



Quito, 12 de abril del 2000

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA DE ACCIONISTAS
MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.**

Hemos auditado el Balance General adjunto de Música, Talento y Mercadeo DISCOS MTM C.A. al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, de los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Música, Talento y Mercadeo DISCOS MTM C.A al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

**CPA Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL
Registro Superintendencia de Compañías No. 342**

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4º PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Caja y equivalentes de caja	2	488.660
Inversiones Temporales	3	41.943
Cuentas por Cobrar comerciales	4	1.101.862
Otras cuentas por cobrar	5	1.260.948
Inventarios	6	3.524.967
Gastos pagados por anticipado	7	272.372
		<hr/>
Total activos corrientes		6.690.752
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
Inversiones a largo plazo	8	353.704
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
Muebles y Enseres		299.177
Equipo de Oficina		171.382
Equipo de Computación		353.315
Vehículos		427.808
Central Telefónica		28.702
Planta Eléctrica		27.544
Software y red novell		111.437
		<hr/>
Total		1.419.365
Menos: Depreciación acumulada		(872.051)
		<hr/>
Propiedades, planta y equipo neto	9	547.314
ACTIVOS DIFERIDOS		
		1.000
		<hr/>
Total activos no corrientes		902.018
		<hr/>
TOTAL DE ACTIVOS		7.592.770
		<hr/> <hr/>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4° PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	NOTAS	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar	10	618.206
Otras cuentas por pagar	11	5.817.890
Impuestos por pagar	12	214.490
Gastos Acumulados	13	87.297
Total pasivos corrientes		<u>6.737.883</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	14	50.000
Reserva Legal	15	25.000
Reserva por Revalorización del Patrimonio	16	2.114.560
Reexpresión Monetaria	17	0
Pérdidas Acumuladas	18	(1.334.673)
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>854.887</u>
TOTAL		<u>7.592.770</u> =====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4° PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1 DE MAYO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

	01/05/1999 al 31/12/1999	01/01/1999 al 31/12/1999
VENTAS NETAS	5.359.582	6.938.387
COSTO DE VENTAS	(1.351.917)	(1.785.599)
MARGEN BRUTO	4.007.665	5.152.788
GASTOS DE VENTA	(1.054.956)	(1.450.223)
GASTOS DE ADMINISTRACION	(1.779.761)	(2.372.722)
OTROS GASTOS OPERATIVOS	(1.443.292)	(1.690.116)
UTILIDAD DE OPERACIONES	(270.344)	(360.273)
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Pérdida en cambio	(1.344.239)	(1.521.492)
Utilidad venta activos fijos	10.574	10.574
Gastos e intereses bancarios	8.119	20.361
Misceláneos	81.098	123.082
TOTAL	(1.244.448)	(1.367.475)
PERDIDA DEL EJERCICIO	(1.514.792)	(1.727.748)

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4º PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo al comienzo del año	50.000
	<hr/>
Saldo al fin de año	50.000
RESERVA LEGAL	
Saldo al comienzo del año	25.000
	<hr/>
Saldo al fin de año	25.000
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldo al comienzo del año	6.750
Otros movimientos	(6.750)
	<hr/>
Saldo al fin de año	0
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	85.463
Efectos de la corrección monetaria	85.045
Compensación con corrección monetaria	1.944.052
	<hr/>
Saldo al fin del año	2.114.560
REEXPRESION MONETARIA	
Saldo al comienzo del año	1.020.365
Efectos de corrección monetaria	923.687
Compensación con reserva por revalorización del patrimonio	(1.944.052)
	<hr/>
Saldo al fin del año	0

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4° PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

UTILIDADES ACUMULADAS	
Saldo al comienzo del año	156.946
Pérdida del ejercicio	(1.727.748)
Efectos de corrección monetaria	83.181
Otros movimientos	152.948
	<hr/>
Saldo al fin del año	(1.334.673)
 TOTAL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	1.344.524
Pérdida del ejercicio	(1.727.748)
Efectos de corrección monetaria	1.091.913
Otros movimientos	146.198
	<hr/>
Saldo al fin de año	854.887
	<hr/> <hr/>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4º PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	7.089.950
Pagado a proveedores y otros	(5.801.101)
Intereses pagados	(3.463)
Pérdida en cambio	(1.521.492)
Otros ingresos	123.083
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(113.023)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(4.540)
Precio de venta de Propiedades, Planta y Equipo	16.901
Inversiones a largo plazo	(264.715)
Inversiones en acciones	(2.500)
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(254.854)

Disminución neto durante el año	(367.877)
COMIENZO DE AÑO	898.480
	<hr/>
FIN DE AÑO	530.603
	<hr/> <hr/>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



MÚSICA, TALENTO Y MERCADEO DISCOS MTM C.A.
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

