



Hansen-Holm & Co.

EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

**Por los años terminados el
31 de Diciembre de 1998 y 1997**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos **EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y cambios en la posición financiera, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos 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. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. A la fecha de emisión del informe sobre los estados financieros, no hemos recibido respuesta a confirmación enviada al asesor legal; consecuentemente, no nos es posible cuantificar los efectos de las contingencias que se deriven de su respuesta y de la materialidad con que afecten a la información contenida en los estados financieros.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

5. Hacemos mención a la nota 1 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en Nota 1, durante 1998, el entorno económico local se vió afectado por el deterioro de la capacidad productiva del país, causado por factores como el fenómeno de El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA., al 31 de Diciembre de 1998, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Cuenca - Ecuador
Marzo 26, 1999

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
 (Expresados en miles de sucres)

ACTIVO	1998	1997	1998	1997
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS				
Caja y bancos	462,045	184,169	1,055,000	1,134,857
Inversiones temporales (Nota 4)	1,345,890	1,124,657	195,312	76,661
Valores fiduciarios	5,219			
Documentos y cuentas por cobrar:				
Clientes (Nota 5)	1,907,001	1,995,243	16,317	4,928
Provisión cuentas dudosas (Nota 6)	(69,664)	(52,503)	36,826	38,241
Otras cuentas por cobrar	145,904	262,803	50,320	40,789
Subtotal	1,983,241	2,205,543	103,463	83,958
Inventarios:				
Productos terminados	608,222	503,486	91,048	111,513
Productos en proceso	929,697	527,606	93,374	45,962
Materiales directos	5,342	3,461	51,794	59,064
Materiales y suministros	159,009	117,950	66,980	216,539
Importaciones en tránsito	162		303,196	216,539
Subtotal (Nota 7)	1,702,432	1,152,503	1,656,971	1,512,015
Pagos anticipados	10,781	17,695	262,718	273,901
Total activos corrientes	5,509,608	4,684,567	689,308	633,428
Propiedad, planta y equipo - neto (Nota 8)	503,102	449,405	952,026	907,329
Inversiones permanentes (Nota 9)	705,604	531,179	2,608,997	2,419,344
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS				
Capital social (Nota 14)			1,500,000	610,000
Reserva legal (Nota 15)			7,250	67,782
Reserva facultativa (Nota 16)			439,073	539,073
Reserva por revalorización patrimonial (Nota 17)			1,555,802	1,398,602
Utilidades retenidas			217,888	40,982
Utilidad del ejercicio (Nota 11)			389,304	589,368
Total patrimonio de los socios	4,109,317	3,245,807	4,109,317	3,245,807
TOTAL	6,718,314	5,665,151	6,718,314	5,665,151

EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Expresados en miles de sucres)

	1998	1997
INGRESOS Y COSTOS		
Ventas netas	4,785,438	6,033,563
Costos de ventas	(3,813,827)	(4,676,171)
	971,611	1,357,392
UTILIDAD BRUTA		
GASTOS DE OPERACION		
Gastos de ventas	(266,913)	(290,002)
Gastos de administración	(562,682)	(436,121)
Gastos financieros	(248,453)	(261,793)
Total	(1,078,048)	(987,916)
UTILIDAD OPERACIONAL		
Ingresos diferencial cambiario	820,491	366,008
Otros ingresos y gastos - netos	(107,697)	6,371
	606,357	741,855
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES		
Participación a trabajadores (Nota 11)	(91,048)	(111,513)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(126,005)	(40,974)
Total	(217,053)	(152,487)
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 10)	389,304	589,368

