

INFORME DE AUDITORES EXTERNOS

ARTHUR ANDERSEN

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

C.P.G. del Ecuador S. A.:

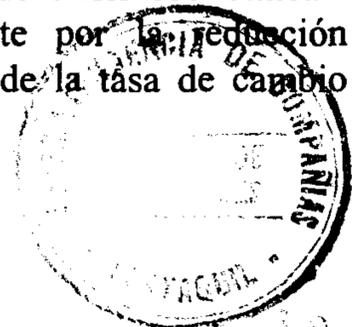
Hemos auditado el balance general adjunto de C. P. G. DEL ECUADOR S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales están registradas al costo más reexpresión monetaria. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 1999, los resultados de las operaciones y los cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha.

En nuestra opinión, excepto por la omisión de presentar estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias según se explica en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de C. P. G. del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros durante 1999, la Compañía sufrió una pérdida neta del año y disminución del capital de trabajo y al 31 de diciembre de 1999 tiene un patrimonio neto negativo, que originan dudas acerca de la habilidad para continuar como negocio en marcha. Adicionalmente, según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros a partir del segundo semestre de 1998, el Ecuador está atravesando por un período de crisis económica en forma continua, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros y volatilidad de la tasa de cambio y de las tasas de



18 ABR. 2000

interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha sufrido una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a S/.25,000. Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre, el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía, fijando una tasa de cambio de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. y algunas medidas deben tomarse para llevar a cabo este proceso. A la fecha no es posible determinar la resolución de esta incertidumbre. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Arthur Andersen

RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
26 de febrero del 2000



2000 FEB 26

C. P. G. DEL ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en bancos

703

Cuentas por cobrar

1,680,627

Total del activo corriente

1,681,330

INMUEBLES, neto

2,371,942

INVERSIONES EN ACCIONES

15,867,138

CARGOS DIFERIDOS

6,783

19,927,193

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE- Cuentas por pagar

7,663,306

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

13,902,304

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 1,000,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de un mil Sucres cada una, totalmente pagadas

1,000,000

Déficit acumulado

(2,638,417)

(1,638,417)

19,927,193

18 3 2000



Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

C. P. G. DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

INGRESOS:

Dividendos	921,400	
Asesoría	168,000	
Arrendamiento	<u>31,300</u>	1,120,700

GASTOS DE OPERACION:

Administración	357,182	
Financieros	<u>14,347,682</u>	(14,704,864)

Pérdida en operación (13,584,164)

OTROS INGRESOS:

Utilidad en venta de activo	54,361	
Intereses ganados	<u>1,561</u>	55,922

Pérdida neta (13,528,242)



Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

C. P. G. DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

	CAPI- TAL SOCIAL	RESER- VA POR REVA- LORIZA- CION DEL PATRI- MONIO	REEXPRE- SION MONE- TARIA	UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO)			Total
				Reser- va Le- gal	Re- serva Facul- tativa	Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	1,000,000	4,800,559	-	184	1,651	181,396	183,231
MAS (MENOS):							
Traspaso a reserva legal	-	-	-	18,100	-	(18,100)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(162,469)	(162,469)
Incremento neto por reexpresión monetaria	-	3,082,464	2,961,676	-	-	24,364	24,364
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(13,528,242)	(13,528,242)
Compensación de la pérdida neta con la reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria	-	(7,883,023)	(2,961,676)	-	-	10,844,699	10,844,699
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,284</u>	<u>1,651</u>	<u>(2,658,352)</u>	<u>(2,638,417)</u>



C. P. G. DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(13,528,242)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	51,469
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(407,183)
Disminución en gastos pagados por anticipado	3,777
Aumento en cargos diferidos	(1,045)
Aumento en cuentas por pagar	7,634,182
Disminución en compañías relacionadas	(6,792,273)
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	13,902,304

Total de recursos generados por actividades de operación	862,989

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Retiros de inmuebles, neto	12,502
Aumento en inversiones en acciones	(720,000)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(707,498)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Dividendos pagados	(162,469)

Disminución neta en efectivo en bancos	(6,978)

EFFECTIVO EN BANCOS:

Saldo al inicio del año	7,681

Saldo al final de año	703
	=====



C. P. G. DEL ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OPERACIONES:

La actividad principal de la Compañía es prestar servicios de asesoría a las compañías relacionadas, así como promover sus negocios, también se dedica a realizar inversiones en general.

