



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
Corporación Automotriz S. A. Corasa

- 1.- Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Corporación Automotriz S. A. Corasa** al 31 de diciembre de 1999, 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.
- 2.- Excepto por lo expuesto en los párrafos siguientes, 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 respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- Las siguientes situaciones constituyeron limitaciones al alcance de nuestro trabajo en la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 3.1. No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de las siguientes entidades: Banco GNB (Colombia), Citibank, Capital Bank, Banco Popular S.A. y Nissho Iwai. Consideramos que la documentación puesta a nuestra disposición con relación a los saldos de cuentas que, según libros la Compañía mantiene con estas entidades es insuficiente para permitirnos, en ausencia de las referidas confirmaciones determinar su razonabilidad o el no registro de transacciones que debieran incluirse en los estados financieros. Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre de 1999 ascienden a activos por un total de S/.4.649.029 miles y pasivos por S/.18.616.612 miles.
 - 3.2. La Compañía no dispone de la documentación soporte suficiente relacionada con las Cuentas por pagar a relacionadas por S/.12.765.853 miles.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

Apartado Postal: 09-01-8325

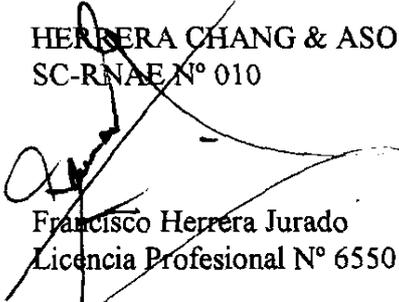
E-mail: herreraf@impsat.net.ec

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



- 3.3. La Compañía no pudo establecer el monto total de las diferencias encontradas en el inventario físico de repuestos en consecuencia los reportes para el cálculo de corrección monetaria fueron tomados sobre una base errónea.
- 4.- Existe sobrevaloración en Inventarios de vehículos por S/.22.817.060 miles, debido a que la Compañía capitalizó el diferencial cambiario de sus pasivos; y el efecto de dicha transacción fue de subestimar las pérdidas del ejercicio.
- 5.- En nuestra opinión, excepto por los efectos a los que se refieren los párrafos 3 y 4 , los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente la situación financiera de **Corporación Automotriz S.A. Corasa**, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N° 010


Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Mayo 25, 2000

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

Apartado Postal: 09-01-8325

E-mail: herreraf@impsat.net.ec

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

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Activos

Activo corriente

Caja y bancos (incluye US\$656)		S/. 12.862.592
Inversiones		1.691.680
Cuentas por cobrar:		
Clientes	2.974.083	
Préstamos a trabajadores	145.570	
Otros (nota 5)	463.531	
Total cuentas por cobrar	<u>3.583.184</u>	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 12)	<u>130.969</u>	
Cuentas por cobrar, neto		3.452.215
Inventarios:		
Vehículos	51.590.285	
Repuestos y otros	5.759.041	
Inventarios en tránsito	3.220.076	
Total inventarios	<u>60.569.402</u>	
Provisión para obsolescencia (nota 12)	<u>287.661</u>	
Total inventarios		60.281.741
Pagos anticipados		<u>4.817</u>
Total activo corriente		78.293.045
Propiedades y equipos	3.363.573	
Menos depreciación acumulada	<u>1.721.725</u>	
Total propiedades y equipos, neto (nota 6)		1.641.848
Otros activos (nota 7)		301.684
		S/. <u>80.236.577</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios (US\$1,009) (nota 8)	S/. 19.581.642
Cuentas por pagar:	
Proveedores (incluye US\$1,069)	30.864.796
Compañías relacionadas (US\$600) (nota 4)	11.640.000
Otros	<u>1.765.518</u>
Total cuentas por pagar	44.270.314
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	205.847
Gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>908.101</u>
Total pasivo corriente	64.965.904

Deuda a largo plazo

Provisión para jubilación patronal (notas 10 y 12)	<u>618.348</u>
Total pasivos	65.584.252

