

**CARDENAS &
ASOCIADOS**

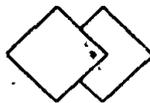
AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

15 MAYO 2000

20199



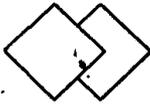
**EXPORTADORA K.
DORFZAUN Cía. Ltda.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1.999**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de socios de:
EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre de 1.999, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. Como se explica en nota 2a., la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.



A la Junta de socios de:
EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.

5. Las condiciones económicas durante 1999, se han visto afectadas por la pérdida de la capacidad productiva y comercial de los principales sectores financieros del país, cuyo origen fue el congelamiento de los depósitos monetarios, total iliquidez de recursos financieros, tasas de interés que alcanzaron el 70% y 80% anual, una devaluación que superó el 200% y un déficit fiscal del 7% entre otros. Estas situaciones originan que el Gobierno Ecuatoriano tome la decisión a partir de enero 10 del 2000 de establecer un nuevo sistema cambiario, la Dolarización y la Ley del Desagio (reducción de las tasas de interés activas a 16.82% y pasivas a 9.35% de los depósitos y créditos pactados hasta el 10 de enero del 2000 y fijación de una tasa del 18% aproximadamente para créditos) estableciéndose un tipo de cambio de S/. 25.000 por dólar. A la fecha de nuestro informe, las reformas a la nueva estructura cambiaria han sido legalizadas por los organismos competentes; por lo tanto, los ajustes de las situaciones mencionadas y sus efectos sobre la posición financiera deben ser analizados considerando estas circunstancias.

6. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre de 1999, se emitirá por separado.

Cuenca – Ecuador
Marzo 10 del 2000

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	S/. 2,266,957,667	Préstamos bancarios (Nota 8)	S/. 1,759,872,614
Inversiones temporales (Nota 3)	2,581,540,000	Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota 11)	607,430,006
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes	5,824,441,562	Proveedores locales	3,502,026
Compañías relacionadas (Nota 4)	4,132,304,477	Obligaciones fiscales	74,108,870
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	333,803,381	Otras cuentas por pagar (Nota 9)	761,966,826
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 12)	(127,908,693)	Gastos acumulados:	
Inventarios (Nota 5)	1,770,878,463	15% Participación a trabajadores (Nota 10 y 12)	583,684,851
		Impuesto a la renta (Nota 10)	271,515,521
		Beneficios sociales (Nota 12)	63,745,937
		Intereses	70,904,479
Total corriente	<u>16,782,016,857</u>	Total corriente	<u>4,196,731,130</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 7)	559,748,514	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 11)	998,961,511
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)	211,962,757	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 13)	1,500,000,000
		Reserva legal (Nota 20)	26,716,045
		Reserva facultativa	587,726,389
		Utilidades retenidas (Nota 17)	80,452,882
		Utilidad del ejercicio	2,842,349,687
		Reserva revalorización patrimonial (Nota 14 y 15)	7,320,790,484
		Total patrimonio de los socios	<u>12,358,035,487</u>
Total	S/. <u>17,553,728,128</u>	Total	S/. <u>17,553,728,128</u>

Pág. 3

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS:

Ventas netas	S/.	10,000,957,398
(-) Costo de ventas		(5,334,440,248)

UTILIDAD BRUTA

4,666,517,150

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos		(1,099,784,536)
Gastos de ventas		(498,937,692)

Sub-total

(1,598,722,228)

UTILIDAD OPERACIONAL

3,067,794,922

(+/-) OTROS INGRESOS / EGRESOS

629,755,137

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
 TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

3,697,550,059

MENOS:

Participación a trabajadores (Nota 10)		583,684,851
Impuesto a la renta (Nota 10)		271,515,521

Sub-total

855,200,372

UTILIDAD NETA

S/ 2,842,349,687

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

EXPORTADORA DORFZAUN Cía. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	RESERVA LEGAL		RESERVA FACULTATIVA		RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL		REEXPRESION MONETARIA		UTILIDADES RETENIDAS		UTILIDAD DEL EJERCICIO		TOTAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	
Saldos iniciales	1,500,000,000	7,250,872	439,072,902	1,555,802,297	-	217,888,093	389,303,469	4,109,317,633					
Transferencia a utilidades retenidas	-	-	-	-	-	389,303,469	(389,303,469)	-	-	-	-	-	-
Distribución de utilidades	-	19,465,173	369,838,296	-	-	(389,303,469)	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reexpresión de utilidades retenidas	-	-	217,888,093	-	-	(217,888,093)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(439,072,902)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(439,072,902)
Corrección monetaria (Nota 14)	-	-	-	2,000,523,530	3,764,464,657	80,452,882	-	-	-	-	-	-	5,845,441,069
Compensación de reexpresión monetaria (Nota 16)	-	-	-	3,764,464,657	(3,764,464,657)	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2,842,349,687	-	-	-	2,842,349,687	-
Saldos finales	1,500,000,000	26,716,045	587,726,389	7,320,790,484	-	80,452,882	2,842,349,687	12,358,035,487	-	-	-	2,842,349,687	12,358,035,487