En febrero de 1999, la Compañía asumió deudas por 21,462,304 (US\$1,022,015) sustituyendo como deudor a Calox Ecuatoriana S. A. (compañía relacionada), ante sus proveedores Wyeth Ayerst International e Industria Colombiana del Café Colcafé. Dicho incremento en el endeudamiento en moneda extranjera originó en el año una importante pérdida por diferencia en cambio y consecuentemente deterioró la situación financiera de la Compañía como reflejan su pérdida neta del año, capital del trabajo y patrimonio negativo.

De acuerdo con el Art. 198 de la Ley de Compañía, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el fondo asignado al capital existente, siempre que este baste para conseguir el objeto de la Compañía. Según comentarios de la Gerencia, se propondrá a los accionistas de la Compañía un incremento del capital social por aproximadamente 2,000,000.

**2. CONTINUA CRISIS ECONOMICA
EN ECUADOR:**

A partir del segundo semestre de 1998, Ecuador atraviesa un período continuo de crisis económica, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros y volatilidad de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha experimentado una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a 25,000 sucres.

Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre en relación con el Dólar de E.U.A., el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía. Como parte de este proceso, el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

Algunas de las medidas que deben tomarse para llevar a cabo el proceso de Dolarización incluyen:

- Estados financieros convertidos de Sucres a Dólares de E.U.A.



- Reemplazar los Sucres del mercado por Dólares de E.U.A.
- Ajuste de las tasas de interés.
- Reforma de algunas leyes existentes y creación de nuevas leyes, que deberán ser presentadas y aprobadas por el Congreso, con el fin de dar paso al proceso de Dolarización.

Aunque no es posible determinar el efecto futuro de la crisis económica en los estados financieros de la Compañía, la situación económica general del país genera incertidumbres que podrían afectar las operaciones futuras. La salida de la crisis económica depende de las medidas que adopte el Gobierno Ecuatoriano tendientes a la recuperación económica, las cuales están fuera del control de la Compañía, por lo que la resolución definitiva de este problema no puede ser determinada en la actualidad. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

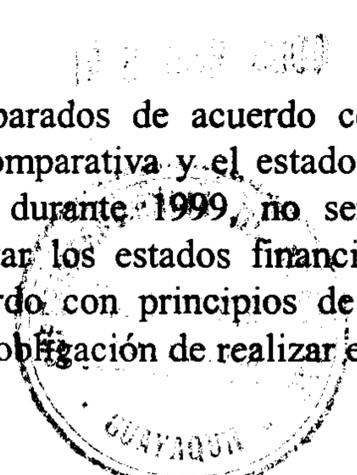
Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Nuevos principios de contabilidad Ecuatorianos-

En el Ecuador se adoptaron quince principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero de 1999. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa y el estado de flujos de efectivo. Considerando la inflación importante ocurrida durante 1999, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes ajustar los estados financieros del año anterior, a niveles de poder adquisitivo actual. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador en vigencia, no existe la obligación de realizar el ajuste antes mencionado.



