

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores 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 del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo 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 del 2000, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo 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. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".


Av. Amazonas 4769 6to. Piso, Telf.: 258673; Gerencia Telf.: 442851; Fax: 593-2-263957
Casilla 17-03-143 Email: bguerra@uio.satnet.net Quito - Ecuador

A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

Guerra & Asociados

Registro No. 060
Quito, Marzo 23 del 2001



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Equivalentes de Caja -- Nota 4	21.455
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	403.203
Inventarios -- Nota 6	789.851
Gastos anticipados	<u>2.658</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 1'217.167

PROPIEDADES Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	5.103
Muebles y Enseres	31.694
Equipos de Computación	66.119
Vehículos	55.879
Herramientas	8.909
Depreciación Acumulada	<u>(120.806)</u>

TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS 46.898

Activo Diferido -- Nota 8 205.670

TOTAL 1'469.735
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por Pagar -- Nota 9	152.987
Pasivos Acumulados -- Nota 10	<u>9.369</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	162.356
Obligaciones Largo Plazo -- Nota 13	<u>723.790</u>
TOTAL PASIVOS	886.146

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 14	1.200
Aportes para Futuras Capitalizaciones	37.305
Reserva Legal	1.716
Reserva Facultativa	1.122
Reserva de Capital -- Nota 15	469.992
Resultados Acumulados	48.662
Utilidad del Ejercicio	<u>23.592</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>583.589</u>
TOTAL	1'469.735 =====

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS

Ventas	1'105.139
Costo de ventas	<u>(608.068)</u>

UTILIDAD BRUTA 497.071

GASTOS

Administrativos	(172.692)
Ventas	<u>(207.786)</u>

TOTAL GASTOS (380.478)

UTILIDAD OPERACIONAL 116.593

OTROS INGRESOS, (GASTOS)

Comisiones Ganadas	23.633
Intereses	(44.178)
Diferencial Cambiario	(109.803)
Otros	<u>(976)</u>

TOTAL OTROS (131.324)

Resultado por Exposición a la Inflación REI -- Nota 16 59.538

Utilidad antes de la participación de trabajadores e Impuesto a la renta 44.807

Amortizaciones de pérdidas	(7.800)
15% participación trabajadores -- Nota 11	(5.551)
Impuesto a la renta -- Nota 12	<u>(7.864)</u>

Subtotal (21.215)

UTILIDAD DEL EJERCICIO 23.592
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

COMPAÑÍA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Utilidad (Perdida) del ejercicio	total
Saldos a diciembre 31, 1999	1.200	37.305	1.716	1.122	63.648	-0-	-0-	30.182	(213.470)	(78.297)
Transferencia de saldos, 1999	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	213.470	213.470 (1)
Conversión a dólares, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	171.840	234.504	-0-	18.480	-0-	424.824
Transferencia de Saldos, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	(235.488)	(234504)	469.992	-0-	-0-	-0-
Resultado del ejercicio, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	23.592	23.592
Saldos a diciembre 31, 2000	<u>1.200</u>	<u>37.305</u>	<u>1.716</u>	<u>1.122</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>469.992</u>	<u>48.662</u>	<u>23.592</u>	<u>583.589</u>

(1) = Transferido al Activo Diferido para amortizar en 5 años a partir del ejercicio económico 2000.

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

COMPañA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	741.544
Pagado a proveedores y terceros	(298.971)
Activación de pérdida 1999	213.470
Otros gastos, neto	<u>(139.124)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	516.919

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedad, planta y equipos	(75)
Venta de propiedad, planta y equipos	<u>6.496</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	6.421

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias, neto	(827)
Obligaciones largo plazo	<u>(531.055)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(531.882)</u>

DISMINUCIÓN DEL FLUJO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA (8.542)

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO 29.997

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO 21.455
 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO E L 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Compañía Comercial Reina Victoria S.A., Sociedad Anónima Comrelvic 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.

Durante el año 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos en dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.

**COMPañA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en U.S. dólares)

- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.
- Conversión de la cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US\$ 1.00, establecido por el Gobierno.
- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

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

Propiedades y equipos- Están registrados al costo, Nota 7, 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.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver notas 11 y 12).