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	S/. 6,083,517,261
Efectivo pagado a proveedores y otros	(4,453,554,207)
Otras cuentas por cobrar	187,899,867
Gastos pagados por anticipado	10,780,036
Otras cuentas por pagar	384,257,278
Beneficios sociales	(299,828,537)
Efectivo neto por actividades de operación	<u>1,913,071,698</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Activos fijos (adición)	(49,305,524)
Efectivo neto por actividades de inversión	<u>(49,305,524)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios	1,100,673,470
Inversiones	(1,235,650,000)
Intereses	70,904,479
Efectivo neto por actividades de financiamiento	<u>(64,072,051)</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO S/. **1,799,694,123**

EXPLICADO EN:

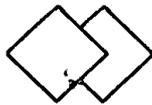
Caja y bancos al final	2,266,957,667
Caja y bancos al inicio	(467,263,544)
DIFERENCIA	S/. <u>1,799,694,123</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

UTILIDAD NETA DEL AÑO	<i>S/.</i>	2,842,349,687
 Partidas de conciliación que no originaron movimientos de fondos:		
Depreciación		173,901,406
Beneficios sociales		311,780,839
	Sub-total	<u>3,328,031,932</u>
 Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		3,917,440,137
Inventarios		(4,351,916)
Gastos pagados por anticipado		10,780,036
Inversiones		(742,008,424)
Documentos y cuentas por pagar		(4,596,820,067)
	Sub-total	<u>(1,414,960,234)</u>
 EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	 <i>S/.</i>	 <u>1,913,071,698</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)



**EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía se encuentra domiciliada en la República del Ecuador, constituida el 23 de julio de 1974 y su objeto principal consiste en el tratado y preparación de campanas de sombreros de paja toquilla para la exportación.

Mediante escritura pública del 4 de septiembre de 1996, se cambia la razón social de Fabricación y Exportación de Sombreros K. Dorfzaun Cía. Ltda. a Exportadora K. Dorfzaun Cía. Ltda., inscrita en el registro mercantil el 26 de noviembre de 1.996 bajo el número 329.

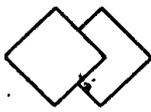
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a principios contables de aceptación general y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios contables se describen a continuación:

- El Reglamento de la Ley de régimen Tributario Interno y disposiciones de la Superintendencia de Compañías establecen el ajuste por corrección monetaria se aplique únicamente a las partidas no monetarias del balance general y su efecto se registra en el patrimonio de los socios. Los principios contables requieren que la reexpresión se ajuste a todos los estados financieros y el efecto (utilidad o pérdida) por exposición a la inflación se registre en los resultados del período corriente.
- El estado de resultados está presentado a costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos no monetarios, como depreciaciones y amortizaciones, que se calculan en base al valor reexpresado.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

- El sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral los efectos de la variación en el poder adquisitivo del sucre, tal como lo recomienda el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.
- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo de adquisición, más los efectos de la corrección monetaria y dividendos recibidos. Los principios contables requieren que se consolide cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio, afectados por la aplicación de los ajustes de corrección monetaria, registrada al cierre del período, en base a la variación porcentual del índice general de precios.

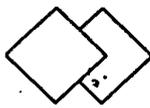
2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del índice general de precios, excepto aquellos activos importados o de fabricación extranjera que se reexpresaron en los años 1993 y 1994 sobre la base del porcentaje de devaluación del sucre.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

La depreciación es calculada sobre valores históricos modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año subsiguiente.

2.e. Inversiones

La Compañía valoriza las inversiones temporales a su costo de adquisición, más los efectos del ajuste por corrección monetaria en base a la actualización del diferencial cambiario. Los intereses que generan estas inversiones son llevados a resultados sobre la base del realizado.

Las inversiones permanentes se presentan considerando los efectos por corrección monetaria, sin exceder su valor patrimonial proporcional.

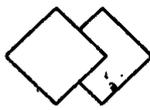
2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos y es política de la Compañía establecer su provisión correspondiente.

