Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC-RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR

Febrero 16 del 2000

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
V E C O N S A S. A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía denominada VECONSA S.A. al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría.

Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía, VECONSA S.A. al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Atentamente.

Edin Mantilla C.
C.P.A. REG. CON. # 1755
SC - RNAE # 027

V E C O N S A S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
ACTIVOS
(Expresado en miles de sucres)

CORRIENTE:	
Caja y Bancos	3.356.323
Cuentas y Documentos por Cobrar - Neto	25.357.710
Inventarios	20.246.274
Otros Activos Corrientes	2.132.613
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	51.092.920
ACTIVO FIJO - Neto -	52.723.271
INVERSIONES PERMANENTES	73.201
OTROS ACTIVOS	4.991.659
TOTAL ACTIVOS	108.881.051

(*) Ver notas a los Estados Financieros

V E C O N S A S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ventas Netas	65.601.538
Costo de Ventas	32.696.130
Utilidad bruta	32.905.408
Gastos de Operación	
Gastos de Administración	4.045.043
Gastos de Ventas	3.172.486
	7.217.529
Utilidad Operacional	25.687.879
Otros Ingresos (Egresos) - Neto	-25.789.135
Pérdida antes de Impuesto	-101.256
1 % Impuesto a la Circulación de Capitales	576.370
PÉRDIDA NETA	-677.626

(*) Ver notas a los Estados Financieros

V E C O N S A S. A.

FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
-Recibido de Clientes	49.061.972
-Pagos a Proveedores	-85.950.178
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación	-36.888.206
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
-Adquisición de Activos Fijos	-7.296.686
-Adquisición de Acciones	-42.688
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	-7.339.374
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
-Obtención de Préstamos	40.387.168
-Cancelación de Préstamos	-9.986.090
-Préstamos de Accionistas.	16.513.920
Efectivo Neto Provisto por Actividades de Financiamiento	46.914.998
Incremento neto de efectivo	2.687.418
Efectivo al inicio del Período	668.905
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.356.323

(*) Ver notas a los Estados Financieros

V E C O N S A S. A.

CONCILIACIÓN ENTRE LA PÉRDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-677.626
Gastos que no requieren desembolso de efectivo:	
-Depreciaciones	3.209.163
-Amortizaciones	1.506.948
-Diferencia en Cambio	-7.959.229
-Reserva Técnica	115.600
-Provisión para Incobrables.	183.541
Sub-total	-2.943.977
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
-Incremento en Cuentas y Documentos Por Cobrar	-16.539.566
-Incremento de Inventarios	-12.027.594
-Disminución de Pagos Anticipados	435.891
-Incremento en Otros Activos Corrientes	-1.423.653
-Disminución en Cuentas y Documentos Por Pagar	-2.224.891
-Disminución en Pasivos Acumulados	-1.486.790
Subtotal	-33.266.603
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-36.888.206

(*) Ver notas a los Estados Financieros

d) Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y renovaciones en general se cargan a la cuenta de Activo Fijo, mientras que los reemplazos, reparaciones, mantenimiento y otros conceptos que no extiendan la vida útil de los activos se cargan a la cuenta de gastos de operaciones cuando se incurren.

e) Otros Activos

Esta compuesto por la diferencia en cambio originado por los activos y pasivos en moneda extrajera y los gasto de preoperación de la compañía, mas los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria, según lo dispuesto por la Ley de Régimen Tributario Interno. La amortización es calculada de acuerdo a lo establecido por el Servicio de Rentas Internas y la Ley de Compañía.

f) Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 2411 de Diciembre de 1.994 y sus reformas, a fin de reflejar los efectos de la inflación, los Estados Financieros son ajustados considerando el Indice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1999, el saldo de esta cuenta comprendía lo siguiente:

Clientes	20.756.468
Otras Cuentas por Cobrar	4.784.784
Reserva para Cuentas Incobrables	(183.542)
Total	25.357.710

4. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 1999 comprendía:

