

JOHNNY MARTÍNEZ R.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz. M2 Villa 6
Guayaquil - Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 690243 -09895716 Telefax 294144
P.O. Box 09-01-6157
E- mail: jhonnym @gu.pro.ec

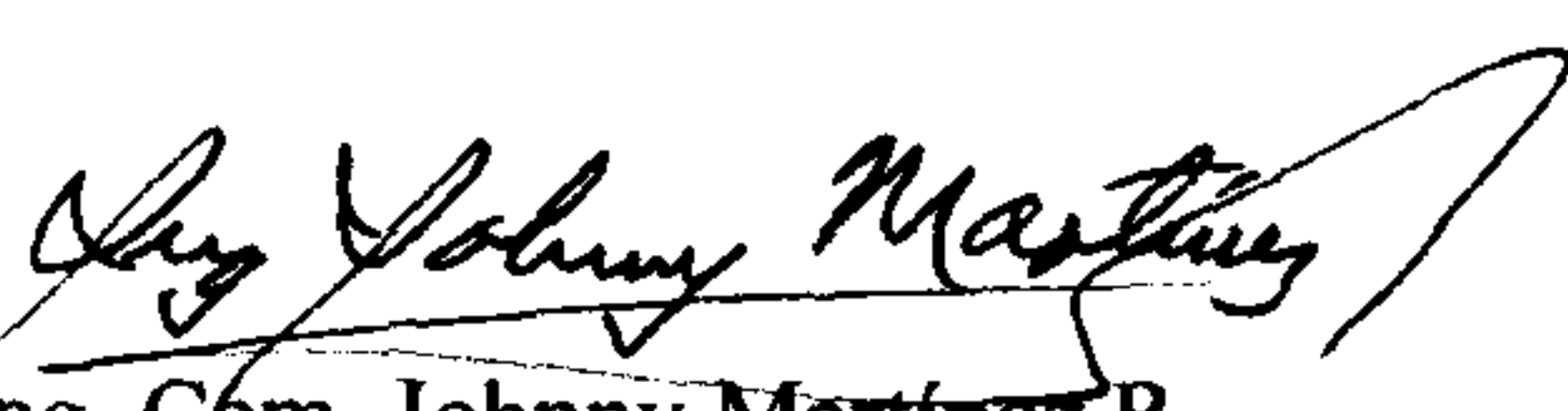
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De PUBLIVIA S.A.:

He auditado el balance general de PUBLIVIA S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, basado en pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PUBLIVIA S.A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Mayo, 12 de 2000

PUBLIVIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Fondos disponibles	14	492,069
Cuentas por cobrar	4 y 14	33,701,968
Gastos prepagados	6	539,513
Activo fijo, neto	2, 7, 9 y 12	13,974,393
Otros activos y cargos diferidos	2 y 8	<u>6,404,698</u>
TOTAL		<u><u>55,112,641</u></u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:

Documentos por pagar	9,13 y 14	11,709,930
Cuentas por pagar	10	16,994,764
Gastos acumulados	11	3,561,165
Ingresos anticipados	12 y 14	10,153,037
Obligaciones a largo plazo	13 y 14	<u>4,697,228</u>
Total pasivos		<u><u>47,116,124</u></u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social		20,000
Reserva legal	2	65,929
Reserva facultativa		2,006
Reserva por revalorización del patrimonio	2	8,236,262
Utilidades acumuladas		231,294
Pérdida del ejercicio		<u>-558,974</u>
Patrimonio de los accionistas		<u><u>7,996,517</u></u>

TOTAL		<u><u>55,112,641</u></u>
-------	--	--------------------------

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

INGRESOS

Ventas netas

21,628,295

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas

6,493,560

Gastos de ventas

2,435,711

Gastos de administración

7,442,206

Gastos financieros

2,218,575

Diferencial cambiario

2,605,334

Otros egresos (ingresos), neto

702,327

Impuesto a la circulación de capitales

289,556

Total

22,187,269

PÉRDIDA DEL EJERCICIO

558,974

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

RUBROS	Diciembre 31, 1998	Utilidad Ejercicio	Reexpresión monetaria	Apropia- ciones	Diciembre 31, 1999
Capital Social	20,000				20,000
Reserva legal	40,229			25,700	65,929
Reserva facultativa	2,006				2,006
Res. por revalorización del patrim.	3,772,064		2,168,384	2,295,814	8,236,262
Reexpresión monetaria	-		2,295,814	-2,295,814	-
Utilidades acumuladas	-			231,294	231,294
Utilidad del ejercicio	256,994	-558,974		-256,994	-558,974
Total patrimonio de los accionistas	4,091,293	-558,974	4,464,198		7,996,517