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 10.500 acciones de S/.1.000 cada una	10.500
Reserva legal (nota 11)	432.596
Reserva facultativa	5.765.584
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 3)	10.701.776
Déficit acumulado	<u>-2.258.131</u>
Total patrimonio	<u>14.652.325</u>
	S/. <u>80.236.577</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Ventas (nota 4)	S/. 32.920.919
Costo de ventas	<u>17.493.833</u>
Utilidad bruta	15.427.086
Gastos de operación:	
Gastos administrativos y de ventas (nota 4)	<u>6.434.696</u>
Utilidad en operación	8.992.390
Otros ingresos (egresos):	
Gastos financieros	-4.060.872
Diferencia en cambio	-7.191.201
Otros	<u>770.471</u>
Otros egresos, neto	<u>-10.481.602</u>
Pérdida antes de impuesto	-1.489.212
1% Impuesto a la circulación de capitales (nota 14)	-757.828
Impuesto a la renta (nota 14)	-205.847
Pérdida neta	S/. <u>-2.452.887</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año previamente informado S/.	10.500	397.928	5.543.464	2.896.228	0	831.527	9.679.647
Ajustes de años anteriores (nota 15)			-89.894	-2.905.932	0	-477.646	-3.473.472
Saldo al inicio del año, ajustado	10.500	397.928	5.453.570	-9.704	0	353.881	6.206.175
Transferencias utilidades		34.668	312.014	0		-346.682	0
Corrección monetaria, 1999				3.107.366	7.604.114	187.557	10.899.037
Compensación saldo acreedor (nota 3)				7.604.114	-7.604.114		0
Pérdida neta						-2.452.887	-2.452.887
Saldo al final del año	S/ 10.500	432.596	5.765.584	10.701.776	0	-2.258.131	14.652.325

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Aumento (disminución) en efectivo:**Flujos de efectivo en actividades de operación:**

Efectivo recibido de clientes	S/. 32.594.360	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-4.053.643	
Intereses, neto	-4.060.872	
Diferencia en cambio	-3.562.401	
Otros	<u>621.635</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		21.539.079

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-119.863	
Retiro de propiedades y equipos	<u>59.817</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-60.046

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Disminución en préstamos bancarios	-13.449.014	
Entrega a Relacionadas	<u>5.268.075</u>	
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		-8.180.939

Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo 13.298.094

Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo de año 1.256.178

Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año S/. 14.554.272

P A S A N

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

VIENEN

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

Pérdida neta		S/. -2.452.887
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	10.236	
Depreciación	177.782	
Amortización	3.417	
Provisión para jubilación patronal	62.278	
Diferencial cambiario no realizado	<u>3.628.800</u>	3.882.513
Cambios en activos y pasivos		
Disminución en cuentas por cobrar	752.633	
Disminución en inventarios	5.662.642	
Aumento en gastos pagados por anticipado	-4.817	
Aumento en cuentas por pagar	14.151.428	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	205.847	
Disminución en gastos acumulados por pagar	<u>-658.280</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>20.109.453</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		S/. <u>21.539.079</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1999

1.- Operaciones

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA se constituyó en el Ecuador en 1946, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Guayaquil. Su actividad es la adquisición, distribución y comercialización de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios, importados y de producción nacional.

En los últimos años, la Compañía ha desarrollado sus operaciones en una economía seriamente afectada por el deterioro de la capacidad de producción y comercialización de los sectores productivos, acentuada en el año 1999 por la alta iliquidez producto del congelamiento de los fondos depositados en los bancos, la fragilidad del sistema bancario, la declaratoria de la moratoria de la deuda pública, los altos índices de inflación y devaluación; todo esto ha ocasionado una gran depresión económica.

En enero 21 del 2000 hubo cambio del Presidente de la República quien había anunciado en enero 9, el plan de dolarización con un tipo de cambio de S/.25.000 por US\$1. El nuevo Presidente ratificó este sistema monetario, para lo cual se ha aprobado la Ley de Transformación Económica. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional ha aprobado el plan presentado por el Gobierno, lo que conllevará la apertura de créditos con el exterior.