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Expresados en miles de sucres)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización patrimonial	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1996	610,000	40,369	18,421	1,354,814	(252,736)		548,065	2,318,933
Transferencia a utilidades retenidas						548,065	(548,065)	
Transferencia a reserva legal (Nota 15)		27,413			(1,003)	(27,413)		(1,003)
Transferencia a reserva facultativa (Nota 16)			520,652		(430,677)	(520,652)		338,509
Ajuste reexpresión monetaria 1996					684,416			
Reexpresión monetaria (Nota 17)				728,204		40,982		
Compensación de reexpresión monetaria (Nota 17)				(684,416)				
Utilidad del ejercicio (Nota 11)							589,368	589,368
Saldos al 31 de Diciembre de 1997	610,000	67,782	539,073	1,398,602		40,982	589,368	3,245,807
Transferencia a reserva por revalorización patrimonial				40,982		(40,982)		
Transferencia a utilidades retenidas						589,368	(589,368)	
Transferencia a reserva legal (Nota 15)		29,468				(29,468)		
Distribución de dividendos			(100,000)					(100,000)
Aumento capital social (Nota 14)	890,000	(90,000)		(240,100)		(559,900)		
Reexpresión monetaria (Nota 17)				1,231,476	(875,158)	217,888		574,206
Compensación de reexpresión monetaria (Nota 17)				(875,158)				
Utilidad del ejercicio (Nota 11)							389,304	389,304
Saldos al 31 de Diciembre de 1998	1,500,000	7,250	439,073	1,555,802		217,888	389,304	4,109,317

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

	1998	1997
FLUJO DE ACTIVIDADES POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes neto	5,250,174	5,539,010
Efectivo recibido de Cía. Relacionada	5,270	
Efectivo pagado a proveedores	(4,713,508)	(5,451,324)
Efectivo pagado a empleados	(551,886)	(174,722)
Efectivo pagado a varios	(89,538)	
Participación trabajadores	(111,513)	(124,562)
Impuesto a la renta	(32,631)	(43,444)
	<u>(243,632)</u>	<u>(255,042)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Efectivo pagado por adquisición y/o venta de activo fijo	(22,499)	(169,468)
Efectivo pagado por inversiones permanentes	(16,522)	(357,911)
	<u>(39,021)</u>	<u>(527,379)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo pagado (recibido) de préstamos bancarios	(146,292)	355,948
Efectivo pagado (recibido) en obligaciones a largo plazo	(76,661)	273,900
	<u>(222,953)</u>	<u>629,848</u>
Incremento neto de efectivo	(505,606)	(152,573)
Diferencial cambiario en clientes	820,491	366,008
Diferencial cambiario en inversiones temporales	231,200	72,875
Baja de valor en inversiones temporales	(41,757)	
Efectivo al comienzo del año	1,308,826	1,022,516
	<u>1,813,154</u>	<u>1,308,826</u>
Efectivo al final del año	1,813,154	1,308,826

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.
CONCILIACIONES ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y
EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Expresadas en miles de sucres)

	1998	1997
Utilidad del ejercicio	389,304	589,368
<hr/>		
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo utilizado en actividades de operación:		
Baja de inversiones temporales	41,757	
Provisión cuentas dudosas	17,161	18,545
Baja de inventarios	122,530	
Amortización gastos anticipados	65,459	46,492
Depreciación acumulada	119,003	90,268
Baja de inversiones permanentes	11,992	
Provisión participación trabajadores	91,048	111,513
Provisión impuesto renta	126,005	40,974
Provisión beneficios sociales	178,651	168,066
Provisión jubilación patronal y desahucio	93,528	111,294
	<hr/>	<hr/>
Subtotal	867,134	587,152
<hr/>		
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	396,154	(494,553)
Aumento en inventarios	(607,748)	(128,316)
Aumento en gastos anticipados	(58,545)	(57,454)
Aumento (disminución) en proveedores	11,389	(482)
Aumento en Cía. Relacionada	5,270	
Disminución en otras cuentas por pagar	(106,985)	
Aumento (disminución) en otros pasivos	9,531	(42,021)
Distribución participación trabajadores	(111,513)	(124,562)
Pago de impuesto a la renta	(32,631)	(43,444)
Disminución en gastos acumulados	(184,501)	(174,722)
	<hr/>	<hr/>
Subtotal	(679,579)	(1,065,554)
<hr/>		
Diferencial cambiario en clientes	(820,491)	(366,008)
<hr/>		
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(243,632)</u>	<u>(255,042)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Expresadas en miles de sucres)

1. ENTORNO ECONOMICO

Durante 1998, el entorno económico local se vio afectado por el deterioro de la capacidad productiva del país, causado por factores como el fenómeno natural El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.

2. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía se encuentra domiciliada en la República del Ecuador, constituida el 23 de Julio de 1974 y su objeto principal consiste en el tratado y preparación de campanas de sombreros de paja toquilla para la exportación. Mediante Escritura Pública del 4 de Septiembre de 1996, se cambia la razón social de Fabricación y Exportación de Sombreros K. Dorfzaun Cía. Ltda. a EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA., inscrita en el Registro Mercantil el 26 de Noviembre de 1996, bajo el número 329.

3. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Bases de presentación de los estados financieros

La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/).

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base legal del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 17.

b. Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez adquiridos y con vencimientos de tres meses o menos son equivalentes de efectivo.

c. Inversiones temporales

La Compañía valoriza las inversiones temporales a su costo de adquisición, más los efectos del ajuste por corrección monetaria en base a la actualización del diferencial cambiario. Los intereses que generan estas inversiones son llevados a resultados sobre la base del realizado.

d. Valuación de inventarios

Los inventarios se presentan considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria sin exceder su valor de mercado. El costo de ventas se determinó sobre la base del método promedio.

e. Propiedad, planta y equipo

Están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 17.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, son retirados.

La depreciación de estos activos es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria efectuada en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre cinco y veinte años.

f. Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se presentan considerando los efectos de ajuste por corrección monetaria, sin exceder su valor patrimonial proporcional.

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, y es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

h. Impuesto a la renta

De conformidad con las reformas al reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente, las utilidades del ejercicio están gravadas con la tarifa impositiva del 25%.

A Diciembre de 1997, las utilidades del ejercicio fueron gravadas con la tasa impositiva de impuesto a la renta del 20% si se distribuyeron y del 10% si se reinvertieron.

i. Bases para la conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados en sucres a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio:

			1998	1997
			S/.	S/.
Activos	US\$	1.00	6,630	4,420
Pasivos	US\$	1.00	7,100	4,421

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, el dólar estadounidense en el mercado libre de cambios se cotizó en S/. 10,550 promedio por US\$ 1.00, (S/. 4,527.50 por US\$ 1.00 en 1997).

La diferencia en cambio neta resultante de activos y pasivos en moneda extranjera fue aplicada a resultados del ejercicio.

j. Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El gasto por concepto de jubilación patronal y bonificación por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión, en base al respectivo cálculo actuarial con cargo a los resultados del año.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Se resumen como sigue:

	1998	1997
Eurocapital Invesments S.A., inversión de US\$ 100,000, interés anual del 1.09%, vencimiento en Marzo de 1998.		442,000
Eurocapital Invesments S.A., inversión de US\$ 100,000, interés anual del 0.76%, vencimiento en Diciembre 31 de 1998.	663,000	
Produbanco, certificado de depósito de US\$ 60,000, interés anual del 9.25%, vencimiento en Febrero 2 de 1999.	397,800	
Produbank, inversiones de US\$ 85,000, interés anual del 6.5%, vencimientos en Enero de 1998.		375,700
Banco del Pacífico, inversión de US\$ 60,000, vencimiento en Febrero de 1998.		265,200
Banco Popular, inversiones diarias en repos por US\$ 43,000, interés anual del 3.32%.	285,090	
Defactor, reinversión de años anteriores	41,757	41,757
Baja de inversiones	(41,757)	
TOTAL	1,345,890	1,124,657

5. CLIENTES

Se resumen como sigue:

