



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**PAUTEFLOR
Cía. Ltda.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1.999**

RME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

unta de socios de:
TEFLOR Cía. Ltda.

amos auditado el balance general adjunto de **PAUTEFLOR Cía. Ltda.**, al 31 de
ciembre de 1999, y los correspondientes estado de resultado, evolución del
patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa
fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base al
proceso de nuestra auditoría.

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
aplicados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las
modificaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la
representación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos
que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en
los aspectos importantes, la situación financiera de **PAUTEFLOR 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
los principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en
la República del Ecuador.

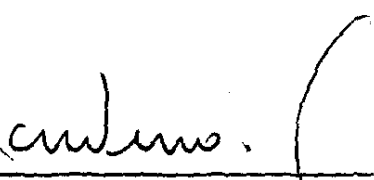
Como se explica en nota 2a., la Compañía prepara sus estados financieros de
acuerdo con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de
Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, las
cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente
aceptados.

Junta de socios de:
ITEFLOR Cía. Ltda.

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.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por **PAUTEFLOR Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 1999, se emitirá por separado.

Quito - Ecuador
2000


Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

Cuenca, Marzo 28 de 1999.

Sres.,
ACCIONISTAS DE FLORPAUTE CIA LTDA.
Su Despacho.-

De mi consideración:

En mi calidad de Gerente General de la Empresa FLORPAUTE CIA LTDA, pongo a vuestra consideración el informe de labores del período 1998.

Como es de su conocimiento el año 1997, comenzamos con las instalaciones y adecuaciones en la propiedad de Paute, indicando que las actividades mas importantes fueron las labores de fertilización de los terrenos así como el diseño, y construcción del primer invernadero construido con nuestro personal y la instalación del sistema de ferti-riego. En 1998 se continúan con el resto de actividades programadas es decir propagación de patrones, siembra de estos, formación de plantas e instalación de nuevos invernaderos.

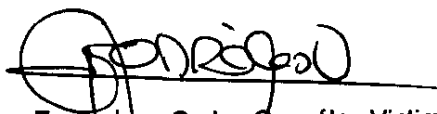
Según los Estados Financieros del año 1998, podrán notar Sres. Accionistas, el gran trabajo desplegado, buscando optimización de recursos, encaminados a poseer costos reales, que permitan alcanzar el rendimiento financiero esperado en este nuevo proyecto; la producción esta programada para la fiesta de Valentín de 1999, razón por la que hemos sacrificado producción para cumplir este objetivo, puedo afirmar que en diciembre de 1998 hemos concluido la fase preoperativa, como se reflejan en los Estados Financieros al haberse acumulado todos los gastos preoperativos y en consecuencia al no haber ventas no existe el estado de Perdidas y Ganancias. Estos en el ejercicio de 1999 serán amortizados.

Los saldos de las cuentas de los Estados Financieros de FLORPAUTE CIA LTDA, demuestran la situación real de la Empresa de manera razonable del 1º. De Enero al 31 de diciembre de 1998, para lo cual adjunto estos para su conocimiento.

Es mi objetivo como GERENTE GENERAL de FLOR PAUTE CIA LTDA, que el año 1999, sea la consolidación de la Empresa, preparamos para los desafíos comerciales que se presentan para el nuevo milenio, comenzar a recuperar nuestra inversión por las ventas de nuestros productos; y, que el éxito, trabajo y tesón, sean los compañeros fieles.

Pongo a consideración el presente Informe de labores.

Atentamente



Econ. Juan Carlos González Vintimilla
GERENTE GENERAL FLORPAUTE CIA LTDA.

Cuenca, Marzo 28 de 1999.

Sres.

ACCIONISTAS DE FLORPAUTE CIA LTDA.

Su despacho.-

De mis consideraciones:

En mi calidad de Comisario y dando cumplimiento a los estatutos de la Empresa FLORPAUTE CIA LTDA, expongo a Ustedes el informe respectivo.

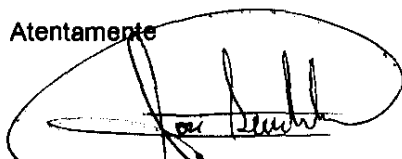
El año 1998, es un período PREOPERATIVO, constituyéndose en un proceso fijo de inversión para obtener los productos (rosas) para la venta; me permito sugerirles, que los gastos denominados preoperativos; tales como: Mano de Obra, gastos de Fabricación, sean amortizados durante el año 1999, en forma mensual; y, una vez que la Compañía comience con su proceso de comercialización.