(Expresado en miles de sucres)	1998
Pérdida del ejercicio	(1.727.748)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	147.738
Ganancia en venta de Propiedades, Planta y Equipo	(10.679)
Amortizaciones	21.149
Provisiones	11.762
<u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	275.528
Otras cuentas por cobrar	(906.122)
Inventarios	(254.377)
Cuentas por pagar proveedores	(98.013)
Regalías por pagar	(35.332)
Otras cuentas por pagar	2.463.071
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(113.023)

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4° PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



Página uno

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

1.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Música, Talento y Mercadeo DISCOS MTM C.A es una compañía constituida en el Ecuador el 13 de diciembre de 1994, cuyo objeto principal es la fabricación, producción, compra, venta, promoción y representación de fonogramas y sus reproducciones; obras cinematográficas, audiovisuales, cintas de video o videogramas; sus accesorios, piezas y partes integrantes y complementarias de las anteriores actividades. Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

BASES DE PRESENTACIÓN .- 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. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos. Consecuentemente, dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en forma recomendada por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

PARTIDAS NO MONETARIAS .- Los saldos de las partidas no monetarias incluidos en el balance general al 31 de diciembre de 1999, fueron ajustados principalmente, en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional (53%), considerando las fechas de origen de tales partidas. Los rubros no monetarios incluyen los saldos de inventarios, gastos anticipados, cargos diferidos, propiedades, planta y equipo, activos y pasivos en moneda extranjera y patrimonio. El ajuste de tales partidas, con excepción de la actualización de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera, se registró con crédito o débito según el caso a la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS .- Se encuentran registrados al costo ajustado que no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado en base al valor de compra. Los inventarios en tránsito se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costos según factura más gastos de importación y más los ajustes por efecto de corrección monetaria.

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4° PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR

**Página dos**

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .- El costo ajustado de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada; de 10 para muebles y enseres, equipos de oficina, central telefónica y planta eléctrica; y 5 para equipo de computación, y vehículos.

INVERSIONES EN VALORES.- Las inversiones se llevan al costo. Los intereses sobre inversiones en valores se llevan a resultados por el método del devengado.

CARGOS DIFERIDOS .- La compañía difiere los gastos de constitución que se amortizan por el método de línea recta en 5 años al 20% anual.

MONEDA EXTRANJERA .- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigentes a la fecha de cierre del balance general. Las diferencias en cambio originadas por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año en que se incurrieron.

2. - CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA.

Por clasificación principal al 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

(en miles de sucres)

Caja	32.581
Bancos Moneda Nacional	90.837
Bancos Moneda Extranjera	365.242
Total	<u>488.660</u>

3. - INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen certificados de depósito que se encuentran en el Produfondos por un valor de US\$ 2.162,02, los cuales devengan un interés de acuerdo a las condiciones de mercado y cuyo plazo máximo es a 30 días. Al 31 de diciembre de 1999, de acuerdo a decreto establecido por el gobierno en el mes de marzo, dentro de esta inversión se encuentra congelado el valor de US\$ 2.053,39.

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4º PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR

Página tres

4. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

(en miles de sucres)

Cientes	1.112.992
Provisión para cuentas incobrables	(11.130)
Total	<u>1.101.862</u>

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

(en miles de sucres)

Saldo al comienzo del año	123.965
Provisión neta del año	5.681
Otros movimientos	(118.516)
Saldo al fin del año	<u>11.130</u>

5. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, otras cuentas por cobrar son como sigue:

(en miles de sucres)

Cuentas por cobrar empleados	1.000
Documentos en garantía	10.840
Licencias	3.275
Otras cuentas por cobrar (i)	1.245.833
Total	<u>1.260.948</u>

Página cuatro

(i) Dentro de esta cuenta se encuentra el valor de S/.1.183.389 (en miles de sucres) que corresponde a un préstamo realizado a Front Comunicaciones, en donde la compañía posee acciones. No se ha establecido ningún tipo de interés.

6. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

(en miles de sucres)

Materia Prima	223.462
Producto Terminado	3.206.690
Importaciones en tránsito	94.815
	<hr/>
Total	3.524.967

7. - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

(en miles de sucres)

Regalías (i)	269.038
Seguros	3.334
	<hr/>
Total	272.372

(i) Se constituye por los anticipos de los diferentes contratos realizados por regalías tanto nacionales como del exterior.

8. - INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo al 31 de diciembre de 1999, son como sigue:



Página cinco

(en miles de sucres)

Fideicomiso Club (i)	351.204
Inversiones en acciones	2.500
Total	353.704

(i) Corresponde a la membresía del Club de Vuelos Internos Privados, del cual la compañía es socio del mismo.

9. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

(en miles de sucres)

Saldo neto al comienzo del año	486.027
Adquisiciones	4.540
Precio de venta de Activo fijo	(16.901)
Ganancia en venta Activo fijo	10.679
Bajas	(7.593)
Otros movimientos	29.810
Reexpresión Monetaria Neta	188.490
Gasto depreciación	(147.738)
Saldo neto al fin del año	547.314

10. - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

(en miles de sucres)

Proveedores Nacionales	2.735
Proveedores del Exterior	510.798
<u>Compañía Relacionada</u>	
MTM Colombia	104.673
Total	618.206

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4º PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR



Página seis

11. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

(en miles de sucres)

REGALÍAS		1.088.480
Fonomecánicas Nacionales	3.085	
Fonomecánicas del Exterior	390.975	
Regalías autorales	694.420	
	<hr/>	
Reservas por jubilación e indemnización		70.598
Cuentas por pagar a accionistas		4.615.673
Otras cuentas por pagar		43.139
		<hr/>
Total		5.817.890

12. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de obligaciones fiscales al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

(en miles de sucres)

Retenciones en la fuente	197.128
Impuesto Valor Agregado	17.362
	<hr/>
Total	214.490

13. - GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre es como sigue:

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4° PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR

Página siete

(en miles de sucres)

Obligaciones patronales	18.317
Provisiones sociales	68.980
Total	<u>87.297</u>

El movimiento de la provisión de beneficios sociales, es como sigue:

(en miles de sucres)

Saldo al comienzo del año	79.840
Provisión del año	257.317
Pagos efectuados	<u>(268.177)</u>
Saldo al fin del año	68.980

14. - CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste en 5.000 acciones de S/.10.000 de valor nominal unitario.

15. - RESERVA LEGAL

Se constituye en el año 1997. La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, la compañía mantiene capitalizada su reserva en su totalidad.

16. - RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales con excepción de las utilidades no distribuidas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo. Se podrá capitalizar luego de compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

Página ocho

De acuerdo a la resolución No. 96.133.002 del Artículo No. 3 de la Superintendencia de Compañías, con esta cuenta se puede compensar o absorber las pérdidas acumuladas.

17. - REEXPRESIÓN MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general con excepción de la actualización de los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera (nota 1). Al 31 de diciembre de 1999, se desglosa como sigue:

(en miles de sucres)

Saldo al inicio del año	1.020.365
Reexpresión monetaria de activos y pasivos no monetarios	1.213.459
Reexpresión monetaria de patrimonio	289.772
Compensación con reserva por revalorización del patrimonio	(1.944.052)
Total	0

Esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

De acuerdo a disposiciones legales los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria al 31 de diciembre de 1999, deben ser transferidos a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

18. - PÉRDIDAS ACUMULADAS

Según la Ley de Compañías es motivo de causal de disolución las pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social o la pérdida del total de las reservas y de la mitad o más del capital. Al 31 de diciembre de 1999 la compañía no entra en causal de disolución.

Página nueve

19. - EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 1999 fue de S/.19.400 por dólar de mercado libre.

La exposición de la compañía a fluctuaciones de cambio, al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

(en miles de US dólares)

Exposición en el mercado libre de cambios:

Caja y equivalentes de caja	41
Regalías	14
Otras cuentas por cobrar	55
Cuentas por pagar	(20)
Cuentas por pagar accionistas	(238)
	<hr/>
Exposición neta negativa	(148)

20. - ASPECTOS FISCALES

La compañía hasta la fecha de emisión de este informe, no ha sido visitada por las autoridades fiscales.

21. - ASPECTOS RELEVANTES

1. Según la Ley 99-41 publicada en el Registro Oficial 321 del 18 de noviembre de 1999, se establecen lo siguientes aspectos que entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2000:

La tarifa del impuesto al valor agregado se incrementa del 10% al 12%.

La tarifa del impuesto a la renta para sociedades será del 25%.

Se restablece la retención en la fuente y el anticipo de Impuesto a la Renta.

La tarifa del impuesto a la circulación de capitales se fija en el 0.8%.



Página diez

2. El 10 de enero del 2000, se fijó el tipo de cambio en 25.000 sucres, conjuntamente con el anuncio de dolarización. El Banco Central del Ecuador solamente fijó el tipo de cambio, falta construir leyes y realizar cambios constitucionales e institucionales para que funcione.
3. Para el ejercicio económico 1999 de acuerdo a disposiciones legales existieron dos ejercicios fiscales del 1 de enero al 30 de abril de 1999 y del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999.
4. En el ejercicio del 1 de enero al 30 de abril de 1999 el impuesto a la renta fue reemplazado por el 1% a la circulación de capitales y en el período del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999 a más de este impuesto se restituyó el 15% de Impuesto a la Renta.

20. - CONTINGENCIA

No hemos recibido la confirmación del Club de Vuelos Internos Privados por la inversión realizada y tampoco el certificado del valor patrimonial proporcional, lo que no nos ha permitido establecer la razonabilidad del saldo reflejado en esta cuenta.

21. - EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (12 de abril del 2000), no se han producido eventos que según la opinión de la administración de la empresa pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.

TELEFAX: 500 351

TELF: 547 065 / 491 012

AV. AMAZONAS 1671 Y ORELLANA, EDF. TORREALBA, 4º PISO, OF. 402

CASILLA: 17171239

QUITO - ECUADOR