	1998	1997
Exterior:		
World Hat Company	1,439,322	1,398,754
Prada Chapeus	66,681	54,123
Marcatto	64,630	171,363
Carlos Candiano Galego	64,444	
Chapeus Dallas	59,007	
Hellius	42,333	
Panama Line	33,097	
Impo. Export Fergar	30,790	
Teodoro Becker	21,476	55,029
Goodson M.C.		133,661
Varios	81,964	
Locales	3,257	182,313
TOTAL	1,907,001	1,995,243

6. **PROVISION CUENTAS DUDOSAS**

El movimiento es el siguiente:

	1998	1997
Saldo inicial	52,503	33,958
Provisión del ejercicio	17,161	18,545
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	69,664	52,503
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

7. **INVENTARIOS**

Se resumen como sigue:

	1998			
	Costo	Baja	Corrección Monetaria	Total
Productos elaborados	719,822	(122,530)	10,930	608,222
Productos en proceso	915,263		14,434	929,697
Materiales directos	4,774		568	5,342
Materiales indirectos	120,228		38,781	159,009
Importaciones en tránsito	162			162
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTAL	1,760,249	(122,530)	64,713	1,702,432
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

	1997		
	Costo	Corrección Monetaria	Total
Productos elaborados	498,737	4,749	503,486
Productos en proceso	526,014	1,592	527,606
Materiales directos	3,397	64	3,461
Materiales indirectos	105,035	12,915	117,950
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTAL	1,133,183	19,320	1,152,503
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

8 . PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Se resume como sigue:

1998

	Saldo inicial	Adiciones	Ventas y/o bajas	Reexpresión monetaria	Saldo final	Tasa anual de depreciación
Terrenos	6,213			2,796	9,009	
Ampliaciones e instalaciones	143,642			49,423	193,065	10
Edificios	53,321			20,604	73,925	5
Maquinaria	286,709			101,174	387,883	10
Equipos de oficina	49,790	6,773		2,694	59,257	10
Muebles y enseres	26,996			7,390	34,386	10
Vehículos	361,711	20,100	(9,273)	159,352	531,890	20
Equipos de computación	20,194	2,271		9,938	32,403	20
Depreciación acumulada	(499,171)	(119,003)	2,628	(203,170)	(818,716)	
TOTAL	449,405	(89,859)	(6,645)	150,201	503,102	

1997

	Saldo inicial	Adiciones	Ventas y/o bajas	Ajustes y otros	Transferencia	Ajuste a la corrección monetaria	Reexpresión monetaria	Saldo final	Tasa anual de depreciación
Terrenos	40,028				(30,541)		(3,274)	6,213	
Ampliaciones e instalaciones	119,039					(684)	25,287	143,642	10
Edificios	7,534						15,246	53,321	5
Maquinaria	105,866	164,100	(14,120)		30,541	(3,358)	34,221	286,709	10
Equipos de oficina	49,435					(374)	729	49,790	10
Muebles y enseres	29,700					(6,799)	4,095	26,996	10
Vehículos	276,822	8,066	(6,577)			1,050	82,350	361,711	20
Equipos de computación	5,428	12,519					2,247	20,194	20
Depreciación acumulada	(350,798)	(90,268)	4,376	1,104		9,162	(72,747)	(499,171)	
TOTAL	283,054	94,417	(16,321)	1,104		(1,003)	88,154	449,405	

La depreciación cargada al gasto del período ascendió a 119,003 (99,268 en 1997).

