

C.P.A. CARLOS ESPINOZA NARANJO
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG.No.12.078
SC-RNAE-No.078
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

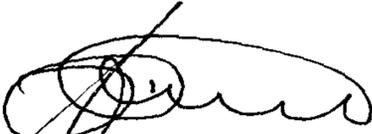
A los Accionistas y la Junta Directiva de
CHIREISA S.A.

Hemos auditado el Balance General adjunto de **CHIREISA S.A.**, al 31 de Diciembre de 1998 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 administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 los principios de la contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la 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 **CHIREISA S.A.** al 31 de Diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

20 OCT. 1999


C.P.A. CARLOS ESPINOZA N.
SC - RNAE 078 - Reg. No. 12.078
Septiembre 30, 1999
Guayaquil - Ecuador



C.P.A. CARLOS ESPINOZA NARANJO
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. No. 12.078
SC-RNAE. No. 078
GUAYAQUIL - ECUADOR

CUMPLIMIENTO DE LA LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO

Mí exámen fué realizado con el propósito de expresar una opinión sobre los Estados Financieros, tomados en conjunto, y en adición para cumplir con lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno, respecto del cumplimiento por parte de la Compañía "**CHIREISA S.A**" . , como agente de retención, percepción y otras obligaciones como sujetos pasivos de obligaciones Tributarias. Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas de Auditoria generalmente aceptadas e incluyó; en base a pruebas selectivas, el exámen de las evidencias y se obtuvo una seguridad razonable que la compañía **CHIREISA S.A.** ha cumplido con lo dispuesto por la Ley de Régimen Tributario Interno en lo referente a sus obligaciones como agentes de retención, percepción y sujetos pasivos de obligaciones tributarias, al 31 de Diciembre de 1998.

Son registros contables de la compañía las declaraciones del Impuesto a la renta, Impuesto I.V.A., retenciones en la fuente; y sus pagos y créditos son los saldos a cargo de la Compañía.

Lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, los Estados Financieros están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Septiembre 30, 1999
Guayaquil - Ecuador


C.P.A CARLOS ESPINOZA NARANJO
SC-RNAE 078 - REG. No. 12.078

CHIREISA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(SUCRES)</u>
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y Equivalente de Caja	2	76.544.600
Inversiones Temporales	3	68.596.225
Cuentas por Cobrar	4	1.127.358.411
Inventarios	5	<u>1.997.482.862</u>
Total Activo Corriente		<u>3.269.982.098</u>
PROPIEDADES, NETO	6	<u>1.664.786.057</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>8.270.117</u>
TOTAL		<u><u>4.943.038.272</u></u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones por Pagar a Bancos	8	1.743.328.480
Cuentas por Pagar	9	1.449.862.920
Gastos Acumulados	10	<u>23.188.333</u>
Total Pasivo Corriente		<u>3.216.379.733</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	11	<u>1.015.511.231</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	12	5.000.000
Reserva por Revalorizac. Patrimonio		7.364.137
Reexpresión Monetaria		690.331.636
Resultados Acumulados		719.043
Utilidad Neta		<u>7.732.492</u>
Patrimonio de los Accionistas		<u>711.147.308</u>
TOTAL		<u><u>4.943.038.272</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>(SUCRES)</u>
VENTAS NETAS	<u>3.059.519.660</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Costos de Ventas	2.506.523.180
Gastos Administrativos	284.183.325
Gastos de Ventas	181.813.127
Gastos de Bodega	162.552.663
Gastos Financieros	275.515.099
Otros Ingresos y Egresos, Neto	<u>(363.197.134)</u>
TOTAL	<u><u>3.047.390.260</u></u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPTO. A LA RENTA	12.129.400
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	1.819.410
IMPUESTO A LA RENTA	<u>2.577.498</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>7.732.492</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(SUCRES)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO

Utilidad Neta	7.732.492
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizando en actividades de operación y Financiamiento:	
Depreciaciones y Amortizaciones	134.253.935
Incremento del Pasivo a Largo Plazo	265.988.234
Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:	
Aumento de Documentos y Ctas. Por Cobrar	(50.842.644)
Aumento de Inventarios	(208.382.620)
Aumento en Inversiones Temporales	(68.596.225)
Aumento en Obligaciones Bancarias	601.644.746)
Disminución en Ctas. por Pagar	(485.512.200)
Disminución en Gastos Acumulados	(137.286.273)
Otros Ajustes	<u>116.781.375</u>
Efectivo Neto utilizado y proveniente de Actividades de Operación y Financiamiento	175.780.820
Actividades de Inversión:	
Incorporación de Activos Fijos Vehiculos	<u>111.200.000</u>
Aumento Neto de Caja y Equivalentes de Caja	64.580.820
Caja y equivalentes de Caja al principio del año	<u>11.963.780</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u><u>76.544.600</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(En Sucres)