La dolarización se inicia con la demanda restringida y con la producción deprimida, se espera que el nivel de precios aún suba sustancialmente en el 2000 (a abril del 2000, 49%) y no se puede establecer las consecuencias de estos factores en los eventos futuros en la economía nacional y en la Compañía.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- Las normas de corrección monetaria, requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del estado de situación y que el efecto neto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve a los resultados del período.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para el estado de flujos de efectivo, se han considerado los saldos de caja, bancos y de las inversiones de alta liquidez con vencimientos en 90 días o menos, como equivalentes de efectivo.

c) Provisión para cuentas dudosas y obsolescencia de inventarios

La Compañía registra con cargo a resultados las provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la realización de las cuentas por cobrar e inventarios de repuestos.

d) Inventarios

Los inventarios de vehículos están valuados a valor de mercado y los inventarios de repuestos están valuados al costo más corrección monetaria que es menor que el valor del mercado. El costo se lo determina así: Inventarios de vehículos al costo específico, repuestos al costo promedio de adquisición, e inventarios en tránsito al costo según facturas.

e) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos (costo y corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos; en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	2%
- Instalaciones	10%
- Muebles y enseres	10% y 20%
- Vehículos	20%
- Equipos de computación	20%

f) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están valorados a la cotización del US dólar al 31 de diciembre de 1999, del mercado libre. La cotización del US dólar o su equivalente en otras monedas, al 31 de diciembre de 1999 fue de S/.19.400.

3.- Corrección monetaria

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador establece la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos. Las disposiciones son las siguientes:

- Al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos no monetarios y el patrimonio; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre diciembre, año previo, y noviembre 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 para el año 1999 fue el 53%.
- La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la reexpresión monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. El saldo de esta cuenta está sujeta a reexpresión y no puede distribuirse entre sus accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas, luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, si lo hubiere.
- La cuenta reexpresión monetaria no está sujeta a reexpresión y acumula el efecto de la corrección monetaria, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, el saldo deudor o acreedor de reexpresión monetaria, se transfiere a reserva por revalorización del patrimonio, el saldo acreedor transferido ascendió a S/.7.604.114 miles.
- Las disposiciones de corrección monetaria contemplan que el diferencial cambiario resultante de la actualización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se pueden ajustar con Reexpresión monetaria o se pueden diferir para amortizar hasta en 5 años a partir del año 2000, en este último caso las compañías no podrán repartir utilidades a sus socios o accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria por el año 1999 en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

		<u>En miles</u>
Inventarios		10.218.924
Propiedades y equipos		447.978
Otros activos		232.135
Patrimonio		<u>-3.294.923</u>
Total	S/.	<u>7.604.114</u>

Las disposiciones de corrección monetaria descritas no contemplan la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo los que se presentan en sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos que están sujetos a reexpresión monetaria. A partir del año 2000, la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el área Tributario-Financiera, establece la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, mediante el ajuste de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y de resultados con el porcentaje de ajuste equivalente a la variación porcentual del Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). El efecto del ajuste de la corrección monetaria de los estados financieros integrales, de acuerdo a las disposiciones establecidas para cada cuenta, se registrará en resultados.

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:

Año	Índice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1997	194,7	30,70
1998	279,2	43,40
1999	448,7	60,70

4.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía realiza ventas a compañías relacionadas en condiciones equiparables a las efectuadas con terceros.

La Compañía recibió préstamo de una compañía relacionada por S/.11.640.000 miles (US\$ 600 miles) para capital de trabajo, se ha firmado tres letras de cambio con vencimientos en enero 25, febrero 27 y abril 18, 2000 a una tasa de interés del 14% anual.

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

El resumen de transacciones con partes relacionadas que afectaron a resultados son:

	<u>Miles S/.</u>
Ventas	3.249.885
Arriendos recibidos	3.660
Arriendos pagados	227.714
Intereses pagados	881.502

5.- Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de cuentas por cobrar otras, en miles de sucres, corresponde a:

	<u>Miles S/.</u>
Retenciones en la fuente	161.308
Anticipo de impuesto a la renta	128.116
Otras	<u>174.107</u>
	<u>463.531</u>

6.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre de 1999 el movimiento, en miles de sucres, de propiedades y equipos es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Transf.</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Corrección</u> <u>Monetaria</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-99</u>
Costo:							
Terrenos	41.670	0	0	0	0	0	41.670
Edificios	2.860	0	0	0	0	0	2.860
Instalaciones	44.734	1.830	0	0	0	0	46.564
Muebles y enseres	147.657	0	0	0	2.605	0	150.262
Equipo de computación	295.558	113.033	0	0	549	0	409.140
Vehículos	<u>299.049</u>	<u>5.000</u>	<u>-59.652</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>244.397</u>
Total costos	<u>831.528</u>	<u>119.863</u>	<u>-59.652</u>	<u>0</u>	<u>3.154</u>	<u>0</u>	<u>894.893</u>

