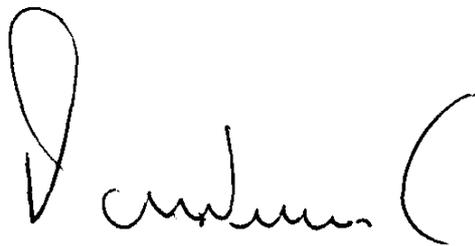


A la Junta de socios de:
PLANTACIONES EL TREBOL Cía. Ltda.

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 **PLANTACIONES EL TREBOL Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 1999, se emitirá por separado.

Cuenca - Ecuador
Abril 18 del 2000



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

PLANTACIONES EL TREBOL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	S/. 149,571,133	Préstamos bancarios (Nota 9)	S/. 6,469,954,020
Documentos y cuentas por cobrar:		Cuentas y documentos por pagar:	
Cientes	1,312,049,387	Compañías relacionadas (Nota 3)	189,326,700
Socios	85,962,420	Proveedores	787,429,125
Empleados	6,370,022	Anticipos de clientes	22,517,280
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	45,708,899	Otras cuentas por pagar (Nota 10)	177,825,803
Compañías relacionadas (Nota 3)	11,720,484	Gastos acumulados	
Inventarios (Nota 5)	1,169,731,344	15% participación trabajadores (Nota 12)	981,749
Gastos anticipados (Nota 6)	18,710,882	Beneficios sociales (Nota 12)	30,847,593
Total corriente	<u>2,799,824,571</u>	Total corriente	<u>7,678,882,270</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 7)	5,753,394,367	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 11)	4,117,573,040
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	5,465,766,073	Total pasivo	<u>11,796,455,310</u>
Total	S/. <u>14,018,985,011</u>	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 13)	1,500,000,000
		Aportes futuras capitalizaciones	850,000,000
		Reserva revalorización patrimonio (Notas 14, 15 y 16)	2,074,521,293
		Pérdida del ejercicio (Nota 20)	(2,201,991,592)
		Total patrimonio	<u>2,222,529,701</u>
		Total	S/. <u>14,018,985,011</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (I a 21)

PLANTACIONES EL TREBOL CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INGRESOS:

Ventas	S/. 6,937,986,002
(-) Costo de cultivo	3,566,046,108

UTILIDAD BRUTA

3,371,939,894

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos de venta	1,187,415,196
Gastos administrativos	421,116,892
Gastos financieros	4,011,472,155

Sub-total

5,620,004,243

PERDIDA OPERACIONAL

(2,248,064,349)

(+/-) Otros ingresos

46,072,757

PERDIDA DEL EJERCICIO (Nota 20)

S/. (2,201,991,592)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

PLANTACIONES EL TREBOL CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	TOTAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldos iniciales	3,000,000	695,234,500	355,621,718	(251,101,636)	4,172,431	(237,148,384)	569,778,629
Resultado del periodo	-	-	-	-	(2,201,991,592)	-	(2,201,991,592)
Ajustes	-	-	326,175,832	-	-	-	326,175,832
Aumento de capital	1,497,000,000	(695,234,500)	-	-	-	-	801,765,500
Corrección monetaria	-	-	731,416,986	1,268,861,602	2,211,388	(125,688,644)	1,876,801,332
Transferencia de resultados anteriores	-	-	-	(356,453,209)	(6,383,819)	362,837,028	-
Transferencia	-	-	661,306,757	(661,306,757)	-	-	-
Aportes futuras capitalizaciones	-	850,000,000.00	-	-	-	-	850,000,000
Saldos finales	1,500,000,000	850,000,000	2,074,521,293	-	(2,201,991,592)	-	2,222,529,701

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

PLANTACIONES EL TREBOL CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	S/. 6,597,129,916
Efectivo pagado a proveedores y otros	(11,542,197,015)
Cuentas por cobrar socios	(85,962,420)
Cuentas por cobrar empleados	(6,370,022)
Otras cuentas por cobrar	431,013,789
Compañías relacionadas	177,606,216
Gastos pagados por anticipado	(18,710,882)
Otros activos	(9,981,331)
Anticipos de clientes	22,517,280
Otras cuentas por pagar	1,120,677,747
Beneficios sociales	(77,910,435)
Aportes futura capitalización	850,000,000
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,542,187,157)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	(1,267,274,408)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,267,274,408)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios	2,889,272,983
Socios	1,034,633,798
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>3,923,906,781</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO S/. **114,445,216**

