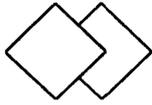


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de accionistas de:
GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.**, 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 periodo 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 **GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el periodo 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 accionistas de:
GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.**

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 **GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, se emitirá por separado.

Ibarra – Ecuador
Marzo 17 del 2000

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

**Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301**

GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:
Caja y bancos S/. 903,900,511	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 8) S/. 473,853,892
Inversiones temporales (Nota 3) 2,256,561,723	
Documentos y cuentas por cobrar:	Documentos y cuentas por pagar:
Cientes 4,629,164,057	Proveedores 5,095,345,241
Anticipos varios 305,789,600	Anticipo de clientes 680,132,527
Empleados 14,050,716	Accionistas 233,276,884
Otras cuentas por cobrar (Nota 4) 110,184,578	Relacionados (Nota 9) 123,223,671
Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 13) (109,037,624)	Documentos por pagar 447,115,000
	Otras cuentas por pagar 451,252,288
Sub-total <u>4,950,151,327</u>	Sub-total <u>7,030,345,611</u>
Inventarios (Nota 5) 936,400,854	Gastos acumulados:
Total corriente <u>9,047,014,415</u>	15% Trabajadores (Notas 11 y 12) 27,431,169
	Impuesto a la renta (Notas 11 y 12) 21,888,303
	Beneficios sociales (Nota 13) 6,125,248
	Sub-total <u>55,444,720</u>
	Total corriente <u>7,559,644,223</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 6) 1,440,455,992	PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 13) <u>14,800,000</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 7) 168,573,722	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:
	Capital social (Nota 15) 600,000,000
	Aportes futuras capitalizaciones 111,269,716
	Reserva legal (Nota 22) 85,201,411
	Reserva revalorización patrimonial (Notas 16 y 17) 855,167,075
	Utilidades retenidas (Nota 19) 1,371,231,358
	Utilidad del ejercicio 58,730,346
	Total patrimonio de los accionistas <u>3,081,599,906</u>
Total S/. <u>10,656,044,129</u>	Total S/. <u>10,656,044,129</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS:

Ventas netas	S/. 11,544,803,425
(-) Costo de ventas	(10,334,435,937)

UTILIDAD BRUTA	<u>1,210,367,488</u>
-----------------------	-----------------------------

GASTOS DE OPERACION:

Gastos administrativos	663,970,361
Gastos de ventas	578,063,846

Total	<u>1,242,034,207</u>
--------------	-----------------------------

OTROS INGRESOS / EGRESOS - NETO (Nota 14)	139,716,537
--	--------------------

UTILIDAD ANTES 15% PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	108,049,818
--	--------------------

MENOS:

Participación a trabajadores (Nota 11)	27,431,169
Impuesto a la renta (Nota 11)	21,888,303

Total	<u>49,319,472</u>
--------------	--------------------------

UTILIDAD NETA (Nota 10)	S/. <u>58,730,346</u>
--------------------------------	------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	CAPITAL	APORTE	RESERVA	RESERVA	UTILIDADES	UTILIDAD	REEXPRESION	TOTAL
	SOCIAL	FUTURA	LEGAL	REVALORIZACION	RETENIDAS	EJERCICIO	MONETARIA	S/.
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldos iniciales	600,000,000	111,269,716	60,302,637	730,400,237	652,989,584	258,987,743	-	2,413,949,917
Corrección monetaria 1999 (Nota 16)	-	-	-	796,045,474	483,626,778	-	(671,278,636)	608,393,616
Reclasificación (Nota 18)	-	-	-	(671,278,636)	-	-	671,278,636	-
Transferencia	-	-	-	-	258,987,743	(258,987,743)	-	-
Otros	-	-	-	-	526,027	-	-	526,027
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	58,730,346	-	58,730,346
Transferencia (Nota 22)	-	-	24,898,774	-	(24,898,774)	-	-	-
Saldos finales	600,000,000	111,269,716	85,201,411	855,167,075	1,371,231,358	58,730,346	-	3,081,599,906

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

GASSA - GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	S/. 10,161,977,858
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,326,413,999)
Intereses recibidos	12,795,413
Otros ingresos	305,362,928
Compañías relacionadas	143,635,392
Otras cuentas por cobrar	118,602,429
Otros activos	(166,497,869)
Otras cuentas por pagar	847,771,598
Efectivo neto por operaciones	<u>3,097,233,750</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Efectivo pagado por adquisición de activos fijos	163,436,411
Efectivo neto por inversiones	<u>163,436,411</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos y sobregiros bancarios	(714,777,853)
Préstamo de accionistas	233,276,884
Efectivo neto por financiamiento	<u>(481,500,969)</u>
Aumento neto en efectivo	2,452,296,370
Diferencia en cambio - neto	19,698,945
Efectivo al comienzo del año	<u>688,466,936</u>
Efectivo al final del año	S/. <u><u>3,160,462,251</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