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(sucres en miles)
Cobrado a clientes:	
Ventas	21,628,295
Más: disminución en cuentas por Cobrar clientes	<u>1,394,827</u>
Total cobrado a clientes	23,023,122
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que No requieren desembolsos de efectivo:	
Total costos y gastos, excepto financieros	20,255,541
Menos: aumento en otras cuentas por cobrar	15,984,007
Menos: aumento en otros activos	6,398,667
Más: aumento en cuentas por pagar	8,682,898
Más: aumento en gastos acumulados	<u>3,284,349</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>7,647,846</u>
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Compra de activo fijo, neto	<u>2,805,061</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>2,805,061</u>
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aumento en préstamos bancarios	<u>10,446,293</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,446,293</u>
 Aumento neto en fondos disponibles	6,614
Fondos disponibles al principio del año	<u>485,455</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u><u>492,069</u></u>

Ver notas a los estados financieros

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

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1988. Su objetivo principal es el arrendamiento, agenciamiento, explotación y administración de bienes inmuebles y de maquinaria y vehículos automotores, comisionista, intermediaria, mandataria, agente y representante de personas naturales y/o jurídicas, etc.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir diferencias en cambio y no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral 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 como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto por el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección monetaria - Los estados financieros de 1999, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, como se indica a continuación:

Activo fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Inversiones: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998 se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Otros activos y cargos diferidos: Son llevados a resultados a través de amortización en 5 años al 20% tal como lo permite las Leyes vigentes en el País.

Activos y pasivos en moneda extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre de U. S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1999. Las diferencias de cambio fueron registradas parcialmente como un activo diferido, de acuerdo a lo establecido en el decreto No. 1628.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización.

Reexpresión Monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión y a fin de año su saldo neto fue transferido a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias, instalaciones y equipos, 5 para equipos de computación, vehículos, equipos de transporte, equipo caminero y móvil.

Moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999 en el mercado libre de S/. 21.052,00 por cada U. S. Dólares.

Reserva legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por revalorización del patrimonio - En 1999 registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1996	26
1997	29
1998	45
1999	53

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR (sucres en miles)

Cuentas por cobrar clientes	9,019,328
Deudores varios	7,476,551
Préstamos a empleados	99,900
Otras cuentas por cobrar	6,193,708
Anticipo a accionista	10,951,790
Reserva para incobrables	-39,909
Total	<u>33,701,968</u>

Durante 1999 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

Saldo a diciembre 31 de 1998	117,983
Movimiento neto 1999	<u>78,674</u>
Saldo a diciembre 31 de 1999	<u>39,309</u>

5.	GASTOS PREPAGADOS	(sucres en miles)
	Gastos prepagados	145,639
	Seguros prepagados	332,650
	Impuesto a la Renta	22,189
	Intereses anticipados	<u>39,035</u>
	Total	<u><u>539,513</u></u>

6.	ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESIÓN (sucres en miles)					
	R U B R O S	Dic. 31/98	Adiciones	Ajustes Transfer.	Revalori- zación	Dic.31/99
	Edificio	3,278,083	1,583,671		2,576,730	7,438,484
	Terrenos	735,897				735,897
	Equipo de oficina	382,619	64,421		196,379	643,419
	Vehículos	3,352,004	220,980		1,835,280	5,408,264
	Vallas publicitarias	7,446,825	935,989	-64,249	2,749,150	11,067,715
	Plataformas publicitarias	274,817			20,115	294,932
	Totales	15,470,245	2,805,061	-64,249	7,377,654	25,588,711

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESIÓN (sucres en miles)					
R U B R O S	Dic. 31/98	Depreciación	Retiros Transfer.	Revalori- zación	Dic.31/99
Edificio	327,809	243,087		302,575	873,471
Equipo de oficina	118,053	55,265		65,292	238,610
Vehículos	1,311,291	694,010		1,047,514	3,052,815
Vallas publicitarias	4,644,047	1,048,299		1,486,339	7,178,685
Plataformas publicitarias	251,412	7,591		11,734	270,737
Totales	6,652,612	2,048,252		2,913,454	11,614,318
Total general, neto	8,817,633	756,809	-64,249	4,464,200	13,974,393

A diciembre 31 de 1999, la reexpresión de 1999 fue revisada, basándose en muestreo, por el auditor externo.