Explicado en:

Caja-bancos al final	149,571,133
Caja-bancos al inicio	(5,125,917)

DIFERENCIA S/. **144,445,216**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

PLANTACIONES EL TREBOL CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DEL EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

PERDIDA NETA DEL AÑO	S/. <u>(2,201,991,592)</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:	
Depreciación	1,080,609,181
Beneficios sociales	89,294,461
Diferencial cambiario	(3,584,351,258)
Sub-total	<u>(2,414,447,616)</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Disminución en cuentas por cobrar	16,104,777
Aumento en inventarios	(729,128,173)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(18,710,882)
Aumento en otros activos	(56,054,088)
Disminución en documentos y cuentas por pagar	2,042,040,417
Sub-total	<u>1,254,252,051</u>
 CAMBIOS NETOS EN EL PATRIMONIO:	
Disminución en aportes futura capitalización	850,000,000
Sub-total	<u>850,000,000</u>
 EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	 S/. <u>(2,512,187,157)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

**PLANTACIONES EL TREBOL Cla. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 27 de agosto de 1996. Su principal actividad es el cultivo, producción, importación y exportación de plantas, flores y sus insumos, la comercialización al por mayor y menor de plantas, flores y afines.

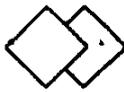
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

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.
- 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.



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

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 de costos promedio, afectados por la aplicación de los ajustes de corrección monetaria, registrada al cierre del periodo, en base a la variación porcentual del índice general de precios.

2.c. 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.

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 2 y 20 años.

Las adiciones del periodo 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.d. Otros activos

Al costo de adquisición y ajustado en función a la variación porcentual del índice de precios al consumidor a nivel nacional, este rubro incluye principalmente gastos de arrendamiento, gastos constitución, diferencia en cambio, gastos preoperativos, los mismos que se amortizan en línea recta a razón del 20% anual.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**
2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía en caso de tener utilidades entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 15%.

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

2.g. 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.h. Periodos contables

Por disposiciones legales la Compañía para su declaración fiscal, divide el ejercicio económico 1999 en dos periodos, 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 periodos.

2.i. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa referencial emitida por el Banco Central del Ecuador. El diferencial cambiario originado por el ajuste y cancelaciones contables de activos y pasivos en moneda extranjera, se registran de la siguiente manera:

	ENERO - ABRIL S/.	MAYO-DICIEMBRE S/.
Resultados corrientes	2,540,086,600	479,489,919
Activo diferido	N/A	4,600,000,000



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

Al 31 de Diciembre de 1999, los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados a S/. 18.000 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.j. 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.k. 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. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Incluye:

a. Activos y pasivos:

	ACTIVOS	PASIVOS
	S/.	S/.
- Hacienda El Cortijo	2,442,530	189,326,700
- Tupal Cía. Ltda.	7,250,071	-
- Pacarina	2,027,883	-
Total	11,720,484	189,326,700

Ver siguiente página: Otras cuentas por cobrar



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

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR S/.
- Anticipo proveedores del exterior	34,483,800
- Anticipos varios	34,155
- Remanente pago IVA 10%	632,682
- Otras cuentas por cobrar	10,558,262

Total 45,708,899

5. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR S/.
- Insumos	120,707,137
- Material de empaque y post-cosecha	84,500,621
- Herramientas	16,379,719
- Materiales y suministros	66,196,967
- Material de riego	784,400
- Importaciones en tránsito	881,162,500

Total 1,169,731,344

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

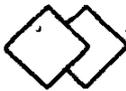
	VALOR S/.
- Impuestos anticipados en sucres	9,750,882
- Impuestos anticipados en dólares	8,960,000

