

MAKRO S.A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

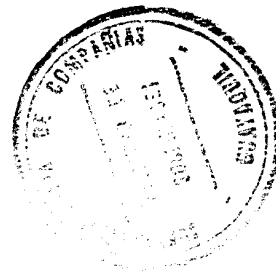
Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Opinión de los Auditores Independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, en materia de Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado.

7037A

04 OCT. 1999





VIZHÑAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
MAKRO S.A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de MAKRO S.A. al 31 de Diciembre de 1998 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MAKRO S.A., al 31 de Diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

La compañía reexpresó las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1998, de acuerdo con el reglamento de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

Vizhñay, Asociados

Septiembre 1, 1999
Registro No. 105

Eddie Vizhñay Díaz

Eddie Vizhñay Díaz
Registro No. 1903

04-01-1999

CIUDADELA NUEVA KENNEDY - AV. SAN JORGE 134 Y PRIMERA
CASILLA 09-01-07016 - GUAYAQUIL - ECUADOR S. A. - TELEFONO 293792 - FAX 289317
E-mail: vizhnay@gu.pro.ec



MAKRO S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 4)	241.813.163
------------------------------------	-------------

Cuentas por cobrar:

Cientes (nota 5)	7.341.995.171
------------------	---------------

Otras cuentas por cobrar (nota 6)	6.712.713.323
-----------------------------------	---------------

Compañías relacionadas (nota 7)	<u>14.002.275.660</u>
---------------------------------	-----------------------

TOTAL	28.056.984.154
-------	----------------

Inventarios (notas 1, 2 y 8)	18.963.268.488
------------------------------	----------------

Pagos anticipados	<u>682.798.209</u>
-------------------	--------------------

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	47.944.864.014
------------------------	----------------

PROPIEDADES, NETO (notas 1, 2 y 9)	1.370.492.412
------------------------------------	---------------

TOTAL ACTIVOS	<u><u>49.315.356.426</u></u>
---------------	------------------------------

Ver notas a los estados financieros

MAKRO S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (notas 1 y 13)	1.643.536.671
Cuentas por pagar (nota 10)	37.786.695.669
Compañías relacionadas (nota 7)	<u>2.527.630.132</u>
Total	41.957.862.472

Gastos acumulados por pagar (notas 1 y 11)	23.766.846
Impuestos por pagar (notas 1 y 12)	<u>22.339.941</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	42.003.969.259
DEUDA A LARGO PLAZO (nota 13)	<u>2.460.000.000</u>
TOTAL PASIVO	<u>44.463.969.259</u>

PATRIMONIO

Capital Social (nota 14)	255.000.000
Reserva legal (nota 1)	2.040.092
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 15)	4.289.502.968
Utilidades retenidas	291.583.509
Pérdida del Ejercicio	<u>13.260.598</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>4.851.387.167</u>
Pasivo contingente (nota 17)	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>49.315.356.426</u>

Ver notas a los estados financieros

MAKRO S. A.

Estado de Resultados

Al 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

Ventas netas	23.989.856.050
Costo de Ventas	<u>10.054.296.897</u>
UTILIDAD BRUTA	13.935.559.153
Gastos de ventas	1.969.941.149
Gastos de administración	4.224.220.506
Gastos financieros	<u>7.745.575.640</u>
TOTAL DE GASTOS	13.939.737.295
Otros ingresos	<u>28.179.224</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	24.001.082
Participación de trabajadores (nota 1)	<u>3.600.162</u>
UTILIDAD LUEGO DE PARTICIPACION TRABAJADORES	20.400.920
Impuesto a la renta (nota 1)	<u>5.100.230</u>
UTILIDAD, NETA	15.300.690
Reserva legal (nota 1)	<u>2.040.092</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>13.260.598</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MAKRO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Al 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

CAPITAL SOCIAL (nota 14)

Saldo inicial	1.005.000.000
Capital suscrito no pagado	-750.000.000
Saldo final	<u>255.000.000</u>

RESERVA LEGAL (nota 1)

Saldo inicial	-
Transferencia utilidad, 1998	2.040.092
Saldo final	<u>2.040.092</u>

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (nota 15)

Saldo inicial	-
Corrección monetaria, 1998	452.250.000
Transferencia saldo acreedor de reexpresión monetaria	3.837.252.968
Saldo final	<u>4.289.502.968</u>