	<u>ACCIONES</u>	<u>APORTE FUTURA CAP.</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RSVA.REVALORIZ. PATRIMONIO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>UTILIDADES NETO</u>
ENERO 01/98	5.000.000	1.015.511.231	739.942.921	3.526.991	-0-	495.892	-0-
MOVIMIENTOS DEL AÑO	-0-	(1.015.511.231)	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
UTILIDAD NETA	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	7.732.492
REEXPRESION/98	-0-	-0-	(420.666.798)	3.837.146	-0-	223.151	-0-
AJUSTE C.M.	-0-	-0-	371.055.513	-0-	-0-	-0-	-0-
DICIEMBRE 31/98	<u>5.000.000</u>	<u>-0-</u>	<u>690.331.636</u>	<u>7.364.137</u>	<u>-0-</u>	<u>719.043</u>	<u>7.732.492</u>
							<u>711.147.308</u>

Ver notas a los Estados Financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador, el día 13 de Octubre 1993 y su actividad principal es dedicarse a la Importación y Comercialización al por mayor de vidrios, espejos y todos sus accesorios para su instalación, mantenimiento, manipulación y procesamiento.

Bases de Presentación.- Estados Financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en las 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 resultado están presentados a sus costos históricos.

Corrección Monetaria.- El Balance General al 31 de Diciembre de 1998, incluye los ajustes por Corrección Monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios: Se ajustan en base al índice de precios al 31 de Diciembre de 1998.

Propiedades: Se ajustan en base al índice de precios al 31 de Diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Reexpresion Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% del impuesto a la renta. **"PARA DIGITALIZAR"**

Propiedades.- Están registrados 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 maquinaria, equipos, instalaciones, muebles y enseres; 5 para vehiculos y equipos de computación; y 20 años para edificios.

Moneda Extranjera.- Las diferencias de cambios originadas por cancelación o ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados. Al 31 de diciembre de 1998 los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertido en sucres al tipo de cambio de mercado libre de S/.6.521 por US\$1,00.

Participación de Trabajadores- La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de Impuesto.

Impuesto a la Renta- La Provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable.

Provisiones- La provisión de los Egresos (Gastos) se la ha realizado en función al devengamiento y naturaleza de las Cuentas base o de origen.

Cuentas por Cobrar	Provisión: Incobrabilidad
Préstamos Bancarios	Provisión: Devengamiento de Intereses
Beneficios Sociales	Provisión: Devengamiento Gastos Laborales.

2. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Al 31 de Diciembre de 1998 es como sigue:

(Sucres)

Bancos M/N	
Banco La Previsora	75'976.064
Banco de Préstamos	568.536
TOTAL	<u>76'544.600</u>

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 1998 las Inversiones Temporales esta constituida por un Fondo de Inversión.

(Suces)

Previfondos	
Forex No. 0991276890001; saldo US\$10.596,5	68'596.225
TOTAL	<u>68'596.225</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Las Cuentas por Cobrar están constituidos como sigue:

(Suces)

Cuentas por Cobrar Clientes Locales	425'512.710
Otras Cuentas por Cobrar	701'845.701
TOTAL	<u>1.127'358.411</u>

Estado de la Cuenta por Cobrar Clientes.

Cartera Vigente	351'469.121
Cartera Vencida	91'617.046
	<u>443'086.167</u>
(-) Provisión por Incobrabilidad	<u>(17'573.457)</u>
	<u>425'512.710</u>

Otras Cuentas por Cobrar

Se registra un valor de S/.701.845.701, el mismo que corresponde al valor que se tiene que cobrar la compañía por un juicio seguido a la compañía Ecuastibas S.A. correspondiente al siniestro ocurrido con 20 contenedores (Importación de Vidrio) en las aduanas de Guayaquil el dia 5 de Noviembre de 1998.