Corrección monetaria:

Terrenos	189.297	0	0	0	0	0	189.297
Edificios	401.876	0	0	0	37.850	184.727	624.453
Instalaciones	150.004	0	0	0	785	104.516	255.305
Muebles y enseres	448.356	0	0	0	11.622	269.847	729.825
Equipos de computación	355.769	0	0	0	61	142.315	498.145
Vehículos	122.675	0	-20.291	0	-26.398	95.669	171.655
Total corrección monetaria	1.667.977	0	-20.291	0	23.920	797.074	2.468.680
Total costo y corrección monetaria	2.499.505	119.863	-79.943	0	27.074	797.074	3.363.573

Depreciación acumulada:

Costo	246.263	90.914	0	57.519	-8.071	0	386.625
Corrección monetaria	964.291	86.868	-20.126	-57.519	12.490	349.096	1.335.100
Total depreciación acumulada	1.210.554	177.782	-20.126	0	4.419	349.096	1.721.725

Propiedades y equipos, neto 1.288.951 1.641.848

El cargo durante el período, por depreciación de las propiedades y equipos fue de S/.177.782 .miles, incluye S/.86.868 miles, correspondiente a la depreciación de la corrección monetaria efectuada en años anteriores.

7.- Otros activos

Los otros activos, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1999, que por no ser de la operación lo constituye una Suit en el Estadio Capwell, su descomposición es:

	31-12-98	Ajustes	Corrección Monetaria	Amortización	31-12-99
Otras Propiedades					
Costo, neto	17.970	4.179	0	0	22.149
Corrección monetaria	75.533	-24.716	232.135	-3.417	279.535
TOTAL	<u>93.503</u>	<u>-20.537</u>	<u>232.135</u>	<u>-3.417</u>	<u>301.684</u>

8.- Préstamos bancarios por pagar

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios se descomponen en:

	<u>Miles</u>	
	<u>US\$</u>	<u>S/.</u>
Citibank		
Préstamo con el 15% de interés anual, con vencimiento en Febrero 11 del 2000	450	8.730.000
Banco de Colombia		
Préstamo con el 14% de interés anual reajutable cada 90 días, con vencimiento en Abril 4 del 2000	63	1.222.200
Banco de Crédito e Hipotecario		
CC100098000404 a 180 días con el 9.25% de interés anual vencida al 19 de mayo de 1999	6	117.254
CC100098000431 a 180 días con el 9.25% de interés anual vencida al 24 de mayo de 1999	75	1.466.390
CC100098000171 a 180 días con el 9.25% de interés anual vencida al 24 de mayo de 1999	59	1.144.286
CC100098000303 a 180 días con el 9.25% de interés anual vencida al 24 de mayo de 1999	85	1.653.419
Capital Bank		
Saldo de cartas de Crédito	271	5.248.093
TOTAL	<u>1.009</u>	<u>19.581.642</u>

Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía presenta en Inventarios en Tránsito de repuestos S/.1.680.363 miles, correspondientes a las cartas de crédito No. 171 y 303 otorgadas por el Banco de Crédito, las cuales se encuentran vencidas, según comunicación de Filanfondos están embodegados en Almacenera Continental Almaconti.

9.- Gastos acumulados por pagar

El detalle de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

	<u>En miles S/.</u>			
	<u>31-12-98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-12-99</u>
Beneficios sociales	693.953	578.857	-364.709	908.101
Intereses por pagar	790.856	0	-790.856	0
Participación de los trabajadores en las utilidades	86.823	0	-86.823	0
Total	<u>1.571.632</u>	<u>578.857</u>	<u>-1.242.388</u>	<u>908.101</u>

10.- Provisión para jubilación patronal

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

11.- 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.

12.- Provisiones

La Compañía efectúa provisiones para cuentas dudosas, jubilación patronal y provisión para obsolescencia de inventarios y su movimiento durante 1999, en miles de sucres, ha sido:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-98</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-99</u>
Cuentas dudosas	S/.	2.074.158	10.236	-1.953.425	130.969
Obsolescencia de inventarios		287.661	0	0	287.661
Jubilación patronal		556.070	62.278	0	618.348

El ajuste en la cuenta provisión para cuentas dudosas comprende, a que en 1998 la Compañía dio de baja S/. 1.787.127 miles (US\$262,812.77) por inversiones en una entidad bancaria que se encuentra en etapa de saneamiento por la Agencia de Garantía de Depósitos "AGD".