REEXPRESION MONETARIA (nota 16)

Saldo inicial	-
Corrección monetaria, 1998	3.837.252.968
Transferencia saldo a reserva por revalorización patrimonio	-3.837.252.968
Saldo final	<u>-</u>

UTILIDADES RETENIDAS

Saldo inicial	201.092.075
Reexpresión monetaria, 1998	90.491.434
Saldo final	<u>291.583.509</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Utilidad, neta	15.300.690
Apropiación reserva legal	-2.040.092
Saldo final	<u>13.260.598</u>

TOTAL PATRIMONIO	<u><u>4.851.387.167</u></u>
-------------------------	-----------------------------

Ver notas a los estados financieros

MAKRO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad , neta	15.300.690
------------------------	------------

Más:

GASTOS QUE NO CONSTITUYEN DESEMBOLSOS

Provisión de cuentas incobrables	65.133.108
----------------------------------	------------

Depreciación de activos fijos	20.094.115
-------------------------------	------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>100.527.913</u>
-----------------------------	--------------------

Disminución en cuentas por cobrar	2.779.718.267
-----------------------------------	---------------

Disminución en inventarios	2.628.609.604
----------------------------	---------------

Aumento en gastos anticipados	-617.377.761
-------------------------------	--------------

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas	-14.002.275.660
--	-----------------

Aumento en cuentas por pagar	21.384.186.326
------------------------------	----------------

Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas	758.282.588
---	-------------

Disminucion en gastos acumulados	-16.236.879
----------------------------------	-------------

Aumento en impuestos por pagar	20.754.239
--------------------------------	------------

Efectivo Proveniente de Actividades de Operación	<u>13.036.188.637</u>
---	-----------------------

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	-1.173.758.176
-------------------------	----------------

Efectivo Usado en Actividades de Inversión	<u>-1.173.758.176</u>
---	-----------------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar	- 10.126.399.633
-------------------------------------	------------------

Aumento en deuda a largo plazo	2.460.000.000
--------------------------------	---------------

Efectivo Usado en Actividades de Financiamiento	<u>- 7.666.399.633</u>
--	------------------------

Aumento del efectivo	<u>4.196.030.828</u>
----------------------	----------------------

Efectivo al principio del año	<u>-3.954.217.665</u>
-------------------------------	-----------------------

Efectivo a fin de año	<u><u>241.813.163</u></u>
-----------------------	---------------------------

Ver notas a los estados financieros

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La Compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social el establecimiento de almacenes para la compra y venta de artículos para el hogar como cerámicas, juguetería, bazar y perfumería, productos de vidrio y cristal, aparatos de relojería, sus partes y accesorios.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Gobierno Nacional.

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1998, siguiendo las disposiciones del decreto ejecutivo 2411 publicado en el Registro Oficial No. 601 del 30 de Diciembre de 1994 que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Sin embargo los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, por cuanto el reglamento arriba indicado no lo contempla.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo de las últimas compras, ajustadas por inflación que es más bajo que el valor del mercado. (nota 8)

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado, (nota 9). Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de Intervención. A partir de 1991, el factor de ajuste fue realizado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional.

e. Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que originan.

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 6.872 por cada dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

i. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1998 es 45% según el Decreto Ejecutivo No. 122 publicado en el Registro Oficial No. 111 del 19 de Enero de 1999, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor del mercado como resultado de la inflación o devaluación.

En el ejercicio impositivo 1998 se corrigen:

- Inventarios en base al valor de las últimas compras de diciembre 1998, en caso de no existir compras en dicho mes, se ajustarán las últimas compras por el índice proporcional de ajuste 45% dividido por 12 meses y multiplicado por el número de meses transcurrido entre la última compra del ejercicio y Diciembre de 1998 y aquellos inventarios que no se compraron en 1998, se ajustarán al porcentaje anual 45 %.
- Activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1997 a Noviembre de 1998, que representó el 45%.
- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigentes del cierre del ejercicio 1998 en el mercado libre o de intervención según corresponda.

El efecto neto de la corrección se registrará en 1998, en la cuenta Reexpresión Monetaria.

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. INDICES 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 de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variación</u>
1996	26
1997	30
1998	45

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 45%.