Podrán notar el incremento fuerte del ejercicio económico 1997 con el ejercicio analizado, especialmente en los rubros de Gastos de Investigación; inversión que será recuperada cuando la Empresa coseche los productos para la exportación.

Los saldos de los Estados financieros, demuestran razonablemente la situación financiera de FLORPAUTE CIA LTDA, recalcando los rubros elevados por la gestión preoperativa de la Institución.

Es todo cuanto puedo informar.

Atentamente



Ing. José Andrade Bermeo
COMISARIO FLORPAUTE CIA LTDA.



Av. Florencia Astudillo y A. Cordero Edif. Cámara de Industrias Of. 1102 • P.O.Box 01.01.222
Teléfono (593) 7 847157 • Telefax (593) 7 845803 • Cuenca-Ecuador

Cuenca, agosto 7 de 1998

Srs.
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.

De mi consideración:

Me permito comunicarles que la empresa que represento FLORPAUTE CIA. LTDA. que se encuentra dedicada al cultivo de flores hasta el momento se encuentra en una fase preoperativa es decir no existen ingresos por ventas, por esta razón los Estados Financieros de 1997 solo se presentan el Balance General y no Estado de Resultados por la razón antes anotada.

Atentamente,

Juan Carlos González V.
Gerente General

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	S/. 3,774,482
Inversiones temporales (Nota 3)	117,000,000
Documentos y cuentas por cobrar:	
Clientes	1,888,087,500
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	8,066,668
Inventarios (Nota 5)	333,980,970

Total corriente

2,350,909,620

ACTIVO FIJO (Nota 6)

6,873,448,845

OTROS ACTIVOS (Nota 7)

976,143,763

Total

S/. 10,200,502,228

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 8)	S/. 4,376,446,655
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	934,586,394
Varios acreedores	1,011,409,634
Otras cuentas por pagar (Nota 9)	119,132,758
Gastos acumulados:	
Beneficios sociales (Nota 11)	32,615,801

Total corriente

6,474,191,242

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 10)

1,568,149,314

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital social (Nota 12)	10,000,000
Aporte futura capitalización	1,305,000,000
Reexpresión monetaria (Nota 13 y 15)	1,702,934,268
Reserva revalorización patrimonial (Notas 13 y 14)	919,537,080
Utilidades retenidas (Nota 16)	4,424,583
Pérdida del ejercicio (Nota 20)	(1,783,734,259)

Total patrimonio

2,158,161,672

Total

S/. 10,200,502,228

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

PAUTEFLOR Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INGRESOS:

Ventas
(-) Costo de ventas

S/. 6,322,664,444
(5,551,139,872)

UTILIDAD BRUTA

771,524,572

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos administrativos
Gastos de ventas
Gastos financieros

210,366,014
117,423,804
2,216,785,453

Total Gastos

2,544,575,271

PERDIDA OPERACIONAL

S/. (1,773,050,699)

+/-) Otros Ingresos/Egresos Neto

(10,683,560)

PERDIDA DEL EJERCICIO (Nota 20)

S/. (1,783,734,259)

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

PAUTEFLOR Cia. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	CAPITAL	APORTES FUTURA	REEXPRESION	RESERVA	UTILIDADES	RESULTADO DEL	TOTAL
	SOCIAL	CAPITALIZACION	MONETARIA	REVALORIZACION	RETENIDAS	EJERCICIO	
	S/.	S/.	S/.	PATRIMONIAL	S/.	S/.	S/.
Saldos iniciales	10,000,000	1,305,000,000	217,504,588	114,268,330	-	5,619,246	1,652,392,164
Transferencia a utilidades reteni	-	-	-	-	5,619,246	(5,619,246)	-
Pago impuesto a la renta año 19	-	-	-	-	(1,194,663)	-	(1,194,663)
Reexpresión del periodo	-	-	1,485,429,680	805,268,750	-	-	2,290,698,430
Resultado del ejercicio (Nota 20)	-	-	-	-	-	(1,783,734,259)	(1,783,734,259)
Saldos finales	10,000,000	1,305,000,000	1,702,934,268	919,537,080	4,424,583	(1,783,734,259)	2,158,161,672

