuente (1)	S/. 16.533
Anticipos Impuesto a la Renta (2)	57.436
Impuesto a Circulación Capital (3)	9.415
Otros impuestos	18.584
Impuestos al Patrimonio (3)	<u>10.851</u>
	S/. 112.819
	=====

- (1) Corresponde a impuestos retenidos en 1997 y 1998.
- (2) Corresponde a anticipos del Impuesto a la renta de los años 1997 y 1998.
- (3) Estos impuestos se encuentra pendiente de registrar como gastos no deducibles del periodo terminado el 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

E. OTROS ACTIVOS

Gastos de Organización	S/. 1.893
Sistema Contabilidad	<u>16.957</u>
	18.850
Amortización Acumulada	(1.893)
	S/. 16.957
	=====

F. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO:

	<u>SALDO 1/01/99</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIRO Y/O VENTAS</u>	<u>REEXPRES. TRANSFER</u>	<u>SALDO 31/12/99</u>
Terrenos	S/. .	S/. .		S/. 9.759	S/. 9.759
Edificios	18.413				18.413
Instalaciones	650.723	40.456		366.325	1.057.504
Equipo de Oficina		7.069		3.746	10.815
Muebles y enseres	449.829	6.114		241.650	697.593
Equipo de computac		121.990		64.654	<u>186.644</u>
	1.118.965	175.629		686.134	1.980.728
Depreciación acumulada	729.769	110.976		445.594	<u>1.286.339</u>
	S/. 389.196	64.653		S/. 240.540	S/ 694.389
					=====

Incluye S/. 240.540 netos, por efecto de la corrección monetaria del año 1999 .

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (expresado en miles)

G. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores Exterior (4)	S/. 2.555.078
Otros acreedores varios	<u>44.925</u>
	S/. 2.600.003
	=====

(4) Corresponde US\$. 121.376, por pagar a varios proveedores.

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	S/. 18.601
Aportes IESS	5.109
Participación Trabajadores	<u>43</u>
	S/. 23.753
	=====

El movimiento de las obligaciones patronales al 31 de diciembre de 1999, fue como sigue:

	Saldo al 01-01-99	Provisión	Pagos	Saldo al 12-31-99
Décimo tercer sueldo	S/. 9.804	S/. 1.736	S/. (9.804)	S/. 1.736
Décimo cuarto sueldo	5.317	483	(146)	5.654
Décimo quinto sueldo	1.276	121	(153)	1.244
Vacaciones	3.985	868	(469)	4.384
Fondo de Reserva	<u>3.856</u>	<u>1.727</u>		<u>5.583</u>
	S/. 24.238	S/. 4.935	S/. (10.572)	S/. 18.601
	=====	=====	=====	=====

	Saldo al 01-01-99	Provisión	Pagos	Saldo al 12-31-99
Aporte Individual	S/. 1.162	S/. 2.395	S/. (1.213)	S/. 2.344
Aporte Patronal	1.447	2.311	(1.447)	2.311
Aporte Secap E Iece	130	207	(130)	207
Ptmos Quirograf.	<u>1.761</u>	<u>247</u>	<u>(1.761)</u>	<u>247</u>
	S/. 4.500	S/. 5.160	S/. (4.551)	S/. 5.109
	=====	=====	=====	=====

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (expresado en miles)

I. IMPUESTO A LA RENTA :

Impuesto al valor agregado	S/. 88.838
Retención en la fuente 1%	2.380
	<hr/>
	S/. 91.218

=====

En el año 1999, se produjeron dos ejercicios impositivos, el primero se inició el 1 de enero y concluyó el 30 de abril; los resultados de dicho ejercicio no se encuentran sujetos al impuestos a la renta.

El segundo ejercicio impositivo se inició el 1 de mayo concluyó el 31 de diciembre, en este ultimo las sociedades deben constituir una provisión para el impuesto a la renta, aplicando la tasa del 15% .

Durante el primer ejercicio impositivo, se eliminó el sistema de retenciones en la fuente por pagos efectuados localmente. En lo que se refiere al impuesto de 1% a la Circulación de Capitales, se ha mantenido vigente durante todo el año, grabando todos los depósitos, acreditaciones y transferencias bancarias, así como los giros y pagos al exterior.

Para el ejercicio impositivo 2000 se establece la tasa impositiva del 25% para sociedades y se reduce la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0.8%

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996.

La conciliación del impuesto a la renta del período, , es como sigue:

	Enero a Abril 1999	Mayo a Diciem. 1999	Total
Ganancia (pérdida) según libros antes de partic.trab. e impto. renta	S/. 45.658	S/. 22.079	S/. 67.737
Más 1% ICC pagado	<hr/> 27.998	<hr/> 93.004	<hr/> 121.002
Base para la part. trabajadores	73.656	115.083	188.739
Partic.Trabajadores	<hr/> 11.048	<hr/> 17.262	<hr/> 28.310
	<hr/> 62.608	<hr/> 97.821	<hr/> 160.429
	=====	=====	=====
Ganancia Menos la participac.	S/. 22.079	<hr/> 17.262	
		4.817	
Impuesto a la renta 15%		(722)	
	S/. 4.095		
	=====		

Las provisiones de la participación de los trabajadores y los Impuestos, no se registraron al 31 de diciembre de 1999.

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999
(expresado en miles)

J. OTROS PASIVOS CIRCULANTES:

Franklin Sierra Córdoba	S/. 2.544.546
Iván Sierra Córdoba	928.846
Cesar Sierra Córdoba	<u>23.489</u>
	S/. 3.496.881
	=====

Corresponden a préstamos que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

Jubilación Patronal	S/. 120.978
	=====

Esta provisión no cuenta con un estudio matemático actuaria efectuado por un Actuario.

L. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital pagado.- Está constituido por 20.000 participaciones al valor nominal de S/.1.000 cada una, canceladas en su totalidad.

Reserva por revalorización del patrimonio. Constituye el efecto del ajuste a las cuentas patrimoniales efectuadas de acuerdo con las disposiciones del Decreto Ejecutivo No. 1454, relativo al Reglamento sobre la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros, y que está sujeto a capitalización según las disposiciones que constan en el Artículo No. 9 del mencionado Decreto.

Reexpresión Monetaria. Constituye el efecto del ajuste a los Activos y Pasivos no monetarios y al Patrimonio el cual puede ser de naturaleza deudora o acreedora. A partir de 1996 las disposiciones legales vigentes indican que el saldo deudor debe ser compensado en el Balance General con las Utilidades del Ejercicio y con los saldos de Utilidades Retenidas o Reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar a un crédito tributario que no generará intereses, equivalentes al 20% del saldo compensado, el que podrá utilizarse en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes.

El saldo acreedor acumulado en la parte que excede el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente.

ALMACENES SELECTO C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1999
(expresado en miles)

M. TIPOS DE CAMBIO:

El tipo de cambio en el mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1999, fue de S/.21.051 por cada US\$1,00.

N. EVENTOS SUBSECUENTES:

A la fecha de emisión de este informe (10 de Julio del 2000), no existen eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre 1999.