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1998 el saldo, es el siguiente:

Caja	S/.	216.680.562
Bancos		<u>25.132.601</u>
	S/.	<u>241.813.163</u>

5. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar, es como sigue:

Clientes	S/.	7.407.128.279
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables		<u>65.133.108</u>
	S/.	<u>7.341.995.171</u>

Las cuentas por cobrar están respaldadas por las garantías que toma la Compañía sobre las ventas que originan el crédito. La mayoría de los créditos se expiden y recaudan en base a vencimientos mensuales.

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar, es como sigue:

Cuentas por cobrar – Tarjetas de crédito	S/.	2.846.548.822
Empleados		1.092.628.286
Accionistas		1.536.732.344
Otras		1.236.803.871
	S/.	<u>6.712.713.323</u>

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1998, es como sigue:

Cuentas por cobrar:

Costco S. A.	S/.	13.155.957.499
Power center		29.604.006
Ferrersa		537.711.130
Torre makro		161.574.465
Makro holding (Miami)		105.630.000
Galería Su casa		4.808.560
Nolibio S. A		2.330.000
Burtine S. A		2.330.000
Caltanesi S. A.		<u>2.330.000</u>
	S/.	<u>14.002.275.660</u>

Cuentas por pagar:

Jugueterlandia S. A.	S/.	<u>2.527.630.132</u>
----------------------	-----	----------------------

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente:

Mercadería Almacén Alban Borja	S/.	9.338.227.607
Mercadería Almacén Palza Quil		8.338.936.308
Importaciones en Tránsito		1.202.333.998
Otros		83.770.575
	S/.	<u>18.963.268.488</u>

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección monetaria) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>	<u>SALDOS</u> 31-12-97	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31-12-98
Instalaciones	82.508.730	84.644.164	-	167.152.894
Muebles y Enseres	-	25.823.680	-	25.823.680
Equipos de Oficina	46.481.846	11.625.977	-	58.107.823
Equipos de Computación	10.162.560	12.747.619	-	22.910.179
Maquinarias y Equipos	6.225.000	1.038.916.736	-	1.045.141.736
	145.378.136	1.173.758.176	-	1.319.136.312
<u>CORRECCION MONETARIA</u>				
Instalaciones	-	39.541.462	-	39.541.462
Muebles y Enseres	-	645.592	-	645.592
Equipos de Oficina	-	23.155.934	-	23.155.934
Equipos de Computación	-	8.890.459	-	8.890.459
Maquinarias y Equipos	-	7.499.625	-	7.499.625
	-	79.733.072	-	79.733.072
TOTAL S/.	145.378.136	1.253.491.248	-	1.398.869.384
Menos depreciación acumulada:				
Costo	-	20.094.115	-	20.094.115
Corrección Monetaria	-	8.282.857	-	8.282.857
TOTAL	-	28.376.972	-	28.376.972
Propiedades, neto S/.	145.378.136	1.225.114.276	-	1.370.492.412

Instalaciones, muebles y enseres, Equipos de oficina y Maquinarias y equipos al 10% anual, equipos de computación al 20% anual, bajo el método de línea recta. Los cálculos de corrección monetaria fueron revisados por los Auditores Externos

MAKRO S. A.**Notas a los estados financieros, continuación****10. CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de cuentas por pagar, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores	S/.	30.719.955.578
Otros Proveedores		6.342.854.762
Sobregiros Bancarios		723.885.329
	S/.	<u>37.786.695.669</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fue como sigue:

		SALDO 31-12-97	DEBE	HABER	SALDO 31-12-98
Décimo Tercer Sueldo	S/.	-	-	3.955.521	3.955.521
Décimo Cuarto Sueldo		-	1.466.711	5.800.044	4.333.333
Décimo Quinto Sueldo		-	1.480.034	4.459.200	2.979.166
Vacaciones		-	25.352.878	25.352.878	-
Fondo de Reserva		-	10.118.150	12.644.625	2.526.475
Aporte Personal y Patronal		40.003.725	88.656.033	53.151.492	4.499.184
IECE, SECAP		-	1.424.632	1.863.576	438.944
15% Participación Trabajadores		-	-	3.600.162	3.600.162
Finiquitos		-	-	1.434.061	1.434.061
	S/.	<u>40.003.725</u>	<u>128.498.438</u>	<u>112.261.559</u>	<u>23.766.846</u>