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

PAUTEFLOR 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/. 4,718,664,946
Efectivo pagado a proveedores y otros	(7,434,101,398)
Compañías Relacionadas	80,649,759
Otras cuentas por cobrar	(1,571,916)
Gastos pagados por anticipado	10,573,471
Otros activos	1,318,474,708
Varios acreedores	1,008,503,957
Beneficios sociales	(109,115,592)
Otras cuentas por pagar	49,207,226
Impuesto a la renta	(1,194,663)
Otros egresos	(10,683,559)
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>(370,593,061)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Activos fijos	(394,151,106)
EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(394,151,106)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	881,827,397
EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>881,827,397</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u>117,083,230</u>
-------------------------------	---------------------------

Explicado en:

Caja -bancos y equivalentes de efectivo al final	120,774,482
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al inicio	3,691,252

DIFERENCIA	S/. <u>117,083,230</u>
-------------------	-------------------------------

PAUTEFLOR CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

IDA NETA DEL AÑO **S/. (1,783,734,259)**

IDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
OVIMIENTOS DE FONDOS

depreciación	503,548,805
beneficios sociales	130,203,142
Sub-total	<u>633,751,947</u>

IOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

entas por cobrar (aumento)	(1,524,921,655)
entarios (disminución)	330,542,795
tos pagados por anticipado (disminución)	10,573,471
s activos (disminución)	1,318,474,708
umentos y cuentas por pagar (aumento)	644,719,932
Sub-total	<u>779,389,251</u>

NETO POR OPERACIONES **S/. (370,592,061)**

**PAUTEFLOR Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 5 de agosto de 1997. Su objeto social es la actividad agrícola, agroindustrial y agropecuaria; así como de la comercialización dentro y fuera del país de productos, insumos y equipos necesarios para las actividades antes señaladas.

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.

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.

ITAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1.999

2.b. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del índice general de precios.

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 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.c. Inversión

La inversión está contabilizada al costo de adquisición y registrando el ajuste por corrección monetaria.

2.d. Otros activos

Al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente gastos de constitución y otros activos, los mismos que se amortizan en línea recta a razón del 20% anual.

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.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1.999****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.

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. 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.i. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres. 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	3,381,696	N/A
Activo diferido	N/A	N/A
Reexpresión monetaria	N/A	N/A

Al 31 de Diciembre de 1999, los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados a S/. 19.500 por US\$ 1,00.

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



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

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

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del esta 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:

- Garantía por US\$ 6.000 entregado a Israriago S.A. por derechos de licencia de cultivador, produce un interés del 6,5% anual de acuerdo al contrato celebrado.

**VALOR
S/.**

117,000,000

Total

117,000,000

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

- Anticipos a proveedores
- Varios deudores

**VALOR
S/.**

5,400,000

2,666,668

Total

8,066,668

Ver siguiente página: Inventarios



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**AS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DE DICIEMBRE DE 1.999**

INVENTARIOS

Incluye:

- Importación de plantas
- Maquinaria en tránsito

**VALOR
S/.**

1,582,799

332,398,171

Total

333,980,970

Ver siguiente página: Activos fijos

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	TRANSFERENCIA	CORRECCION MONETARIA	SALDO FINAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Terrenos	642,214,132	-	-	-	642,214,132
Edificios y adecuaciones	899,170,554	-	9,305,524	-	908,476,078
Funicular	53,484,016	-	29,007,000	-	82,491,016
Vehículos	108,000,000	-	-	-	108,000,000
Muebles y enseres	15,205,794	240,000	-	-	15,445,794
Equipo de oficina	36,529,202	-	-	-	36,529,202
Equipo de computación	75,381,461	-	-	-	75,381,461
Herramientas	45,748,861	4,047,975	-	-	49,796,836
Instalaciones	978,919,345	337,650,607	-	-	1,316,569,952
Maquinaria y equipo	27,689,660	11,500,000	-	-	39,189,660
Corrección monetaria	2,252,210,574	-	2,400,000	2,733,984,628	4,988,595,202
Sub-Total	5,134,553,599	353,438,582	40,712,524	2,733,984,628	8,262,689,333
DEPRECIACION					
Edificios y adecuaciones	105,464,041	105,148,585	-	-	210,612,626
Funicular	5,687,126	8,249,101	-	-	13,936,227
Vehículos	39,943,193	10,000,000	-	-	49,943,193
Muebles y enseres	1,404,957	1,486,534	-	-	2,891,491
Equipo de oficina	8,959,302	9,000,008	-	-	17,959,310
Equipo de computación	17,618,270	25,127,154	-	-	42,745,424
Herramientas	5,376,953	9,625,847	-	-	15,002,800
Instalaciones	163,522,770	236,184,837	-	-	399,707,607
Maquinaria y equipo	1,721,381	3,467,633	-	-	5,189,014
Corrección monetaria	92,707,492	95,259,106	-	443,286,198	631,252,796
Sub-Total	442,405,485	503,548,805	-	443,286,198	1,389,240,488
TOTAL NETO	4,692,148,114	(150,110,223)	40,712,524	2,290,698,430	6,873,448,845

**OTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
L 31 DE DICIEMBRE DE 1.999****OTROS ACTIVOS**

Incluye:

	VALOR S/.
- Gastos de constitución	4,347,371
- Plantas	971,796,392
Total	<u>976,143,763</u>

PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR S/.
Banco de Guayaquil:	
- OP No. 3810, garantía hipotecaria abierta interés del 60,82% reajutable trimes- tralmente, plazo de 3 años, vence en julio 4 del 2001.	658,107,142
- OP No. 0905477, crédito sobre firmas, interés del 68% reajutable trimestral- mente, plazo de 3 años, vence en oc- tubre 20 del 2002.	3,716,129,606
- Sobregiros bancarios	2,209,907
Total	<u>4,376,446,655</u>

Con fecha 10 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano aprobó la Ley del Desagio, la misma que regula y establece nuevas tasas de interés a partir de esa fecha.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR S/.
- Otros descuentos roles	901,031
- Pagos al IESS	7,025,892
- Sueldos y salarios	111,205,835
Total	<u>119,132,758</u>

PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR S/.
Banco de Guayaquil:	
- OP No. 3810, garantía hipotecaria abierta, interés del 60,82% reajutable trimestralmente, plazo de 3 años con vencimiento el 4 de julio del 2001.	608,149,314
Banco Cofiec:	
- OP No. PCH-482A, préstamo hipotecario, interés del 43,56% reajutable con vencimiento el 24 de abril del 2000.	960,000,000
Total	<u>1,568,149,314</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

11. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

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

	CUENTAS DE DUDOSA COBRABILIDAD	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
SALDOS INICIALES	705,407	3,223,672	1,486,179	1,202,701	4,910,292	11,528,251
Débitos	(22,819,484)	(11,724,049)	(1,840,662)	(3,757,759)	(3,872,067)	(44,014,021)
Créditos	22,329,449	24,794,899	3,252,434	9,935,065	4,789,724	65,101,571
SALDOS FINALES	215,372	16,294,522	2,897,951	7,380,007	5,827,949	32,615,801



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de **Pauteflor Cía. Ltda.**, está integrado por 10.000 participaciones con carácter no negociable por un valor de S/. 1.000 cada una a valor nominal unitario.

13. 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.

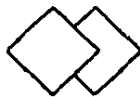
El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la 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	ACREEDOR
	S/.	S/.
- Activo fijo - neto	2,290,698,430	-
- Reserva revalorización patrimonial	-	805,268,750
- Reexpresión monetaria	-	1,485,429,680

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.



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

15. 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/. 1.702.934.268), no fue reclasificada a la reserva de revalorización patrimonial, en cumplimiento a lo establecido en el R.O. 350 de diciembre de 1999.

16. UTILIDADES RETENIDAS

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

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 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

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

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

	VALOR US\$
ACTIVOS:	
- Bancos	96,825
Sub-total	<u>96,825</u>
PASIVOS:	
- Cuentas por pagar	34,057
- Sobregiros bancarios	75
Sub-total	<u>34,132</u>
Posición activa en moneda extranjera	<u><u>62,693</u></u>

19. SITUACION TRIBUTARIA

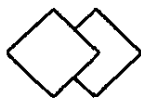
La Compañía no ha sido auditada tributariamente por el Servicio de Rentas Internas, por lo tanto los ejercicios económicos 1999, 1998 y 1997 se encuentran abiertos a su revisión.

20. PERDIDAS TRIBUTARIAS

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

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.

Ver siguiente página: Eventos subsecuentes



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

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de este informe (20 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.
