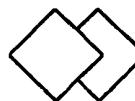


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de accionistas de:
ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.**, al 31 de Diciembre de 1.999, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de 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 general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. Como se explica en nota 2a., la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

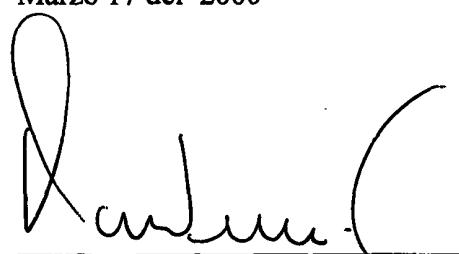


A la Junta de accionistas de:
ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.

5. Las condiciones económicas durante 1999, se han visto afectadas por la pérdida de la capacidad productiva y comercial de los principales sectores financieros del país, cuyo origen fue el congelamiento de los depósitos monetarios, total iliquidez de recursos financieros, tasas de interés que alcanzaron el 70% y 80% anual, una devaluación que superó el 200% y un déficit fiscal del 7% entre otros. Estas situaciones originan que el Gobierno Ecuatoriano tome la decisión a partir de enero 10 del 2000 de establecer un nuevo sistema cambiario, la Dolarización y la Ley del Desagio (reducción de las tasas de interés activas a 16.82% y pasivas a 9.35% de los depósitos y créditos pactados hasta el 10 de enero del 2000 y fijación de una tasa del 18% aproximadamente para créditos) estableciéndose un tipo de cambio de S/. 25.000 por dólar. A la fecha de nuestro informe, las reformas a la nueva estructura cambiaria han sido legalizadas por los organismos competentes; por lo tanto, los ajustes de las situaciones mencionadas y sus efectos sobre la posición financiera deben ser analizados considerando estas circunstancias.

6. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, se emitirá por separado.

Cuenca – Ecuador
Marzo 17 del 2000



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditadoras
SC - RNAE 301

ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	S/. 2,483,739,020	Préstamos bancarios	S/. 3,920,000,000
Inversiones temporales	463,197,593	Documentos y cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar:		Proveedores	9,686,978,838
Clientes	3,268,962,284	Intercompañías	1,564,900,064
Provisión cuentas incobrables	(317,064,163)	Compañías relacionadas	465,494,794
Compañías relacionadas	25,929,402,622	Accionistas	1,513,968,858
Otras cuentas por cobrar	1,023,085,577	Otras cuentas por pagar	428,773,441
Inventarios	7,876,687,861	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado	643,996,393	15% Participación trabajadores	1,925,013,997
Total corriente	<u>41,372,007,187</u>	15% Impuesto a la renta	1,288,530,502
ACTIVO FIJO	7,900,546,563	Obligaciones sociales	145,663,566
Total	<u>S/. 49,272,553,750</u>	Intereses por pagar	34,833,400
		Total corriente	<u>20,974,157,460</u>
		PASIVO A LARGO PLAZO	
		Jubilación e indemnización laboral	96,511,642
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social	1,800,000,000
		Reserva legal	1,747,021,608
		Reserva revalorización patrimonial	13,244,551,391
		Utilidades retenidas	3,368,021,769
		Utilidad del ejercicio	8,042,289,880
		Total patrimonio	<u>28,201,884,648</u>
		Total	<u>S/. 49,272,553,750</u>

ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INGRESOS Y COSTO DE VENTA:

Ventas netas	S/. 33,563,406,459
(-) Costo de ventas	(17,587,733,021)
UTILIDAD BRUTA	15,975,673,438

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos administrativos	(1,437,416,426)
Gastos de ventas	(1,718,776,090)
Gastos financieros	(160,518,910)
Total	(3,316,711,426)

UTILIDAD OPERACIONAL	12,658,962,012
(+/-) Otros ingresos/egresos	(558,403,610)

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION A TRABAJADORES	12,100,558,402
--	-----------------------

15% Participación trabajadores	(1,876,150,256)
15% Impuesto a la renta	(1,288,530,502)
Total	(3,164,680,758)

Utilidad antes de reservas	8,935,877,644
Reserva legal	(893,587,764)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/. 8,042,289,880
-------------------------------	--------------------------

ESMALTES FERRO ELJURI ESFEL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	CAPITAL	RESERVA	RESERVA REVALORIZACION	REEXPRESION	UTILIDADES	UTILIDAD DEL	TOTAL
	SOCIAL	LEGAL	PATRIMONIAL	MONETARIA	RETENIDAS	EJERCICIO	
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldos iniciales	1,800,000,000	853,433,844	3,357,645,359	-	6,185,507,626	-	12,196,586,829
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(4,504,400,280)	-	(4,504,400,280)
Reexpresión monetaria	-	-	3,185,871,977	6,701,034,055	1,686,914,423	-	11,573,820,455
Compensación de la reexpresión	-	-	6,701,034,055.00	(6,701,034,055)	-	-	-
Utilidad del ejercicio						8,935,877,644.00	8,935,877,644
Transferencia a reserva legal	-	893,587,764	-	-	-	(893,587,764)	-
Saldos finales	1,800,000,000	1,747,021,608	13,244,551,391	-	3,368,021,769	8,042,289,880	28,201,884,648