9. **INVERSIONES PERMANENTES**

Se resumen como sigue:

	1998			Total
	Saldo Anterior	Adiciones (Bajas)	Corrección Monetaria	
Club VIP	347,911		156,559	504,470
Banco del Austro	85,913	16,522	13,665	116,100
Plastiazuary	67,557		(8,601)	58,956
Banco del Pacífico	17,730		8,272	26,002
Cámara de Industrias	11,992	(11,992)		
Cámara de Comercio	76			76
TOTAL	531,179	4,530	169,895	705,604

	1997			Total
	Saldo Anterior	Adiciones	Corrección Monetaria	
Club VIP		347,911		347,911
Banco del Austro	69,445		16,468	85,913
Plastiazuary	64,872		2,685	67,557
Banco del Pacífico	13,648		4,082	17,730
Cámara de Industrias		10,000	1,992	11,992
Cámara de Comercio	76			76
TOTAL	148,041	357,911	25,227	531,179

10. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Se resumen como sigue:

	1998	1997
Banco del Austro		
PF No. 139008, a 94 días plazo, vencimiento en Marzo 1 de 1999, tasa de interés del 42% anual. (39% en 1997).	105,000	105,500
PF No. 138927, a 90 días plazo, vencimiento en Febrero 22 de 1999, tasa de interés del 42% anual. (32% en 1997)	30,000	30,000
Pasan	135,000	135,500

Vienen.....	135,000	135,500
PF No. 138758, a 95 días plazo, vencimiento en Enero 22 de 1999, tasa de interés del 40% anual. (32% en 1997).	60,000	59,000
PF No. 138651, a 97 días plazo, vencimiento en Enero 5 de 1999, tasa de interés del 40% anual (31% en 1997).	150,000	150,100
Banco del Pacífico		
AE-0100989 por US\$ 40,000, a 90 días plazo, vencimiento en Febrero 4 de 1999, tasa de interés del 8% anual.	284,000	
BO AE-548 por US\$ 60,000, a 60 días plazo, vencimiento en Febrero 3 de 1998, tasa de interés del 8.5% anual.		265,500
Produbanco		
AME 70153 por US\$ 60,000, a 86 días plazo, vencimiento en Febrero 4 de 1999, tasa de interés del 7.63% anual.	426,000	
DF No. 26078 y No. 26292 por US\$ 60,000, a 62 días plazo, vencimiento en Enero 19 de 1998, tasa de interés del 6.875% anual.		265,500
DF No. 26998 por US\$ 50,000, a 60 días plazo, vencimiento en Febrero 20 de 1998, tasa de interés del 6.90625% anual.		221,250
Sobregiros bancarios		
Banco del Pacífico		38,007
TOTAL	<u>1,055,000</u>	<u>1,134,857</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

El cálculo de la participación a trabajadores e impuesto a la renta, ha sido determinado de acuerdo a las siguiente bases:

	1998	1997
Utilidad antes de deducciones legales (1)	606,357	741,855
Gastos no deducibles	632	1,566
Utilidad antes de participación a trabajadores	606,989	743,421
15% participación a trabajadores (2)	(91,048)	(111,513)
Utilidad antes de impuestos	515,941	631,908
Ingresos exentos	(13,424)	(82,839)
Deducción Ley especial para el Austro	(1,443)	(1,442)
Deducción Fomento a la exportación		(145,256)
Base imponible	501,074	402,371
10% impuesto a la renta (3)		(40,237)
25% impuesto a la renta (3)	(125,268)	
Retención impuesto único (4)	(737)	(737)
Impuesto causado	(126,005)	(40,974)
Anticipos pagados	30,620	117,059
Retención en la fuente	1,274	1,422
Retención impuesto único	737	737
(Impuesto a pagar) Crédito fiscal	(93,374)	78,244
UTILIDAD NETA (1-2-3-4)	<u>389,304</u>	<u>589,368</u>

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES (SIGNIFICATIVAS)