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fue como sigue:

		SALDO 31-12-97	DEBE	HABER	SALDO 31-12-98
Impuesto al Valor Agregado	S/.	-	4.060.005	7.677.599	3.617.594
Impuesto a la Renta Compañía		-	-	5.100.230	5.100.230
Retención en la Fuente por Pagar		-	1.816.140	15.438.257	13.622.117
	S/.	-	5.876.145	28.216.086	22.339.941

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo es el siguiente:

<u>BANCO</u>	<u>VENCTO.</u>	<u>TASA DE INTERES</u>	<u>U.S.DOLARES</u>	
Azuay	12-02-1999	10%	50.067	S/.
Azuay	03-12-2003	39%		
				<u>3.759.478.515</u>
				S/.

MENOS:

PORCION CORRIENTE DEUDA LARGO PLAZO	<u>1.643.536.671</u>
DEUDA A LARGO PLAZO	<u>2.460.000.000</u>

MAKRO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social suscrito por los accionistas es como sigue:

Capital Social suscrito en Escritura	S/.	1.005.000.000
Menos:		
Capital suscrito no pagado		750.000.000
Capital suscrito y pagado	S/.	<u>255.000.000</u>

El saldo del Capital suscrito no pagado al 31 de Diciembre de 1999 por S/. 750.000.000 fue pagado el 19 de Julio de 1999.

15. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo es el siguiente:

Saldo Inicial	S/.	-
Corrección Monetaria 1998		452.250.000
Saldo acreedor de Reexpresión monetaria		<u>3.837.252.968</u>
Saldo final	S/.	<u>4.289.502.968</u>

El saldo de la cuenta no puede distribuirse como utilidad a los propietarios o accionistas pudiendo sin embargo ser objeto de capitalización o devolución, en el caso de liquidación de la empresa, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

MAKRO S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

16. REEXPRESION MONETARIA

El movimiento de reexpresión monetaria, al 31 de Diciembre de 1998, es como sigue:

		<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	S/.	-	-
Inventarios		-	4.308.544.187
Propiedades		-	71.450.215
Patrimonio	452.250.000		-
Utilidad de años anteriores	90.491.434		-
Transferencia saldo a reserva revalorización Patrimonio	3.837.252.968		-
	S/.	<u>4.379.994.402</u>	<u>4.379.994.402</u>

Si al final del ejercicio el saldo acumulado de la cuenta reexpresión monetaria es deudor, puede ser compensado a nivel de cuentas patrimoniales total o parcialmente, en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio y su remanente con las utilidades del ejercicio en curso y con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores si las hubiere.

Si la compensación se realizase con cargo a utilidades del ejercicio en curso o con utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores, dicha compensación generará un crédito tributario equivalente al 20%.

Los saldos deudores ó acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de Diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de Diciembre de 1998, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores.

17. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de la compañía no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos hasta el ejercicio de 1997.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde 1998, la economía del país se ha visto afectada por ciertas condiciones tales como: disminución de los precios internacionales del petróleo, el fenómeno del niño, inestabilidad política e iliquidez en el sistema financiero nacional, produciendo incremento en el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América, en los índices de inflación y en las tasa de interés.



VIZHÑAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS, EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES EN LA FUENTE E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO

A los Accionistas y Junta de Directores de Makro S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Makro S.A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha 1 de Septiembre de 1999.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de las evidencias que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- Los estados financieros surgen de los registros de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la ley y sus reglamentos.
- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado, han sido tomados fielmente de los registros contables.
- Se han pagado el Impuesto al Valor Agregado, que figuran como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias.
- No se han presentado ni pagado el Impuesto a la Renta, retenciones en la fuente año 1997 y 1998 que están obligados, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos, más los intereses y multas.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

CIUDADELA NUEVA KENNEDY - AV. SAN JORGE 134 Y PRIMERA
TELEFONO 293792 - FAX 289317 CASILLA 09-01-07016 - GUAYAQUIL - ECUADOR S. A.
E-mail: vizhnay@gu.pro.ec

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados en relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente que, en nuestra opinión se consideren incumplimiento significativos de los referidos aspectos por parte de Makro S. A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998.

Vizhñay, Asociados
Septiembre 1, 1999
Registro No. 105


Eddie Vizhñay Díaz
Registro No. 1903