Materia Prima	4.488.281
Productos en Proceso	12.224.456
Productos Terminados	1.980.803
Repuestos	1.514.127
Suministros de Oficina	38.490
Inventarios en Tránsito	117
Total	20.246.274

5. ACTIVO FIJO

Al 31 de Diciembre de 1999, el saldo de esta cuenta consistía en :

	SALDO AL 31-12-98	ADICIONES	VENTAS Y/O RETIROS	AJUSTES Y/U OTROS	CORRECCIÓN MONETARIA	SALDOS AL 31-12-99	% Depreciación
BIENES NO DEPRECIABLES							
Terrenos	2.781.923			10.714		2.792.637	
En tránsito	351.162	3.367.624		-3.718.786		0	
Obras en Proceso	3.218.354	82.155		-3.218.354		82.155	
	6.351.439	**3.449.779**	**0**	**-6.926.426**	**0**	**2.874.792**	
BIENES DEPRECIABLES							
Edificios	7.377.165	7.716			3.910.920	11.295.801	5
Maquinarias y Equipos	22.585.416	2.279.821		3.565.305	12.073.455	40.503.997	10
Vehículos	662.848		-26.624		337.198	973.422	20
Muebles y Enseres	214.359	142.671			132.321	489.351	10
Equipos de Computación	485.207	240.032			288.470	1.013.709	20
Otras Propiedades y Equipos	34.139	161.528		191.990	43.951	431.608	10
Instalaciones	3.716.168	1.014.359		3.169.131	2.135.505	10.035.163	10
Equipos de Oficina	258.985	21.062			140.150	420.197	10
TOTAL COSTO	**35.334.287**	**3.867.189**	**-26.624**	**6.926.426**	**19.061.970**	**65.163.248**	
TOTAL COSTO REVALORIZADO	**41.685.726**	**7.316.968**	**-26.624**	**0**	**19.061.970**	**68.038.040**	
DEPRECIACION ACUMULADA	**-6.665.485**	**-3.209.163**	**6.342**		**-5.446.463**	**-15.314.769**	
TOTAL - Neto	**35.020.241**	**4.107.805**	**-20.282**	**0**	**13.615.507**	**52.723.271**	

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 1999 consistía en:

Gastos de Organización y Puesta en Marcha	16.073.216
Diferencia en Cambio	139.000
Amortización Acumulada	(11.220.557)
Total	4.991.659

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Al 31 de Diciembre de 1999 comprendía:

The Hemisphere National Bank Operaciones en moneda extranjera por US$ 2.292.958, a una tasa del 12% a 1 año plazo.	45.515.209
Otras Obligaciones Financieras	86.862
Total	45.602.071

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1999, se resume como sigue:

Proveedores Locales	4.042.055
Proveedores del Exterior	3.240.861
Otros	120.000
Total	7.402.916

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre de 1999 comprende:

Préstamos de Accionistas	28.390.787
Reserva Técnica	431.958
Total	28.822.745

10. PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1999 la compañía procedió a absorver la pérdida del ejercicio por un monto de S/. 677.626, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio que existía a dicha fecha, de acuerdo con lo dispuesto en la resolución # 94.1.3.3.0005 artículo 4 de la Ley de Compañías.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Mediante Ley 98-17 Registro Oficial # S78 de Diciembre 1°./98, el Congreso Nacional sustituyó el Impuesto a la Renta con el Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales, el cual tuvo vigencia para el período comprendido entre el 1°. de Enero y el 30 de Abril/99.

En Mayo 1°. se restituyó el Impuesto a la Renta con una tarifa del 15%, manteniéndose en forma paralela el Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales, como un tributo independiente.

Como resultado de lo indicado, para efectos tributarios, el ejercicio económico de 1999 ha sido dividido en dos períodos contables: del 1°. de Enero al 30 de Abril y del 1°. de Mayo al 31 de Diciembre. En este período no estuvieron vigentes los anticipos de Impuesto a la Renta y Retenciones en la Fuente.