Total 18,710,882

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

7. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL S/.	ADICIONES S/.	VENTAS Y/O BAJAS S/.	AJUSTES S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	SALDO FINAL S/.
Adecuaciones de terrenos	204,953,135	-	-	-	108,642,003	313,595,138
Edificios y adecuaciones	321,383,840	148,706,571	-	-	186,634,365	656,724,776
Equipo de riego	282,250,311	-	-	-	149,618,457	431,868,768
Equipo de cuarto frío	154,151,340	-	-	-	81,714,296	235,865,636
Maquinarias	27,848,282	412,500	-	-	14,871,641	43,132,423
Equipo de computación	49,137,333	65,079,859	-	3,322,238	43,604,382	161,143,812
Equipo de oficina	55,024,143	51,950,055	(6,101,162)	-	35,102,966	135,976,002
Muebles y enseres	32,055,357	2,275,947	-	-	17,453,771	51,785,075
Instalaciones	347,370,964	306,067,871	-	-	164,849,816	818,288,651
Construcciones en curso	386,942,860	510,208,855	(239,217,683)	-	31,005,915	688,939,947
Plantas	2,574,222,509	97,259,200	-	296,369,794	1,521,667,942	4,489,519,445
Sub-Total	4,435,340,074	1,181,960,858	(245,318,845)	299,692,032	2,355,165,554	8,026,839,673
DEPRECIACION :						
Adecuaciones de terrenos	2,291,580	21,400,665	-	-	12,558,698	36,250,943
Edificios y adecuaciones	16,484,774	18,628,220	-	-	17,959,113	53,072,107
Equipo de riego	28,954,989	29,471,851	-	-	30,971,057	89,397,897
Equipo de cuarto frío	15,813,801	16,096,087	-	-	16,914,879	48,824,767
Maquinarias	1,090,709	2,932,820	-	-	2,127,347	6,150,876
Equipo de computación	6,482,717	17,983,142	-	-	11,342,603	35,808,462
Equipo de oficina	4,287,851	7,391,061	(1,134,325)	-	5,036,857	15,581,444
Muebles y enseres	1,912,402	3,454,541	-	-	2,817,181	8,184,124
Instalaciones	14,174,841	211,875,069	-	-	56,505,404	282,555,314
Plantas	388,630,075	751,375,725	-	(29,806,038)	587,419,610	1,697,619,372
Sub-Total	480,123,739	1,080,609,181	(1,134,325)	(29,806,038)	743,652,749	2,273,445,306
TOTAL	3,955,216,335	101,351,677	(245,318,845)	329,498,070	1,611,512,805	5,753,394,367



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

8. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	TOTAL S/.
- Gastos preoperacionales	409,887,365	201,975,659	611,863,024
- Gastos de constitución	590,181	312,868	903,049
- Gastos de arrendamiento	200,000,000	53,000,000	253,000,000
- Diferencia en cambio	4,600,000,000	-	4,600,000,000
Total	5,210,477,546	255,288,527	5,465,766,073

Según Decreto Constitucional No. 1628 (Publicado en el R.O. No. 350 de diciembre 30 de 1999, disposición transitoria sexta), se faculta a las Compañías diferir hasta 5 años el efecto total o parcial por diferencial cambiario realizado y no realizado entre el 1ro. de mayo y el 31 de diciembre de 1999.

La Compañía registra por este concepto S/. 4.600.000.000, valor que será amortizado a partir del ejercicio económico 2000. El monto indicado corresponde a diferencial cambiario por ajuste S/. 4.600.000.000. Cumpliendo con disposiciones legales, la Compañía no podrá distribuir dividendos a sus socios, en los periodos que amorticen este diferencial cambiario.