7.	OTROS ACTIVOS	(sucres en miles)
	Inversiones:	
	Electroquil S.A.	6,031
	Diferencial cambiario	<u>6,398,667</u>
	Total	<u><u>6,404,698</u></u>

Inversiones en Electroquil S.A. representan 6,031 acciones cuyo valor nominal es de S/. 1000 cada una. A diciembre 31 de 1999 no se habían recibido dividendos.

8.	DOCUMENTOS POR PAGAR	(sucres en miles)
	Obligaciones bancarias:	
	* Banco de Guayaquil	2,542,895
	* Filanbanco	159,768
	* Banco Pacífico	4,789,330
	* Banco Unión	1,263,120
	* Banco del Pacífico porción corriente	<u>2,684,130</u>
	Total préstamos bancarios	<u>11,439,243</u>
	Otros - Panamericana de seguros	<u>270,687</u>
	Total documentos por pagar	<u><u>11,709,930</u></u>

Ver notas # 12 y 14

9.	CUENTAS POR PAGAR	(sucres en miles)
	Proveedores locales	9,402,468
	Proveedores del exterior	2,361,098
	Otras cuentas por pagar	5,231,085
	Total cuentas por pagar	16,994,764

Ver nota # 14

10.	GASTOS ACUMULADOS	(sucres en miles)
	Decimotercer sueldo	3,723
	Décimo cuarto sueldo	1,911
	Décimo quinto sueldo	1,232
	Fondo de reserva	9,414
	Vacaciones	14,698
	Intereses por pagar	1,962,087
	Otros gastos	1,568,100
	Total	3,561,165

Incluye principalmente los siguientes movimientos, en miles de sucres, por beneficios sociales:

RUBROS	DECIMO			Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo		
Diciembre 31 de 1998	1,700	1,433	933	9,217	13,283
Pagos	24,230	5,121	1,096	18,625	49,072
Provisiones	26,253	5,599	1,395	18,822	52,069
Diciembre 31 de 1999	3,723	1,911	1,232	9,414	16,280

11. **INGRESOS ANTICIPADOS**

Refleja S/. 10,153 millones de sucres recibido de clientes los mismos que son llevados a resultados cuando el servicio es prestado.

12.	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	(sucres en miles)
	Banco del Pacífico (dólares)	4,697,228
	Total	4,697,228

Ver nota # 14

En relación con los préstamos antes detallados bajo la modalidad préstamos sobre firmas, están garantizados por un funcionario de la Entidad informante.

Los desembolsos futuros son los siguientes:

ENTIDAD ACREEDORA	2001	2002	TOTAL
Banco del Pacífico	2,684,130	2,013,098	4,697,228

13. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	RUBROS	Dólares	Sucres en miles
Fondos disponibles		17,646	371,485
Cuentas por cobrar – clientes		428,431	9,019,328
Otras cuentas por cobrar		292,646	6,160,783
Seguros prepagados		6,918	145,638
Documentos por pagar		548,649	11,550,158
Cuentas por pagar		798,108	16,801,769
Intereses por pagar		93,201	1,962,087
Gastos acumulados por pagar		50,963	1,072,873
Obligaciones a largo plazo		223,125	4,697,228
Total posición pasiva neta		968,405	20,386,881

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

15. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

16. EVENTOS POSTERIORES

En virtud de la disposición séptima de la Ley de Transformación Económica del Ecuador, referente a la obligación que tienen las sociedades en convertir las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, no me ha sido posible evaluar los efectos que esta conversión tendría en la posición financiera y resultados de operación de la Compañía a la fecha de este informe.