

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 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 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 1999, 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.


C.P.A. CARLOS ESPINOZA N.
SC - RNAE 078 - Reg. No. 12.078
Abril 16, del 2000
Guayaquil - Ecuador

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

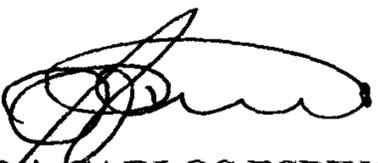
CUMPLIMIENTO DE LA LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO

Mi 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 1999.

Son registros contables de la compañía las declaraciones del Impuesto a la renta, Impuesto I.V.A., 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.

Abril 16, del 2000
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 1999

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(SUCRES)</u>
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y Equivalente de Caja	2	9,085,296
Inversiones Temporales	3	296,431,814
Documentos y Ctas. por Cobrar	4	534,597,805
Inventarios	5	<u>5,489,641,514</u>
Total Activo Corriente		<u>6,329,756,429</u>
PROPIEDADES, NETO	6	<u>2,253,505,795</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>406,045,949</u>
TOTAL		<u><u>8,989,308,173</u></u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones por Pagar a Bancos	8	5,643,233,914
Cuentas por Pagar	9	1,534,517,328
Gastos Acumulados	10	<u>45,277,696</u>
Total Pasivo Corriente		<u>7,223,028,938</u>
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	11	<u>1,015,511,231</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	12	5,000,000
Reserva Legal	13	845,154
Reserva por Revalorización Patrimonio		733,285,087
Utilidades Acumuladas		<u>11,637,763</u>
Patrimonio de los Accionistas		<u>750,768,004</u>
TOTAL		<u><u>8,989,308,173</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	<u>ENERO-ABRIL</u>	<u>MAYO-DCBRE.</u>	<u>ENERO-DCBRE.</u>
VENTAS NETAS	<u>1,766,887,889</u>	<u>5,412,100,187</u>	<u>7,178,988,076</u>
COSTOS Y GASTOS			
Costo de Venta	1,137,306,719	1,639,280,139	2,776,586,858
Gastos Administrativos	121,545,641	303,309,476	424,855,117
Gastos de Ventas	56,585,189	115,182,018	171,767,207
Gastos de Bodega	163,759,443	380,443,908	544,203,351
Gastos Financieros	374,017,837	3,813,856,799	4,187,874,636
Otros Ingresos y Egresos, Neto	<u>(82,883,427)</u>	<u>(102,410,171)</u>	<u>(185,293,598)</u>
TOTAL	<u>1,770,331,402</u>	<u>6,149,662,169</u>	<u>7,919,993,571</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPTO. A LA RENTA	<u>(3,443,513)</u>	<u>(737,561,982)</u>	<u>(741,005,495)</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO DE ENERO-ABRIL 30/99

	<u>ENERO-ABRIL</u>
VENTAS NETAS	<u>1,766,887,889</u>
COSTOS Y GASTOS	
Costo de Venta	1,137,306,719
Gastos Administrativos	121,545,641
Gastos de Ventas	56,585,189
Gastos de Bodega	163,759,443
Gastos Financieros	374,017,837
Otros Ingresos y Egresos, Neto	<u>(82,883,427)</u>
TOTAL	<u>1,770,331,402</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPTO. A LA RENTA	<u>(3,443,513)</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO DE MAYO-DICIEMBRE 31/99

	<u>MAYO-DCBRE.</u>
VENTAS NETAS	<u>5,412,100,187</u>
COSTOS Y GASTOS	
Costo de Venta	1,639,280,139
Gastos Administrativos	303,309,476
Gastos de Ventas	115,182,018
Gastos de Bodega	380,443,908
Gastos Financieros	3,813,856,799
Otros Ingresos y Egresos, Neto	<u>(102,410,171)</u>
TOTAL	<u>6,149,662,169</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPTO. A LA RENTA	<u>(737,561,982)</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(SUCRES)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO

Pérdida Neta	(741,005,495)
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizando en actividades de operación y Financiamiento:	
Depreciaciones y Amortizaciones	100,254,730
Incremento de Cargos Diferidos y Otros Activos	(397,775,832)
Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:	
Disminución de Documentos y Ctas. Por Cobrar	592,760,606
Aumento de Inventarios	(3,492,158,652)
Aumento en Inversiones Temporales	(227,835,589)
Aumento en Obligaciones Bancarias	3,899,905,434
Aumento en Ctas. por Pagar	84,654,408
Aumento en Gastos Acumulados	22,089,363
Otros Ajustes (Activos Fijos)	<u>149,342,262</u>
 Efectivo Neto utilizado y proveniente de Actividades de Operación y Financiamiento	 (9,768,765)
 Actividades de Inversión:	
Incorporación de Activos Fijos Equipos de Computación	 <u>57,690,539</u>
 Disminución Neto de Caja y Equivalentes de Caja	 (67,459,304)
Caja y equivalentes de Caja al principio del año	<u>76,544,600</u>
 CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FIN DEL AÑO	 <u><u>9,085,296</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 1999
(En Suces)

	<u>ACCIONES</u>	<u>APORTE FUTURA CAP.</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RSVA.REVALORIZ. PATRIMONIO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>UTILIDADES ACUMULADAS</u>	<u>UTILIDADES (DEFICIT)</u>
ENERO 01/99	5,000,000	-0-	690,331,636	7,364,137	-0-	719,043	7,732,492
MOVIMIENTOS DEL AÑO	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	7,732,492	(7,732,492)
APROPIACION A RESERVA LEGAL	-0-	-0-	-0-	-0-	845,154	(845,154)	-0-
REEXPRESION/99	-0-	-0-	769,593,884	7,000,925	-0-	4,031,382	-0-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(741,005,495)
ABSORCION PERDIDA	-0-	-0-	(741,005,495)	-0-	-0-	-0-	741,005,495
TRASPASO A R.R.P.	-0-	-0-	(718,920,025)	718,920,025	-0-	-0-	-0-
DICIEMBRE 31/99	<u>5,000,000</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>733,285,087</u>	<u>845,154</u>	<u>11,637,763</u>	<u>-0-</u>
							<u>750,768,004</u>

Ver notas a los Estados Financieros

CHIREISA S.A.

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

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 1999, incluye los ajustes por Corrección Monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Propiedades: Se ajustan en base al índice de precios al 31 de Diciembre de 1999.

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.

Reserva por Revalorización del Patrimonio; Hasta 1999, registra el efecto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria sobre las cuentas del Patrimonio de Accionistas. El saldo de esta cuenta está sujeto a Revalorización y no puede distribuirse como Utilidad pero puede ser capitalizado. Durante el año 1999 debe recoger el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está 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. El saldo se traspaasa a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

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 vehículos 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 1999 los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de S/.20.500 por US\$1,00.

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 1999 es como sigue:

	(Sucres)
Caja Chica	702.926
Bancos M/N	
Banco La Previsora	3'461.160
Banco de Préstamos	568.536
Banco de Crédito	4'352.674
TOTAL	<u>9'085.296</u>

3. INVERSIONES TEMPORALES

"PARA DIGITALIZAR"

Al 31 de Diciembre de 1999 las Inversiones Temporales esta constituida por lo siguiente:

(Suces)

Compra Certificados de Depósito del Banco Del Progreso; para aplicarse a operaciones con Bancos	296'431.814
TOTAL	<u>296'431.814</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Las Cuentas por Cobrar están constituidos como sigue:

(Suces)

Cuentas por Cobrar Clientes Locales	174'478.787
Otras Cuentas por Cobrar	360'119.018
TOTAL	<u>534'597.805</u>

Estado de la Cuenta por Cobrar Clientes.

Cartera Vigente	192'052.244
	<u>192'052.244</u>
(-) Provisión por Incobrabilidad	<u>(17'573.457)</u>
	<u>174'478.787</u>

Otras Cuentas por Cobrar

Se registra un valor de S/.302'728.442, 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	2.873'136.948
Mercaderia en Tránsito	682'158.910
Importaciones en Tránsito	1.934'345.656
TOTAL	<u>5.489'641.514</u>

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. Los Inventarios fueron ajustados por Diferencial Cambiario durante el año 1999.