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR S/.
1) Banco del Pacífico (US\$ 1.660,22)	29,883,960
2) Produbaco (US\$ 200.935,62)	3,616,841,160
3) Banco del Pichincha (US\$ 156.846,05)	2,823,228,900
Total	6,469,954,020



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

- 1) Capital e intereses del préstamo No. AE-101491, moneda extranjera, a una tasa de interés del 11.5%, vencimiento en Noviembre del 2000 y con garantía un lote de terreno de la hacienda El Cortijo, ubicado en Burgay - Biblián.
- 2) Capital e interés de préstamos No. 0700028696, 0700029083 y 0700029610, moneda extranjera a una tasa de interés aproximado del 9.67% con vencimiento en abril del 2000 y con garantía sobre firmas de socios mayoritarios.
- 3) Créditos en moneda extranjera (US\$ 100.000 y 56.846,05) a una tasa de interés del 14.18% y 12.5%, vencimiento en marzo del 2000 y octubre del 2001 y como garantía:
a) Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la Av. Ordoñez Lazo 3-29 y Cipreces, y el endoso de la póliza de seguros contra incendios; y b) Garantía sobre firmas de socios mayoritarios.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	TOTAL S/.
- Empleados	130,353,705
- Impuestos retenidos	5,309,111
- Otras cuentas por pagar	42,162,987
Total	<u><u>177,825,803</u></u>

11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR S/.
a) Préstamos socios	2,179,300,460
b) Obligaciones financieras	1,938,272,580
Total	<u><u>4,117,573,040</u></u>

- a) Corresponde a préstamos realizados por compra de CDRs.
- b) Corresponde a la compra de varios CDRs.

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:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	FONDOS DE RESERVA	VACACIONES	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	IMPUESTO A LA RENTA
	S.	S.	S.	S.	S.	S.	S.
SALDOS INICIALES	1,690,236	3,900,000	2,195,833	1,690,236	7,614,723	981,749	1,390,811
Débitos:							
Pagos	(46,812,959)	(12,263,301)	(4,697,199)	(1,690,236)	(10,074,201)	-	(1,390,811)
Créditos:							
Provisión	50,380,083	12,177,413	4,773,980	-	21,962,985	-	-
SALDOS FINALES	<u>5,257,360</u>	<u>3,814,112</u>	<u>2,272,614</u>	<u>-</u>	<u>19,503,507</u>	<u>981,749</u>	<u>-</u>

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****13. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de Plantaciones El Trébol Cía. Ltda., está integrado por 1.500.000 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de S/. 1.000 cada una a valor nominal unitario.

Con fecha 8 de diciembre de 1999, se incrementa el Capital Social de Plantaciones El Trébol Cía. Ltda., en S/. 1.497.000.000, tomando de aportes para futuras capitalizaciones S/. 695.234.500 y por compensación de créditos S/. 801.765.500, siendo el nuevo Capital Social de la Compañía S/. 1.500.000.000.

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: (no se incluye activos y pasivos en moneda extranjera).

	EFECTO DE CORRECCION	
	DEUDOR S/.	ACREEDOR S/.
- Activo fijo - neto	1,611,512,805	-
- Otros activos	265,288,527	-
- Utilidades retenidas	-	2,211,388
- Pérdida del ejercicio	125,688,644	-
- Reserva revalorización patrimonial	-	731,416,986
- Reexpresión monetaria	-	1,268,861,602

**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 acreedora por S/. 1.268.861.602, fue reclasificada a la reserva de revalorización patrimonial, en cumplimiento a lo establecido en el R.O. 350 de diciembre de 1999.

17. 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 periodos 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

Ver siguiente página: Posición en moneda extranjera



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

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, es el siguiente:

	VALOR US\$
ACTIVOS:	
- Bancos	12,121
- Cuentas por cobrar	74,385
- Inventarios en tránsito	68,153
Sub-total	<u>154,659</u>
PASIVOS:	
- Préstamos y sobregiros bancarios	159,681
- Cuentas por pagar	36,554
- Documentos por pagar	224,516
Sub-total	<u>420,751</u>
Posición pasiva en moneda extranjera	<u>266,092</u>

19. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte de las autoridades competentes, consecuentemente, los años 1999, 1998 y 1997 están abiertos a la revisión por parte del Servicio de Rentas Internas.

20. PERDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuviere dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.



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

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de este informe (18 de abril 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 12% 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 período económico.
- El impuesto al valor agregado (IVA) será el 12%.
- Los ajustes que acumulan la reexpresión monetaria (saldo deudor o acreedor) en el período económico 2000, se registrará en los resultados de su período.
- 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%, este impuesto se considera para el ejercicio económico que terminará el 31 de diciembre del 2000 como crédito fiscal.