GASSA - GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

UTILIDAD NETA DEL AÑO S/. 58,730,346

**Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto
(utilizado) provisto por actividades de operación:**

Depreciación	85,672,970
Provisión cuentas incobrables	44,272,354
Provisión otras cuentas por pagar	53,224,225
Provisión gastos acumulados	13,082,806
Otros	426,602

Sub-total 196,678,957

Cambios netos en activos y pasivos:

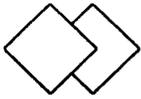
Cuentas por cobrar (aumento)	(2,480,834,897)
Inventarios (disminución)	487,270,620
Compañías relacionadas	22,809,190
Gastos anticipados y otros activos (aumento)	68,612,207
Cuentas por pagar y gastos acumulados (aumento)	4,763,666,252

Sub-total 2,861,523,372

Diferencial cambiario - neto (19,698,945)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES S/. 3,097,233,730

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)



**GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en al República del Ecuador en el año de 1992. Su principal actividad consiste en la comercialización de vehículos, maquinarias, equipos y repuestos, y la prestación de servicios relacionados con dichos bienes.

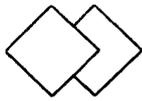
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

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 accionistas. 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 bases específicas de cada unidad, afectados por la aplicación de los ajustes de corrección monetaria, registrada al cierre del período, en la 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.

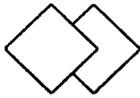
La depreciación es calculada sobre valores históricos modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 20 y 10 años.

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 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 registrar su provisión.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 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% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

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

2.g. 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. **GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.**, 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.h. Estimaciones contables

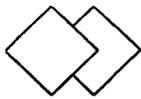
Las normas de la Superintendencia de Compañías, requiere que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.i. 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.j. 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 en los resultados del ejercicio.



**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/. 20.050 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.k. 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.l. Flujos de efectivo

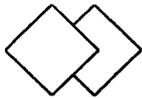
Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye:

	VALOR S/.
- Fondos Pichincha, operación No. 558173 pactado al 52% anual promedio, ven- cimiento abierto	230,383,133
- Previfondos S.A. (Banco La Previsora) colo- cación de US\$ 4.139,70, pactado al 7,09% anual y vencimiento abierto	83,001,586
- Certificados de depósitos reprogramados (sucres)	9,500,000 (a)
- Certificados de depósitos reprogramados (dólares)	1,926,012,423 (a)
- Bancomex (fondo restringido)	7,664,581
Total	<u>2,256,561,723</u>

(a) Corresponde a la comercialización de vehículos con C.D.R. su registro esta al valor nominar y ajustado por diferencial cambiario. A la fecha de este informe (Marzo 17 del 2000) estos certificados registran un saldo de S/. 132.330.000.



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

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR S/.
- Dutan Geovany	77,814,050
- Maresa (transporte vehículo)	12,634,247
- Salas Jonás	17,272,909
- Varios	2,463,372
Total	<u>110,184,578</u>

5. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR S/.	CORRECCION MONETARIA	VALOR S/.
- Repuestos	478,583,973	157,697,660	636,281,633
- Vehículos	300,119,221	-	300,119,221
Total	<u>778,703,194</u>	<u>157,697,660</u>	<u>936,400,854</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