5. INVENTARIOS

Los Inventarios están constituidos como sigue:

	(Suces)
Mercaderia Disponible	828'969.779
Mercaderia en Tránsito	348'739.335
Importaciones en Tránsito	752'436.514
	<hr/>
	1.930'145.628
Reexpresión Año/98	67'337.234
TOTAL	<hr/> 1.997'482.862 <hr/>

Los Inventarios de la Empresa están constituidos principalmente por Vidrios y Espejos que se Importan, los saldos de la cuenta por Mercaderia Disponible, están correctos de acuerdo las pruebas realizadas, y al Kardex que fue verificado. El método que se aplica para el costeo es el promedio ponderado. El costo asignado a los Inventarios no excede a su valor del mercado.

Mercaderia en Tránsito mantiene registrado el saldo de una Importación de vidrio que llegó el día 5 de Diciembre de 1998, ya que una parte fue retirada y trasladada a las bodegas de la Compañía el día 28 de Diciembre de 1998.

El rubro de Importaciones en Tránsito están respaldados con los desembolsos realizados por concepto de tramites aduaneros y a los anticipos pagados a los Proveedores del Exterior.

6. PROPIEDADES, NETO

Al 31 de Diciembre de 1998 el detalle de las propiedades es como sigue:

	<u>SALDO AL</u> <u>31-XII-97</u>	<u>RETIROS</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>CORRECCION</u> <u>AÑO/98</u>	<u>SALDO AL</u> <u>31-XII-98</u>
No Depreciable						
Terrenos	337.486.441	(268.970.823)	-0-	52.128.830	16.167.872	136.812.320
Depreciable						
Edificios, Instalaciones	1.541.445.973	(369.238.035)	-0-	21.226.858	(45.002.601)	1.148.432.195
Vehiculos	808.504.066	(790.990.581)	111.200.000	(5.305.407)	23.922	123.432.000
Muebles y Enseres	48.611.270	-0-	-0-	3.254.587	19.201.358	71.067.215
Maq. Y Equipos	207.817.301	-0-	-0-	(2.263.731)	(9.715.865)	195.837.705
Eq. Computación	107.870.313	-0-	-0-	(695.187)	40.352.359	147.527.485
	<u>3.051.735.364</u>	<u>(1.429.199.439)</u>	<u>111.200.000</u>	<u>68.345.950</u>	<u>21.027.045</u>	<u>1.823.108.920</u>
(-) Depreciacion Acumulada	<u>(177.782.000)</u>	<u>139.510.512</u>	<u>(113.724.570)</u>	<u>(6.326.805)</u>	<u>-0-</u>	<u>(158.322.863)</u>
TOTAL	<u><u>2.873.953.364</u></u>	<u><u>(1.289.688.927)</u></u>	<u><u>(2.524.570)</u></u>	<u><u>62.019.145</u></u>	<u><u>21.027.045</u></u>	<u><u>1.664.786.057</u></u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes se han ajustado al índice de Corrección Monetaria (45,0%). La Reexpresión Monetaria de las Propiedades fue revisada por los Auditores Externos como parte del examen de los Estados Financieros a Diciembre 31 de 1998.

La Cuenta de Propiedades se vio disminuida en un 42% (Cuenta de los Activos Fijos: Costo, Depreciación, Reexpresión) con relación al saldo de esta misma cuenta del año 1997, esta disminución se dio porque en el año 1998, la compañía procedió a vender varios Activos Fijos con el fin de obtener liquidez e inclusive la compañía se marginó una utilidad, dichas transacciones fueron autorizadas por la Junta General de Accionistas según actas firmadas, también devolvió 7 Vehículos (camiones) al proveedor de los mismos por el no perfeccionamiento de los contratos firmados en el año 1997, en dicha transacción la compañía recuperó el valor total cancelado e inclusive hizo uso del recurso legal del lucro cesante a favor de la compañía por daños y perjuicios por la ruptura del contrato ya que esto se dio por parte del mismo proveedor.

7. OTROS ACTIVOS

Los Otros Activos están constituidos como sigue:

	(SUCRES)
Herramientas para Bodega	697.530
Retenciones en la Fuente	6.972.581
Otros	600.006
TOTAL	<u>8.270.117</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1998, corresponde a documentos por pagar a bancos que ha obtenido la Compañía tanto en Moneda Nacional como en dólares americanos.