(b) Reconocimiento de los efectos
de la inflación-

Al igual que el año anterior, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Inmuebles, neto	821,635
Inversiones en acciones	5,245,316
Cargos diferidos	1,553
Reserva por revalorización del patrimonio	(3,082,464)
Utilidades por aplicar	(24,364)

Crédito a reexpresión monetaria	<u>(2,961,676)</u>

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- Porcentaje de ajuste: el porcentaje de ajuste anual fue del 53% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- Inmuebles: el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1998, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Inversiones en acciones: el saldo al 31 de diciembre de 1998 se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual, las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. Las inversiones en acciones no exceden al valor patrimonial proporcional.
- Cargos diferidos: el saldo al 31 de diciembre de 1998 neto de la amortización de 1999, se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual.
- Patrimonio de los accionistas: el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la pérdida neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1999.
- Reserva por revalorización del patrimonio: se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1998, así como al saldo inicial del capital social, reserva legal y reserva facultativa. La reserva por revalorización del patrimonio no

puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó pérdida neta del año por 7,883,023 con el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio.

- Reexpresión monetaria: se incrementa o disminuye por los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, se registra en los resultados del año.

(d) Dividendos en acciones-

Los dividendos en acciones se registran como aumento del patrimonio de los accionistas, en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

(e) Conversión de moneda
extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 21,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio del mercado libre (para la venta). El 10 de enero del 2000, el Banco Central del Ecuador fijó la tasa de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. como parte del proceso de Dolarización (Véase Nota 2).

(f) Registros contables y uni-
dad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano declaró la Dolarización de su economía. Como parte del proceso de Dolarización, se cambió el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. (Véase Nota 2).

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar estaban formadas de la siguiente manera:

Compañías relacionadas	1,273,444
Nutricia	407,183

	1,680,627
	=====

18 ABR 2000

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos con las compañías relacionadas eran los siguientes:



	<u>Cuentas por Cobrar (Pagar)</u>
Calox Ecuatoriana S. A.	6,162,247 ✓
Interoc S. A.	6,489 ✓
Econoagro Econag S. A.	(278,891) ✓
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	(823,785) ✓
C.P.G. Holdings, Inc.	(3,792,616) ✓
	<u>1,273,444</u>

Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Préstamos otorgados	8,281,436
Préstamos recibidos	1,457,875
Dividendos recibidos	921,400
Compra de acciones	720,000
Servicios prestados	199,489
Dividendos pagados	<u>162,469</u>

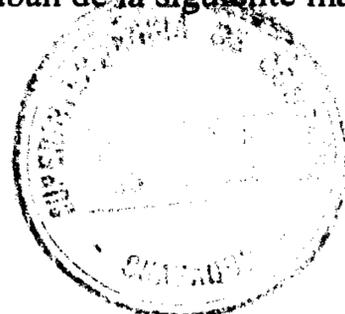
5. INMUEBLES:

Al 31 de diciembre de 1999, los inmuebles estaban constituidos de la siguiente manera:

		<u>Tasa Anual de Depre- ciación</u>
Terreno	963,769	-
Edificio	1,571,829	5%
	<u>2,535,598</u>	
Menos- Depreciación acumulada	163,656	
	<u>2,371,942</u>	

6. INVERSIONES EN ACCIONES:

Al 31 de diciembre de 1999, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:



6. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación):

<u>Institución Emisora</u>	<u>% Que se Posee</u>	<u>Costo Reexpresado</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	69.11%	9,042,486	15,452,741
Interoc S. A.	49.30%	6,092,001	6,382,416
Farmandina S. A.	50.00%	327,651	341,866
Econoagro Econag S. A.	100.00%	400,000	400,000
Naturexport S. A.	100.00%	5,000	5,000
		<u>15,867,138</u>	

Los estados financieros auditados de Distribuidora Richard O. Custer S. A. e Interoc S. A. y no auditados de Farmandina S. A., Econoagro Econag S. A. y Naturexport S. A. al 31 de diciembre de 1999 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