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

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS	OTROS	CORRECCION MONETARIA	SALDO FINAL	PORCENTAJE DEPRECIACION
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	%
Terrenos	156,523,551	-	-	-	82,957,482	239,481,033	-
Edificios e instalaciones	771,390,027	84,213,221	-	28,415,753	424,701,074	1,308,720,075	5
Equipo de oficina	45,506,778	42,150,000	-	301,945	28,001,873	115,960,596	10
Muebles y enseres	102,990,999	12,969,400	-	12,657,422	64,730,554	193,348,375	10
Vehículos	103,936,985	-	(104,169,312)	232,327	-	-	-
Equipos de computación	77,550,241	5,853,890	-	(7,187,898)	28,346,860	104,563,093	10
Herramientas	32,951,883	2,035,000	-	31,703,923	34,537,215	101,228,021	10
Biblioteca matriz	-	4,464,900	-	-	985,999	5,450,899	10
Otros activos	11,100,926	11,750,000	-	(11,100,926)	2,075,833	13,825,833	10
Maquinaria y equipo	30,555,267	-	-	(30,555,267)	-	-	10
Sub-Total	1,332,506,657	163,436,411	(104,169,312)	24,467,279	666,336,890	2,082,577,925	
DEPRECIACION :							
Edificios e instalaciones	50,557,921	40,070,271	-	-	-	90,628,192	
Equipo de oficina	5,954,056	5,364,204	-	-	-	11,318,260	
Muebles y enseres	11,634,918	12,311,881	-	-	-	23,946,799	
Vehículos	4,325,830	9,817,601	(13,696,322)	(447,109)	-	-	
Equipos de computación	19,809,987	10,715,143	-	-	-	30,525,130	
Herramientas	2,385,024	6,514,238	-	-	-	8,899,262	
Biblioteca	-	403,455	-	-	-	403,455	
Otros activos	-	476,177	-	-	-	476,177	
Maquinaria y equipo	900,421	-	(900,421)	-	-	-	
Reval. e instalación edificio e instalación	105,720,714	-	-	68,041,229	140,076,406	313,838,349	
Reval. depreciación equipo de oficina	12,104,881	-	-	7,533,825	16,060,558	35,699,264	
Reval. depreciación muebles y enseres	25,871,570	-	-	16,592,154	34,998,064	77,461,788	
Reval. depreciación vehículos	687,605	-	(687,605)	-	-	-	
Reval. depreciación equipo de computación	20,128,964	-	-	62,172	17,395,720	37,586,856	
Reval. depreciación herramientas	1,671,202	-	-	2,557,015	6,936,965	11,165,182	
Reval. depreciación biblioteca	-	-	-	-	89,096	89,096	
Reval. depreciación otros activos	-	-	-	-	84,123	84,123	
Reval. Depreciación maquinaria y equipo	137,314	-	(137,314)	-	-	-	
Sub-Total	261,890,407	85,672,970	(15,421,662)	94,339,286	215,640,932	642,121,933	
TOTAL	1,070,616,250	77,763,441	(88,747,650)	(69,872,007)	450,695,958	1,440,455,992	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999****7. OTROS ACTIVOS**

Corresponde a cheques protestados por venta de vehículos (S/. 166,414,523) y clientes repuestos (S/. 2.159.199)

8. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

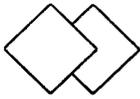
	VALOR S/.
- Banco del Pacífico, OP No. 09-10005842 con vencimiento en Marzo del 2000, pactado a una tasa de interés del 12% anual, garantía sobre firmas de Gerencia General.	162,008,612
- Sobregiros bancarios	311,845,280
Total	<u>473,853,892</u>

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

a. Pasivos:

	PASIVOS S/.
- Autoventas Way S.A.	38,550,105
- Imbauto S.A.	84,673,566
Total	<u>123,223,671</u>

Ver siguiente página: Transacciones vinculadas



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

b. Transacciones vinculadas:

	VENTA	COMPRA
	S/.	S/.
- Autoventas Way S.A.	-	8,795,062
- Imbauto S.A.	33,971,976	15,740,151

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

Ver siguiente página: Resultados contables

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**
10. RESULTADOS CONTABLES

La Compañía cumpliendo con disposiciones legales (Nota 2.i), para efectos de liquidar participación a trabajadores e impuesto a la renta, divide en dos periodos sus resultados, los mismos que se presentan así:

	ENE - ABRIL S/.	MAYO - DIC S/.	TOTAL S/.
Ingresos:			
Ventas	2,883,968,544	8,660,834,881	11,544,803,425
Costo de ventas	2,363,907,154	7,970,528,783	10,334,435,937
UTILIDAD BRUTA	520,061,390	690,306,098	1,210,367,488
Gastos:			
Administrativos	344,866,102	319,104,259	663,970,361
Ventas	207,480,593	370,583,253	578,063,846
Total gastos	552,346,695	689,687,512	1,242,034,207
OTROS INGRESOS/EGRESOS-(Neto)	(256,371)	139,972,908	139,716,537
UTILIDAD (PERDIDA)	(32,541,676)	140,591,494	108,049,818
15% Participación Trabajadores	-	-	27,431,169
15% Impuesto Renta	-	21,888,303	21,888,303
UTILIDAD NETA			58,730,346

Ver siguiente página: Participación a
trabajadores e impuesto a la renta

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**
11. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

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

	VALOR S/.
- CALCULO 15% TRABAJADORES	
Utilidades antes de deducciones legales	
(total año)	108,049,818
(+) Gastos no deducibles:	
- Donaciones	6,832,973
- Multas e intereses	109,000
- Impuesto al patrimonio	24,139,500
- Impuesto circulación capital ICC	43,743,168
	<u><u>74,824,641</u></u>
BASE PARA DEDUCCIONES	182,874,459
15% Participación a trabajadores	<u><u>(27,431,169)</u></u>
- CALCULO IMPUESTO A LA RENTA	
Utilidad proporcional Mayo-Diciembre	140,591,494
(+) Gastos no deducibles:	
- Donaciones	6,832,973
- Multas e intereses	109,000
- Impuesto al patrimonio	<u>24,139,500</u>
	171,672,967
Base 15% Trabajadores	171,672,967
15% Participación a Trabajadores	<u><u>(25,750,945)</u></u>
Base para Impuesto Renta	145,922,022
15% Impuesto a la Renta	<u><u>21,888,303</u></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.

12. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos, para efectos de presentación se han realizado algunos ajustes, que producen diferencias con los registros contables.

	ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS S/.	REGISTROS CONTABLES S/.	DIFERENCIA S/.
15% Participación a trabajadores por pagar	27,431,169	-	27,431,169
Impuesto a la renta por pagar	21,888,303	-	21,888,303
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	108,049,818	108,049,818	-
MENOS:			
15% Participación a trabajadores	27,431,169	-	27,431,169
Ventas	21,888,303	-	21,888,303
UTILIDAD NETA	58,730,346	108,049,818	49,319,472

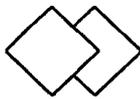
Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

13. 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	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	IMPUESTO A LA RENTA	JUBILACION PATRONAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
SALDOS INICIALES	64,864,695	367,331	428,914	287,840	666,872	5,786,698	61,062,064	86,504,590	14,800,000
Débitos									
Bajas	(99,425)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos	-	(3,595,740)	(1,283,332)	(399,108)	(4,232,280)	(5,643,858)	(61,062,064)	(86,504,590)	-
Créditos									
Provisión	44,272,354	4,812,840	1,416,695	354,195	4,092,653	2,406,423	27,431,169	21,888,303	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES	<u>109,037,624</u>	<u>1,584,431</u>	<u>562,277</u>	<u>242,927</u>	<u>527,245</u>	<u>2,549,263</u>	<u>27,431,169</u>	<u>21,888,303</u>	<u>14,800,000</u>



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

14. OTROS INGRESOS / EGRESOS

Incluye:

	VALOR S/.
OTROS INGRESOS:	
- Intereses ganados ventas	417,876,803
- Intereses ganados bancos	12,795,413
- Diferencia de cambio	4,837,824,321
- Otros	337,653,378
Sub-total	<u><u>5,606,149,915</u></u>
OTROS EGRESOS:	
- Intereses y comisiones bancarias	239,944,546
- Pérdida diferencia de cambio	4,818,125,376
- Otro	408,363,456
Sub-total	<u><u>5,466,433,378</u></u>
TOTAL NETO	<u><u>139,716,537</u></u>

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de S/. 600.000.000 está integrado por 600.000 acciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de S/. 1.000 cada una a valor nominal unitario.

16. AJUSTE POR CORRECCION 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.

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

El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a suces 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).

	EFFECTO DE CORRECCION	
	DEUDOR	ACREEDOR
	S/.	S/.
- Inventario	157,697,660	
- Activo fijo - neto	450,695,956	
- Utilidades retenidas		483,626,778
- Reserva revalorización patrimonial		1,279,672,252
- Reexpresión monetaria	1,279,672,252	

17. RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL

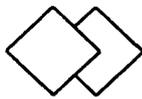
Acumula los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades de libre disposición, el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo pero puede capitalizarse (tributará el 20% si existiera una compensación de la reexpresión monetaria con saldo acreedor) con aprobación de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

18. 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 deudora por S/. 671.278.636, fue reclasificada a la reserva de revalorización patrimonial, en cumplimiento a lo establecido en el R.O. 350 de diciembre de 1999.

19. 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, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.



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

20. INDICE DE PRECIOS

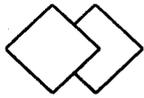
Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

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

21. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	VALOR US\$
ACTIVOS:	
- Caja y bancos	42,535
- Inversiones temporales	115,201
- Cuentas por cobrar	205,703
- Otras cuentas por cobrar	3,881
- Inventarios	16,547
Sub-total	<u>383,867</u>
PASIVOS:	
- Préstamos y sobregiros bancarios	18,847 ⁰⁴⁸
- Proveedores	221,624 ⁰⁴⁸
- Anticipo clientes	33,920 ⁰⁴⁸
- Documentos por pagar	22,300 ⁰⁴⁸
- Compañías relacionadas	1,451 ⁰⁴⁸
- Otras cuentas por pagar	14,000 ⁰⁴⁸
Sub-total	<u>312,142</u>
Posición activa en moneda extranjera	<u>71,725</u>



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

22. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% 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 Accionistas que se realiza en el período subsiguiente.

23. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 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.

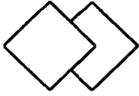
24. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de este informe (17 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 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.



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

- 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%.