	1998			
	SALDO INICIAL	PROVISION	CARGOS O PAGOS	SALDO FINAL
Beneficios sociales:				
Décimo tercer sueldo	2,968	38,049	(38,113)	2,904
Décimo cuarto sueldo	4,785	16,156	(17,123)	3,818
Décimo quinto sueldo	3,229	3,008	(3,506)	2,731
Vacaciones	14,462	29,236	(25,049)	18,649
Fondo de reserva (1)	16,191	36,701	(33,435)	19,457
Aporte patronal	3,971	50,933	(51,018)	3,886
IECE y SECAP	356	4,568	(4,575)	349
TOTAL	<u>45,962</u>	<u>178,651</u>	<u>(172,819)</u>	<u>51,794</u>
Jubilación patronal y bono de desahucio (1)	<u>633,428</u>	<u>93,528</u>	<u>(37,648)</u>	<u>689,308</u>

1997

	SALDO INICIAL	PROVISION	CARGOS O PAGOS	SALDO FINAL
Beneficios sociales:				
Décimo tercer sueldo	2,158	35,788	(34,978)	2,968
Décimo cuarto sueldo	4,149	14,610	(13,974)	4,785
Décimo quinto sueldo	3,081	3,567	(3,419)	3,229
Vacaciones	9,409	27,819	(22,766)	14,462
Fondo de reserva (1)	12,498	34,120	(30,427)	16,191
Aporte patronal	2,158	47,883	(46,070)	3,971
IECE y SECAP	1,655	4,279	(5,578)	356
TOTAL	35,108	168,066	(157,212)	45,962
Jubilación patronal y Bono de desahucio (1)	522,134	111,294		633,428

(1) FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal, sin perjuicio a las que les corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte y cinco años de trabajo continuo o interrumpido o que hayan sido despedidos intempestivamente, entre los veinte y veinte y cinco años de servicio, en la parte proporcional.

BONIFICACION POR DESAHUCIO

De conformidad con disposiciones legales vigentes, el empleador está obligado a bonificar al trabajador que fuere notificado por desahucio, según lo establece el Código de Trabajo, con el veinte y cinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la Empresa.

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Se detallan como sigue:

	1998		
	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
Banco Aserval			
Saldo de US\$ 61,968.98 por crédito de amortización con vencimientos trimestrales hasta Enero 03 del 2001, tasa inicial del 14% reajutable cada 90 días sobre la base de la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador multiplicada por 1.12 más 4 puntos porcentuales.	177,262	262,718	439,980
Jubilación patronal y desahucio	18,050	689,308	707,358
TOTAL	<u>195,312</u>	<u>952,026</u>	<u>1,147,338</u>

	1997		
	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
Banco Aserval			
Saldo de US\$ 78,624 por crédito de amortización con vencimientos trimestrales hasta Enero 03 del 2001, tasa inicial del 14% reajutable cada 90 días sobre la base de la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador multiplicada por 1.12 más 4 puntos porcentuales.	74,009	273,901	347,910
Jubilación patronal y desahucio	2,652	633,428	636,080
TOTAL	<u>76,661</u>	<u>907,329</u>	<u>983,990</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Mediante Escritura Pública de Octubre 15 de 1998 debidamente inscrita bajo el No. 327 del Registro Mercantil conjuntamente con la Resolución No. 98-3-1-1-534 de la Intendencia de Compañías de Cuenca, el capital social de la Compañía al 31 de Diciembre de 1998 asciende a mil quinientos millones de sucres (1,500,000) conformado por 1,500,000 acciones ordinarias y nominativas de mil sucres cada una, (610,000 en 1997).

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con el artículo 339 de la Ley de Compañías modificado por la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 93.1.4.1.019 de Noviembre de 1993, de la utilidad neta anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

Es política de la Compañía efectuar dicha provisión en los primeros meses del siguiente ejercicio económico.

16. RESERVA FACULTATIVA

El saldo de esta cuenta representa el monto destinado por los socios de la Empresa como reserva para futuras capitalizaciones o para ser distribuido en forma de dividendos.

17. CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, se encuentran en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros, cuyo objetivo es reexpresar las cuentas de activos, pasivos no monetarios y el patrimonio, en concordancia con el proceso inflacionario del país.