Obligaciones Bancarias M/Extranjera

Banco la Previsora	Tasa	US\$	(Sucres)
OP.No. 98005502- 60 dias	19%	90.000	
OP.No. 98005503- 60 dias	19%	90.000	
OP.No. 98005704- 60 dias	19%	39240	
		<u>219.240</u>	1.430.328.530

Obligaciones Bancarias M/Nacional

Banco la Previsora			
OP. No. 98005349- 52 dias	68%		313.000.000
Otros			(50)
			<u>1.743.328.480</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1998 las Cuentas por Pagar, están constituidas como sigue:

		(SUCRES)
Sobregiros Bancarios; Sobregiros en M/N, según conciliaciones bancarias confirmadas.		
Banco de Préstamo	11.648.669	
Pichincha	500.000	
Previsora	74.859.666	
Crédito	<u>2.025.239</u>	89.033.574
Cuentas por Pagar Accionistas; Saldo por pagar a los Accionistas de Préstamo de Liquidez que efectuarón en el mes de Junio/98 por un valor inicial de 1.500'000.000		
Diana Bolaños Puig	444.805.457	
Ana Mora Young	<u>790.765.257</u>	1.235.570.714
Intereses por Pagar; corresponde a los valores de la provisión de Intereses Devengados a la fecha del cierre del ejercicio correspondiente a las Obligaciones Bancarias adquiridas tanto en Moneda Nacional como en Moneda Extranjera.		
		5.462.325
Impuestos y Contribuciones por Pagar; se han registrado los valores pendientes por cancelar al Fisco, M.I. Municipalidad de Guayaquil, Superintendencia de Compañías.		
I.V.A. Por Pagar (Sobre Venta)	37.352.730	
Retenciones en la Fuente	4.785.012	
I. Renta año/98	2.577.513	
Impto. Sobre Activos Totales	15.625.000	
Predios Urbanos	4.500.000	
Patente Municipal	1.632.000	
Superintendencia de Compañías	<u>18.165.917</u>	84.638.172
Proveedores de Servicios; se registra los valores para cancelar la contratación de servicios.		
Seguros Progreso	2.887.149	
Pacifictel	17.838.007	
E.E.E.	4.347.062	
EPAG	<u>8.000.000</u>	33.072.218
Varios;		
15% Participación Trabajadores	1.920.927	
Otros	<u>164.990</u>	2.085.917
TOTAL		<u><u>1.449.862.920</u></u>

El incumplimiento de los valores adeudados por concepto de Impuestos y Contribuciones, además de ocasionar intereses por mora tributaria pueden causar la clausura de los locales.

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre de 1998 registra los valores correspondientes a los Beneficios Sociales del personal de la Empresa según regulaciones del código del trabajo y de la seguridad social (I.E.S.S.).

	(Suces)
Décimo Tercer Sueldo	625.000
Décimo Cuarto Sueldo	200.000
Décimo Quinto Sueldo	150.000
Bonificaciones	1'750.000
Vacaciones	1'750.000
Aportes Personal I.E.S.S.	7'854.000
Aportes Patronal I.E.S.S.	8'526.000
Fondo de Reserva	2'333.333
TOTAL	<u>23'188.333</u>

11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Los Pasivos a Largo Plazo están constituidas principalmente por entregas en número que realizarán los Accionistas, el mismo que servira para Futuras Capitalizaciones.

	(Suces)
Diana Bolaños Puig	460'480.358
Ana Mora Young	555'030.873
TOTAL	<u>1.015'511.231</u>

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1998 el capital social consiste 5.000 Acciones con valor nominal de S/.1.000,00 c/u.

Diana Bolaños Puig	1'800.000
Ana Mora Young	<u>3'200.000</u>
	<u>5'000.000</u>

13. RESERVA LEGAL

La Ley de compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

14. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 1998, la compañía no presenta saldos en los Activos y Pasivos Contingentes.

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1994	24
1995	22
1996	26
1997	45

16. SITUACION TRIBUTARIA

Hasta la presente fecha no se ha efectuado por las Autoridades Tributarias, la Fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la Renta, declaraciones IVA, Retenciones en la Fuente. Estas declaraciones se encuentran disponibles para su revisión.

Ningún evento ha ocurrido posterior a la fecha del Balance General y la fecha del dictamen que pudiera requerir ajuste a, o revelación en, los Estados Financieros de "CHIREISA S.A.", al 31 de Diciembre de 1998.