

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

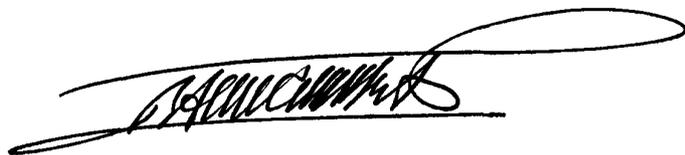
A la Junta General de Accionistas y Directores de
Compañía Comercial Reina Victoria S.A.

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Compañía Comercial Reina Victoria S.A.**, al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Compañía Comercial Reina Victoria S.A.**, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, la compañía ha registrado la diferencia en cambio neta, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera poseídos al cierre del ejercicio, en la cuenta "Reexpresión Monetaria" en el patrimonio siguiendo las disposiciones reglamentarias de la Corrección Monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados, requieren que las diferencias en cambio sean imputadas a los resultados en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.
5. Tal como se indica en las Notas 1 y 14 a los estados financieros, el ejercicio económico 1999 ha sido afectado principalmente por la devaluación monetaria, el congelamiento de los depósitos monetarios en el sistema financiero nacional, y la decisión del gobierno Ecuatoriano de iniciar un proceso de dolarización el cual contempla reformas al régimen tributario, laboral y monetario, dolarización que ha sido aprobada el 13 de marzo del 2000 según la Ley para la Transformación Económica del Ecuador. Por lo expuesto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias de incertidumbre.

Guerra & Asociados

Registro No. 060
Abril 29, 2000



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Equivalentes de Caja--Nota 2	749
Cuentas por Cobrar--Nota 3	19.170
Inventarios--Nota 4	11.375
Gastos anticipados	<u>138</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 31.432

PROPIEDADES Y EQUIPOS -- Nota 5

Terrenos	77
Muebles y Enseres	336
Equipos de Computación	705
Vehículos	902
Herramientas	93
Depreciación Acumulada	<u>(1.253)</u>

TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS 860

TOTAL 32.292

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros Bancarios	20
Cuentas por Pagar – Nota 6	2.817
Pasivos Acumulados	<u>41</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE 2.878

Obligaciones Largo Plazo – Nota 7 31.371

TOTAL PASIVOS 34.249

PATRIMONIO

Capital Social–Nota 8	30
Reserva Legal	43
Reserva Facultativa	28
Reserva por Revalorización del Patrimonio–Nota 9	1.591
Aportes para Futuras Capitalizaciones	933
Resultados Acumulados	755
Pérdida del Ejercicio	<u>(5.337)</u>

TOTAL PATRIMONIO (1.957)

TOTAL 32.292
=====

COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres)

INGRESOS

Ventas	15.772
Costo de ventas	<u>(8.251)</u>

UTILIDAD BRUTA 7.521

GASTOS

Administrativos	(3.767)
Ventas	<u>(1.692)</u>

TOTAL GASTOS (5.459)

UTILIDAD OPERACIONAL 2.062

OTROS INGRESOS, (GASTOS)

Comisiones Ganadas	1.921
Diferencial Cambiario	(9.631)
Otros	<u>311</u>

TOTAL OTROS (7.399)

PERDIDA DEL EJERCICIO (5.337)
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Perdida del ejercicio	total
Saldos a diciembre 31, 1998	30	933	43	28	979	-0-	1.034	(541)	2.506
Transferencia de saldos, 1998	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(541)	541	-0-
Ajustes año anterior	-0-	-0-	-0-	-0-	(68)	-0-	-0-	-0-	(68)
Reexpresión Monetaria, 1999	-0-	-0-	-0-	-0-	1.029	(349)	262	-0-	942
Transferencia de Saldos, 1999	-0-	-0-	-0-	-0-	(349)	349	-0-	-0-	-0-
Resultado del ejercicio, 1999	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(5.337)</u>	<u>(5.337)</u>
Saldos a diciembre 31, 1999	<u>30</u>	<u>933</u>	<u>43</u>	<u>28</u>	<u>1.591</u>	<u>-0-</u>	<u>755</u>	<u>(5.337)</u>	<u>(1.957)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	6.123
Pagado a proveedores y terceros	(17.506)
Otros gastos, neto	<u>(7.399)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(18.782)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedad, planta y equipos	(244)
Venta de propiedad, planta y equipos	<u>19</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(225)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias, neto	(6.346)
Obligaciones largo plazo	<u>26.059</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>19.713</u>

AUMENTO DEL FLUJO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA 706

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO 43

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO 749

====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

COMPAÑÍA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

Compañía Comercial Reina Victoria S.A., Sociedad Anónima Comreivic S.A. se constituyó en la República del Ecuador, el 27 de agosto de 1986, con el objeto principal de dedicarse a la importación y venta de equipos, maquinaria, vehículos, repuestos y más productos e insumos.

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El índice anual para 1999 fue del 53%.

El ajuste de tales partidas, se registró con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999, el efecto neto de los ajustes ascendió a S/. 349 millones, el cual fue registrado como mayor valor en la cuenta reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de caja están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo reexpresado, el costo no excede al valor de mercado.

COMPAÑÍA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Propiedades y equipos.- Están registrados al costo reexpresado, Nota 5, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil así: 10 años para muebles y enseres y 5 años para vehículos, equipos de computación y herramientas.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

Moneda Extranjera.- Al 31 de diciembre, los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 20.500 para activos y pasivos por cada U.S.dólar.