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 15% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

2.h. Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código del Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. Exportadora K. Dorfzaun Cía. Ltda., establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código del Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.i. Estimaciones contables

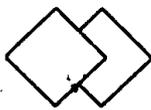
Las normas de la Superintendencia de Compañías, requiere que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.j. Períodos contables

Por disposiciones legales la Compañía para su declaración fiscal, divide el ejercicio económico 1999 en dos períodos, estos son de enero a abril y de mayo a diciembre de ese año, cuyo efecto determina la proporcionalidad de ingresos, costos y gastos de cada uno de esos períodos.

2.k. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa de mercado libre de cambios. El diferencial cambiario originado por el ajuste y cancelaciones contables de activos y pasivos en moneda extranjera, se registran de la siguiente manera:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

	ENERO - ABRIL S/.	MAYO-DICIEMBRE S/.
Resultados corrientes	865,968,976	463,883,520
Reexpresión monetaria	N/A	2,758,263,635
Activo diferido	N/A	N/A

Al 31 de Diciembre de 1999, los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados a S/. 19.858 y S/. 20.243 por US\$ 1,00.

A la fecha de emisión de este informe, el dólar se cotizó a S/. 25.000 por US\$ 1,00.

2.l. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

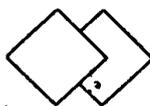
2.m. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye:

	VALOR S/.
(1) Citibank N.A. (US\$ 30.000)	595,740,000
(2) Eurocapital Investments S.A. (US\$ 100.000)	1,985,800,000
Total	<u>2,581,540,000</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

- (1) Corresponde a la colocación de fondos en moneda extranjera (certificados financieros) con tasas de interés del 5% aproximadamente y vencimientos no mayor a 90 días.
- (2) Corresponde a la colocación de fondos en moneda extranjera (certificados financieros) con tasas de interés del 1% aproximadamente y vencimientos no mayor a 360 días.

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

a. Activos y pasivos:

	PASIVOS S/.
- Fábrica Nacional de Adhesivos Cía. Ltda.	4,132,304,477
Total	<u>4,132,304,477</u>

b Transacciones vinculadas:

RECUPERACION DE CARTERA S/.	OTROS S/.
3,378,953,988	753,350,489

Las transacciones reveladas en el párrafo precedente han sido negociadas en términos normales y de acuerdo a las políticas internas de la Compañía.

5. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	TOTAL S/.
- Materiales indirectos	158,241,233	45,016,118	203,257,351
- Productos en proceso	884,334,575	9,056,637	893,391,212
- Productos terminados	655,504,276	18,725,624	674,229,900
Total	<u>1,698,080,084</u>	<u>72,798,379</u>	<u>1,770,878,463</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

6. INVERSIONES PERMANENTES

Incluye:

	SALDO INICIAL S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	TOTAL S/.	PARTICIPACION %
- Banco del Austro	116,099,901	28,240,076	144,339,977	0.0823
- Cámara de Comercio	75,500	-	75,500	-
- Plastiazuary S.A.	58,955,740	8,591,540	67,547,280	0.8354
Total	175,131,141	36,831,616	211,962,757	

Ver siguiente página: Activos fijos

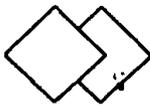
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

7. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	BAJAS Y/O VENTAS	REEXPRISION MONETARIA	SALDO FINAL	PORCENTAJE DEPRECIACION
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	%
Terrenos	127,386	-	-	-	127,386	
Ampliación e instalaciones	23,816,356	-	-	-	23,816,356	10
Edificios	31,650,688	-	-	-	31,650,688	5
Maquinaria	174,805,484	22,950,624	-	-	197,756,108	10
Equipo de oficina	15,597,949	-	-	-	15,597,949	10
Muebles y enseres	3,625,039	-	-	-	3,625,039	10
Vehículo	194,635,386	26,354,900	(20,100,000)	-	200,890,286	20
Equipo de computación	19,881,697	-	-	-	19,881,697	20
Corrección monetaria	857,677,996	-	(753,750)	481,031,304	1,337,955,550	
Sub-Total	1,321,817,981	49,305,524	(20,853,750)	481,031,304	1,831,301,059	

DEPRECIACION :

Ampliación e instalaciones	15,021,470	2,299,668	-	-	17,321,138
Edificios	5,181,347	1,527,072	-	-	6,708,419
Maquinaria	35,566,756	19,085,858	-	-	54,652,614
Equipo de oficina	6,856,212	1,456,788	-	-	8,313,000
Muebles y enseres	2,460,822	304,706	-	-	2,765,528
Vehículo	147,247,443	40,244,820	(8,710,000)	-	178,782,263
Equipo de computación	5,914,655	3,976,344	-	-	9,890,999
Corrección monetaria	600,466,913	105,006,150	(326,625)	287,972,146	993,118,584
Sub-Total	818,715,618	173,901,406	(9,036,625)	287,972,146	1,271,552,545
TOTAL	503,102,363	(124,595,882)	(11,817,125)	193,059,158	559,748,514