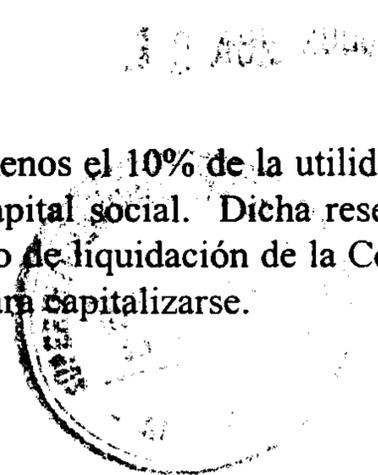
	<u>Distribuidora Richard O. Custer S. A.</u>	<u>Interoc S. A.</u>	<u>Farmandina S. A.</u>	<u>Econoagro Econag S. A.</u>	<u>Naturexport S. A.</u>
Total activos	59,224,227	117,125,855	2,585,560	400,000	5,000
Total pasivos	36,864,596	104,179,777	1,901,828	-	-
Patrimonio de los accionistas	22,359,631	12,946,078	683,732	400,000	5,000
Ventas netas	181,995,127	143,141,710	1,265,076	-	-
Utilidad (pérdida) neta	5,271,374	(6,166,861)	30,790	-	-

7. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

Incluye cuentas por pagar a Wyeth Ayerst International e Industria Colombiana del Café S. A. Colcafé por un monto de US\$671,516 y US\$350,498, generadas al asumir deudas de Calox Ecuatoriana S. A. (compañía relacionada) a partir del 1 de febrero de 1999, mediante convenio de cesión de derechos. Dichos pasivos no generan interés y tienen vencimientos hasta diciembre del 2002 y diciembre del 2005, el monto a pagar durante el 2000 asciende a US\$300,000 y US\$60,000, respectivamente, que se incluyen como pasivo corriente en el balance general adjunto.

8. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.



9. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (enero de 1997).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 15% sobre las utilidades tributables correspondientes al período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. Durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de abril de 1999, el impuesto a la renta fue reemplazado por el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales. A partir del 1 de enero del 2000, la tasa de impuesto a la renta será del 25% (Véase Nota 10).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 2,961,676 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas (como se menciona en la Nota 3(b)). El saldo de esta cuenta, puede ser capitalizado o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. Dicha capitalización o devolución está sujeta a la tasa única de impuesto a la renta del 20% a ser retenido en la fuente. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó pérdida neta del año por 2,961,676 con el saldo acreedor de la reexpresión monetaria.

**10. LEY DE RACIONALIZACION
TRIBUTARIA:**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 321 del 18 de noviembre de 1999, se publicó la Ley 99-41 de Racionalización Tributaria, dicha Ley reformó a partir del 1 de enero del 2000 a la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros en los siguientes aspectos importantes:

- Se incrementa la tasa de impuesto a la renta del 15% al 25%.
- Se incrementa el Impuesto al Valor Agregado del 10% al 12%.
- Se disminuye el Impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0.8%.
- Se restituye el sistema de retenciones en la fuente en los pagos locales o créditos a cuenta.
- Establece la corrección monetaria del balance general y el efecto de corregir los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registrará en los resultados del ejercicio en la cuenta de reexpresión monetaria.

**11. PASIVO EN MONEDA EX-
TRANJERA:**

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía un pasivo de 1,022,015 Dólares de E.U.A.



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRACION

ARTHUR ANDERSEN

200 APR 24 PM 11:54

REGISTRADO

Abril 24 del 2000
088-00-A

Doctor
Jorge Plaza Arosemena
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Ciudad

Arthur Andersen Auditores Cía. Ltda.

Av. Francisco de Orellana y Alberto Borges
Edificio Centrum, Piso 4
Guayaquil - Ecuador
PBX No. (593-4) 693-100
Fax (593-4) 693-651

De nuestra consideración:

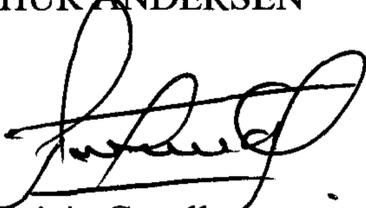
De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros de CPG Ecuador S. A., al 31 de diciembre de 1999, junto con nuestro informe.

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,

ARTHUR ANDERSEN

Por


Patricio Cevallos

Adjunto lo indicado

Copia para CPG Ecuador S. A.

3891

Exp # 76777