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.

COMPANÍA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentajes de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo 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 (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

NOTA 4 – CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

Caja	6.249
Bancos	<u>15.206</u>
Total	21.455 =====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000, son las siguientes:

Clientes	227.339
Compañías relacionadas - Ver Nota 17	1.033
Anticipos a proveedores	156.205
Impuestos de años anteriores	5.019
Empleados	8.924
Otros	<u>4.683</u>
Total	403.203 =====

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 DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

Maquinaria	177.829
Repuestos	595.790
Combustibles y Lubricantes	285
Inventarios en Consignación	611
Importaciones en tránsito	<u>15.336</u>
Total	789.851 =====

NOTA 7 – PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades y equipos durante el 2000, fue el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	ventas y/o retiros	Conversión a dólares	Saldo final
Terrenos	3.068	-0-	-0-	2.035	5.103
Muebles y Enseres	13.433	-0-	-0-	18.261	31.694
Equipos de Computación	28.215	75	-0-	37.829	66.119
Vehículos	36.080	-0-	(17.570)	37.369	55.879
Herramientas	<u>3.737</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>5.172</u>	<u>8.909</u>
Subtotal	84.533	75	(17.570)	100.666	167.704
Depreciación Acumulada	<u>(50.124)</u>	<u>(19.646)</u>	<u>11.074</u>	<u>(62.110)</u>	<u>(120.806)</u>
Total	34.409 =====	(19.571) =====	(6.496) =====	38.556 =====	46.898 =====

La compañía no realizó la comparación del costo neto ajustado de sus propiedades, y equipos al 31 de marzo del 2000 con el avalúo de peritos, requerido por disposiciones legales, porque, en opinión de la Administración de la Compañía, dicho costo no supera el valor de utilización económica de los respectivos activos.

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO

Corresponde a la transferencia de la pérdida del ejercicio económico 1999 para ser amortizada en 5 años a partir del ejercicio económico 2000.

Por este concepto en el ejercicio económico 2000 se registró una amortización de \$ 7.800.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, fue el siguiente:

Proveedores	122.816
Anticipo de Clientes	22.420
Impuesto al valor agregado IVA	2.666
Retenciones en la fuente	317
Otras cuentas por pagar	<u>4.768</u>
Total	152.987
	=====

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El resumen de los pasivos acumulados es como sigue:

Beneficios sociales	2.501
Participación trabajadores	5.551
Impuesto a la Renta	<u>1.317</u>
Total	9.369
	=====

NOTA 11 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La participación de trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	44.807
Amortización de pérdidas	<u>(7.800)</u>
Base para la participación trabajadores	<u>37.007</u>
15% participación a trabajadores	5.551
	=====

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	44.807
Menos:	
Amortizaciones de pérdidas	(7.800)
Participación de trabajadores	<u>(5.551)</u>
Utilidad gravable	<u>31.456</u>
25% Impuesto a la renta 2000	7.864
Menos:	
Retenciones en la fuente, 2000	<u>(6.548)</u>
Impuesto a la renta por pagar	1.316
	====

NOTA 13 – 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, durante el ejercicio económico 2000 se han cancelado U.S.\$ 531.055 con facturación de inventarios a dichos acreedores, los precios de venta son en las mismas condiciones que a cualquier cliente.

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 3.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S. \$ 0,4 cada una de valor nominal unitario y a la fecha de emisión de este informe la compañía aún no ha cambiado las acciones emitidas en sucres por nuevas acciones denominadas en U.S. dólares.

NOTA 15 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

COMPañIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 16 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI)

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.

Para efectos tributarios el resultado por exposición a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

NOTA 17 – COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar	Relación	Detalle de las transacciones	Valor
Acualosa	Tienen los mismos accionistas	Venta de inventario	16.779
Hidalgo & Hidalgo	Tienen los mismos accionistas	Venta de inventario	<u>531.055</u>
Total			547.834 =====

NOTA 18 – 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 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el S.R. I., referente al tratamiento tributario del REI. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha del informe de los Auditores Externos se conozca el resultado de dicha apelación.