Las diferencias en cambio de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, se ha registrado en Reexpresión Monetaria.

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61

COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

Porcentaje de Devaluación Monetaria.- La siguiente información está relacionada con el porcentaje de devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación de los tipos de cambio del mercado libre utilizados por la Compañía:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	24
1997	22
1998	54
1999	199

NOTA 2 - CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre, el detalle de caja y equivalentes de caja es como sigue:

Caja	648
Bancos	<u>101</u>
Total	749 ===

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1999, son las siguientes:

Clientes	7.553
Compañías relacionadas - Ver Nota 11	9.886
Anticipos a proveedores	1.394
Impuestos de años anteriores	125
Empleados	188
Otros	<u>24</u>
Total	19.170 =====

La compañía no registra provisión para cuentas incobrables, por considerar que no existe riesgo de cobro de la cartera de clientes.

COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 4 - INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

Maquinaria	1.876
Repuestos	7.296
Combustibles y Lubricantes	7
Importaciones en tránsito	<u>2.196</u>
Total	11.375
	=====

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades y equipos durante 1999, fue el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	ventas y/o retiros	Reexpresión Monetaria	Saldo final
Terrenos	77	-0-	-0-	-0-	77
Muebles y Enseres	224	2	-0-	110	336
Equipo de Computación	517	45	(40)	183	705
Vehículos	517	196	-0-	189	902
Herramientas	<u>62</u>	<u>1</u>	<u>-0-</u>	<u>30</u>	<u>93</u>
Subtotal	1.397	244	(40)	512	2.113
Depreciación Acumulada	<u>(824)</u>	<u>(185)</u>	<u>21</u>	<u>(265)</u>	<u>(1.253)</u>
Total	573	59	(19)	247	860
	===	===	===	===	=====

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 1999, fue el siguiente:

Proveedores	1.838
Anticipo de Clientes	279
Impuestos	284
Otras cuentas por pagar	<u>416</u>
Total	2.817 =====

NOTA 7 - OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Corresponde a préstamos obtenidos de los accionistas de la Compañía los cuales no tienen fijado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y pagado está constituido por 3.000 acciones de S/. 10.000 cada una.

NOTA 9 - RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. La capitalización del importe proveniente de la transferencia de la cuenta reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%.

COMPAÑÍA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 10 - REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo acreedor acumulado de la cuenta reexpresión monetaria puede ser total o parcialmente capitalizado. La capitalización está sujeta a la tarifa única de impuestos del 20%. Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, el saldo de la reexpresión monetaria fue transferido a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El detalle de la Reexpresión Monetaria al 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

Saldo inicial	-0-
Inventario	2.534
Activo Fijo	247
Moneda Extranjera	(1.838)
Patrimonio	<u>(1.292)</u>
Subtotal	(349)
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio	<u>349</u>
Saldo final	-0- ====

NOTA 11 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El detalle de las transacciones con las compañías relacionadas, es como sigue:

Cuentas por cobrar	Relación	Detalle de las transacciones	
Acualosa	Tienen los mismos accionistas	Venta de inventario	213
Hidalgo & Hidalgo	Tienen los mismos accionistas	Venta de inventario	<u>9.673</u>
Total			9.886 ====

COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

NOTA 12 - EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la exposición en moneda extranjera, es así:

	U.S.\$ Dólares
Bancos	33.517
Clientes	820.233
Otras Cuentas por Cobrar	66.685
Cuentas por pagar	(94.698)
Obligaciones largo plazo	<u>(1'545.551)</u>
Exposición pasiva, neta	(719.814) =====

NOTA 13 - SITUACION FISCAL

La compañía ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1994. Las fiscalizaciones determinaron diferencias no significativas de impuestos las cuales fueron canceladas.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Dolarización.- Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos y con anterioridad a la entrega del informe de los auditores independientes, el 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador anunció la decisión del Gobierno para iniciar un proceso de dolarización oficial, el cual fija el tipo de cambio del dólar estadounidense en S/. 25.000. El 11 de enero del 2000 el Directorio del Banco Central del Ecuador aprobó el mencionado proceso de dolarización, el cual contempla reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

El 13 de marzo del 2000, la dolarización fue aprobada por el gobierno ecuatoriano mediante la Ley para la Transformación Económica del Ecuador.

El 14 de abril del 2000 los organismos de control emitieron los pronunciamientos con respecto a las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de registros contables en dólares.

COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en millones de sucres excepto para moneda extranjera)

Tasas de Interés.- Según la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas las obligaciones en sucres o en dólares que se encuentren pendientes de pago, tendrán vigencia hasta el 10 de enero del 2000 y se reajustarán automáticamente, por una sola vez, a partir del 11 de enero del 2000 aplicando las siguientes tasas:

Tasa activa 16.82%

Tasa Pasiva 9.35%

Reprogramación de pasivos.- Según la Ley para la Transformación económica del Ecuador las deudas vigentes al 13 de marzo del 2000 con cualquiera de las entidades del sistema financiero nacional, deberá reprogramar sus pasivos cuando el saldo de las deudas sean hasta cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América. Las deudas superiores a los cincuenta mil dólares, serán obligatoriamente refinanciados por los acreedores, en las condiciones que fije el presidente de la República mediante un decreto ejecutivo.