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

8. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

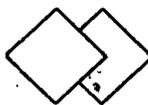
	VALOR S/.
(1) - Obligación No. PF 140431	150,000,000
(1) - Obligación No. PF 140347	59,000,000
(1) - Obligación No. PF 140519	28,862,614
(1) - Obligación No. PF 140540	105,000,000
(2) - Obligación No. 0700029374 (US\$ 40.000)	809,720,000
(3) - Obligación No. L-010-0306306-21030 (US\$ 30.000)	607,290,000
Total	<u>1,759,872,614</u>

Los pasivos indicados en el párrafo precedente, corresponden a obligaciones con:

- (1) Banco del Austro, negociados a tasas de interés del 52% anual, más el 2,6% de impuestos a Solca y con períodos renovables de hasta 150 días.
- (2) Produbanco, negociados a tasas de interés del 9.68% anual, más el 2,6% de impuestos a Solca y con períodos renovables de hasta 60 días.
- (3) Citibank, negociados a tasas de interés del 10.97% anual, más el 2,6% de impuestos a Solca y con períodos renovables de hasta 90 días.

Las garantías entregadas por la Compañía son sobre firmas del Gerente.

Ver siguiente página: Otras cuentas por pagar



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

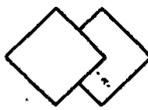
Incluye:

	VALOR S/.
- Anticipo de clientes	100,121,878
- Nóminas por pagar	25,634,077
- Retenciones al personal	6,392,656
- Dividendos por pagar	395,165,612
- Otras cuentas por pagar	234,652,603
Total	<u>761,966,826</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	ENE - ABRIL S/.	MAYO - DIC S/.	TOTAL S/.
Ingresos totales	3,519,411,010	7,811,398,885	11,330,809,895
Costo de ventas	(1,537,314,270)	(3,797,125,978)	(5,334,440,248)
Gastos operacionales	(297,307,910)	(1,156,706,118)	(1,454,014,028)
Gastos proporcional	(48,236,067)	(96,472,133)	(144,708,200)
Sub-total	<u>1,636,552,763</u>	<u>2,761,094,656</u>	<u>4,397,647,419</u>
Otros	(54,370,514)	(645,726,846)	(700,097,360)
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>1,582,182,249</u>	<u>2,115,367,810</u>	<u>3,697,550,059</u>
15% Participación trabajadores	(237,327,337)	(346,357,514)	(583,684,851)
GASTOS NO DEDUCIBLES			
Impuesto patrimonio	0	41,093,176	41,093,176
Impuesto 1% ICC	0	0	193,682,281
Sub-total	<u>1,344,854,912</u>	<u>1,810,103,472</u>	<u>3,348,640,665</u>
15% Impuesto a la Renta	0	(275,873,372)	(275,873,372)
UTILIDAD NETA	<u>1,344,854,912</u>	<u>1,522,189,266</u>	<u>2,867,044,178</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

La primera disposición transitoria de la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, (R.O. No. 181 de abril 30 de 1999), dispone que para el año 1999 el impuesto a la renta se determinará por el período comprendido entre el 1ro. de mayo y el 31 de diciembre de 1999.

11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	PORCION CORRIENTE S/.	PORCION A LARGO PLAZO S/.	TOTAL S/.
(1) Banco Aserval S.A.			
- Operación en dólares por US\$78.624, por crédito de amortización con vencimientos trimestrales hasta el 3 de enero del 2001, con un interés inicial del 14% anual, ajustable cada 90 días.	589,380,006	160,589,338	749,969,344
- Jubilación patronal	18,050,000	664,287,579	682,337,579
- Provisión desahucio	-	174,084,594	174,084,594
Total	607,430,006	998,961,511	1,606,391,517

(1) Garantía sobre firmas del Gerente.