13.- Posición en moneda extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Activos:	En miles
Caja y bancos	US\$. 656
Total activos	US\$. <u>656</u>
Pasivos:	
Préstamos bancarios	US\$. 1,009
Cuentas por pagar	<u>1,669</u>
Total pasivos	US\$. <u>2,678</u>
Posición neta en moneda extranjera:	US\$. <u>-2,022</u>

14.- Impuestos a la renta, a la circulación de capitales y al valor agregado

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

La Compañía tiene un valor a favor por pago indebido de S/. 54.651 miles según acta de fiscalización No.12-03-CE-050.

A partir del 1 de enero de 1999, entró en vigencia el Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC), el mismo que grava las operaciones y transacciones monetarias que se realizan a través de las instituciones del sistema financiero nacional en moneda nacional, extranjera y en UVC, este impuesto hasta abril 30 de 1999 sustituyó al impuesto a la renta.

A partir de mayo 1° de 1999 se restituyó el impuesto a la renta con una tarifa del 15% para la sociedades para los ocho meses hasta el 31 de diciembre de 1999 y se amplió el ámbito del impuesto al valor agregado a todos los servicios prestados.

Las tasas para el año 2000 son:

Impuesto a la circulación de capitales	0,80%
Impuesto a la renta, para sociedades	25%
Impuesto al valor agregado	12%

El gasto de participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1999, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 15% sobre las utilidades de capital por lo siguiente:

	En miles de S/.		
	Enc.-Abr.	May-Dic.	Total
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos, según libros	-3,566,838	1,846,548	-1,720,290
Más gastos no deducibles:			
Impuesto al patrimonio		62,857	62,857
Pérdida	-3,566,838	1,909,405	-1,657,433
Menos:			
1% Impuesto a la circulación de capitales	220,736	537,092	757,828
Base para impuesto a la renta		1,372,313	-2,415,261
Impuesto a la renta		205,847	

15.- Ajustes años anteriores

Los ajustes efectuados en la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio corresponde a: subvaloración de la corrección monetaria de propiedades y equipo por S/. 5.624 miles y sobrevaloración de la corrección monetaria de inventarios en S/.3.392.485 miles, utilidades acumuladas en S/. 391.035 miles y ajustes en la Reserva Facultativa por S/. 89.894 miles.

Los ajustes en Utilidades acumuladas, corresponden a:

Cuentas por cobrar	-35.423
Provisión cuentas de dudoso cobro	9.130
Propiedades y equipos	14.626
Amortización de otros activos	-69.880
Cuentas por pagar y préstamos bancarios	-62.063
Gastos acumulados por pagar	56.999
Corrección monetaria del patrimonio	-391.035
	<u>-477.646</u>

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

Al 31 de diciembre de 1999, 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.

	Aumento (Disminución) Miles S/.
Diferencias en:	
ESTADO DE SITUACION	
Activo:	
Otros activos	88.357
Total activos	<u>88.357</u>
Pasivos y patrimonio:	
Pasivos	205.847
Patrimonio	-117.490
Total pasivos y patrimonio	<u>88.357</u>
ESTADO DE RESULTADOS	
Pérdida neta	<u>-205.847</u>

17.- Eventos sub-secuentes

El 13 de marzo del 2000 se publicó la Ley de Transformación Económica del Ecuador (nota 1) la que implementa el sistema monetario de dolarización o de libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América en el Ecuador. Esta Ley reforma a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, y otros cuerpos legales relacionados con la materia, adicionalmente se reforman las leyes de las áreas de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos y laboral.

Las principales reformas relacionadas a las sociedades, son:

- La contabilidad se llevará en US Dólares.
- Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en sucres y dólares, se reajustarán, a partir del 11 de enero del 2000 a las siguientes tasas, excepto las tasas inferiores vigentes:

Tasa activa	16,82%
Tasa pasiva	9,35%

- Se dispone la reprogramación de pasivos con el sistema financiero, cuyos saldos sean hasta US\$50,000, con plazos de 3 a 7 años.
 - Se estipula la unificación salarial de forma gradual hasta el 2005.
-