Mercaderia en Tránsito mantiene registrado el saldo de una Importación de vidrio.

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.

NOTA 6. PROPIEDADES, NETO

Al 31 de Diciembre de 1999, el detalle de las propiedades es como sigue:

	<u>SALDOS AL</u> <u>31-XII-98</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>RETIROS</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>CORRECCION</u> <u>AÑO/99</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/99</u>
NO DEPRECIABLE							
Terrenos	136,812,320	-0-	-0-	-0-	-0-	72,510,530	209,322,850
Depreciable							
Edificios, Instalaciones	1,148,432,195	-0-	-0-	-0-	(23,644,193)	596,137,641	1,720,925,643
Vehiculos	123,432,000	-0-	-0-	-0-	(2,446,404)	64,122,366	185,107,962
Muebles y Enseres	71,067,215	-0-	-0-	-0-	(2,580,144)	36,298,148	104,785,219
Maquinarias y Equipos	195,837,705	-0-	-0-	-0-	(128,369,468)	35,758,166	103,226,403
Equipos de Computación	147,527,485	57,690,539	-0-	-0-	(10,712,172)	103,088,101	297,593,953
	1,823,108,920	57,690,539	-0-	-0-	(167,752,381)	907,914,952	2,620,962,030
(-) Depreciacion Acumulada	(158,322,863)	(100,254,730)	-0-	-0-	18,410,119	(127,288,761)	(367,456,235)
TOTAL	<u>1,664,786,057</u>	<u>(42,564,191)</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(149,342,262)</u>	<u>780,626,191</u>	<u>2,253,505,795</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes se han ajustado al indice de Corrección Monetaria (53%) La Reexpresión Monetaria de las Propiedades fue revisada por los Auditores Externos de la Compañía como parte del examen de los Estados Financieros a Diciembre 31 de 1999.

7. OTROS ACTIVOS

Los Otros Activos están constituidos como sigue:

	(Suces)
I.V.A. Compras	307'818.926
Cheques Garantia	56'904.560
Suministros	3'342.966
Adquisición Softwar	20'919.888
Herramientas para Bodega	6'969.530
Retenciones en la Fuente	7'507.565
Otros	2'582.514
TOTAL	<u>406'045.949</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1999 corresponde a documentos por pagar a bancos que ha obtenido la Compañía tanto en Moneda Nacional como en dólares americanos.

	Tasa	(Suces)
Obligaciones Bancarias M/Extranjera		
Banco La Previsora		
Operaciones por US\$258.043,54; T/C 20.500	13%	5.289'892.530
Con vencimiento Abril/2000		
Intereses por Obligaciones		<u>353'341.384</u>
TOTAL		<u>5.643'233.914</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1999 las cuentas por pagar, están constituidas como sigue:

	(Suces)
Proveedores del Exterior	615'175.999
Sobregiros Bancarios	12'330.801
Impuestos por Pagar	584'783.488
Cuentas por Pagar Accionistas	165'949.170
Varios	156'277.870
TOTAL	<u>1.534'517.328</u>

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre de 1999 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.); y Proveedores por servicios.

	(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.	3'630.897
Aportes Patronal I.E.S.S.	8'526.000
Fondo de Reserva	2'046.832
Pacifictel	3'000.000
E.E.E.	2'500.000
EPAG	14'000.000
Guardiania	7'097.999
Varios	968
TOTAL	<u>45'277.696</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 servirá para Futuras Capitalizaciones.

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

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1999 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 1999, 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>
1995	22
1996	26
1997	30
1998	45
1999	53

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.

17. 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 1999.

18. En el mes de Enero del 2000, en su afán de corregir los efectos de las distorsiones Económicas y de información financiera, el Gobierno Ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/25.000 por 1 US\$; así como también ha emitido la ley fundamental para la Transformación Económica del Ecuador.