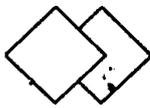
Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre de 1999, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

PROVISION CUENTAS DE DUDOSA COBRABILIDAD	DECIMO TERCER SUELDO		DECIMO CUARTO SUELDO		DECIMO QUINTO SUELDO		FONDO DE RESERVA		VACACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES		IMPUESTO A LA RENTA		JUBILACION PATRONAL		DESAHUICIO		
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	
SALDOS INICIALES	69,664,277	2,904,389	3,817,674	2,731,391	19,456,914	18,983,701	91,048,371	93,374,087	560,499,607	128,808,792							
Pagos	-	(44,872,695)	(11,122,056)	(3,047,521)	(43,307,026)	(24,349,385)	(91,048,371)	(93,374,087)	(25,877,000)								
Provisión	58,244,416	45,882,176	10,811,260	2,701,921	46,235,407	31,209,301	583,684,851	271,515,521	129,664,972	45,275,802							
SALDOS FINALES	127,908,693	3,913,870	3,506,878	2,385,791	22,385,295	25,843,617	583,684,851	271,515,521	664,287,579	174,084,594							



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de 1.500.000.000 está integrado por 1.500.000 participaciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de S/. 1.000 cada una a valor nominal unitario.

14. AJUSTE POR CORRECCIÓN MONETARIA

Disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, han instruido a las Compañías sujetas a su revisión la aplicación obligatoria del sistema de reexpresión monetaria, cuyo objetivo es corregir las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país.

El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la reexpresión del inventario.

Un resumen de la aplicación del sistema de corrección monetaria en el año que terminó el 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	EFECTO DE CORRECCION	
	DEUDOR	ACREEDOR
	S/.	S/.
- Inventarios	72,798,379	
- Activo fijo - neto	193,059,158	
- Inversiones	1,436,701,616	
- Cuentas por cobrar	1,534,483,144	
- Diferencia en cambio	2,758,263,635	
- Anticipo clientes		12,854,863
- Obligaciones bancarias		137,010,000
- Utilidades retenidas		80,452,882
- Reserva revalorización patrimonial		2,000,523,530
- Reexpresión monetaria		3,764,464,657



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

15. RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL

Acumula los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades de libre disposición, el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo pero puede capitalizarse (tributará el 20% si existiera una compensación de la reexpresión monetaria con saldo acreedor) con aprobación de Junta.

16. REEXPRESION MONETARIA

Incluye los ajustes a las partidas no monetarias del balance general, esta cuenta no se corrige monetariamente. Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de esta cuenta saldo acreedor por S/. 3.764.464.657, fue reclasificada a la reserva de revalorización patrimonial, en cumplimiento a lo establecido en el R.O. No. 350 de diciembre de 1999.

17. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de utilidades retenidas registrado al 31 de diciembre de 1999, está a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

18. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1995	22.8
1996	25.5
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

19. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de los activos y pasivos en dólares se resume así:

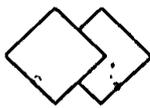
	VALOR US\$
ACTIVOS:	
- Bancos	58,917
- Cuentas por cobrar	292,957
Sub-total	<u>351,874</u>
PASIVOS:	
- Cuentas por pagar	4,946
- Obligaciones bancarias largo plazo	99,115
- Obligaciones bancarias largo plazo	7,933
Sub-total	<u>111,994</u>
Posición activa en moneda extranjera	<u><u>239,880</u></u>

20. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5 % para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el período subsiguiente.

21. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico de 1.995 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de este informe (3 de marzo del 2000), se ha producido eventos económicos y regulaciones tributarias que en opinión de la Gerencia General, deben ser revelados, siendo estos:

El gobierno Ecuatoriano instrumentó legalmente La Ley de Transformación Económica que entre otros aspectos tienen por objetivo dolarizar el sistema cambiario a una tasa de S/. 25.000 por US\$ 1,00, la Ley del Desagio que consiste en reducir las tasas de interés activas a 16.82% y pasivas a 9.35% de los depósitos y créditos pactados hasta el 10 de enero del 2000 y fijación de una tasa del 18% aproximadamente para créditos.

Según disposiciones legales establecidas en la Ley de Racionalización Tributaria, a partir de enero 1 del 2000, la Compañía cumplirá con los siguientes requisitos:

- La tasa impositiva de impuesto a la renta será del 25%.
- Retenciones en la fuente sobre todos los pagos del 1% al 5%, el mismo que constituye un crédito tributario a aplicarse al cierre del periodo económico.
- El impuesto al valor agregado (IVA) será el 12%.
- Los ajustes que acumulan la reexpresión monetaria (saldo deudor o acreedor) en el periodo económico 2000, se registrará en los resultados de su periodo.
- Para el ejercicio fiscal 2000, la Compañía deberá anticipar el 35% del impuesto causado, valor que constituye crédito tributario al finalizar el año fiscal en referencia.
- Se cambia el porcentaje del 1% del impuesto a la circulación de capitales por el 0.8%.