La Compañía al 31 de Diciembre de 1998, en cumplimiento a las referidas disposiciones ajustó: inversiones temporales, clientes, inventarios, activos fijos, inversiones permanentes, obligaciones bancarias y patrimonio. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró a Noviembre de 1998, un efecto inflacionario del 45% (29.91% en 1997).

El resultado de la aplicación de las disposiciones legales en referencia originó movimientos patrimoniales que se describen a continuación:

Reserva por revalorización del patrimonio

El saldo acreedor de esta cuenta al 31 de Diciembre de 1997 de 1,398,602, más los efectos que se determinaron al cierre del ejercicio por efecto de la aplicación del reglamento de corrección monetaria por 1,231,476, no podrá distribuirse a los accionistas de la Compañía, pudiendo ser objeto de capitalización, absorción de pérdidas y de devolución solo en caso de disolución de la Sociedad, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta. Solamente se podrá utilizar el saldo acreedor, luego de compensar contablemente con el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

En 1998, la Compañía transfirió el saldo acreedor de la reexpresión monetaria de utilidades retenidas a esta cuenta por 40,982; adicionalmente, utilizó 240,100 para el aumento del capital social; y, al cierre del ejercicio económico compensó esta reserva con el saldo deudor de la reexpresión monetaria por un valor de 875,158.

Utilidades retenidas

Los efectos que se determinaron al cierre del ejercicio por la aplicación del reglamento de corrección monetaria por 217,888, podrá distribuirse a los accionistas de la Compañía.

Reexpresión monetaria

El saldo deudor de esta cuenta originado por la aplicación del reglamento de corrección monetaria al cierre del ejercicio por 875,158, debe en primer lugar, sin beneficio a crédito tributario, compensarse con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio; su remanente, de existir alguno, puede ser total o parcialmente compensado con utilidades del ejercicio impositivo corriente, así como también con utilidades retenidas o reservas de libre disposición, en cuyo caso se hará beneficiaria de un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado.

Al 31 de Diciembre de 1998, la Compañía compensó el saldo deudor de la reexpresión monetaria de 875,158, con la reserva por revalorización del patrimonio.

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera expresada en US\$ dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	1998		1997	
	US\$	S/.m.	US\$	S/.m.
ACTIVOS				
Bancos	61,053	404,784	32,153	142,116
Inversiones temporales	203,000	1,345,890	245,000	1,082,900
Clientes	279,977	1,856,249	450,223	1,989,986
Total de activos	<u>544,030</u>	<u>3,606,923</u>	<u>727,376</u>	<u>3,215,002</u>
PASIVOS				
Anticipos del exterior	1,000	7,100	293	1,297
Obligaciones bancarias CP	100,000	710,000	170,000	752,251
Porción corriente OLP	24,967	177,262	16,725	74,009
Obligaciones bancarias LP	37,002	262,718	61,899	273,901
Total de pasivos	<u>162,969</u>	<u>1,157,080</u>	<u>248,917</u>	<u>1,101,458</u>
POSICION ACTIVA NETA	<u>381,061</u>	<u>2,449,843</u>	<u>478,459</u>	<u>2,113,544</u>

19. SITUACION TRIBUTARIA

A la fecha de emisión del informe de los Auditores Externos, se encuentran pendientes de revisión por parte de las Autoridades Tributarias, las declaraciones de los años 1996 a 1998.

20. LEY DE REORDENAMIENTO EN MATERIA ECONOMICA PARA EL AREA TRIBUTARIO FINANCIERA

De acuerdo con el Suplemento al Registro Oficial No. 078 del 1 de Diciembre de 1998, se publicó la Ley 98-17, la cual tiene vigencia a partir del 1 de Enero de 1999 y establece principalmente lo siguiente:

- Crea el impuesto del 1% sobre el valor de todas las transacciones monetarias efectuadas a través de las instituciones que integran el sistema financiero nacional y sobre el valor de remesas al exterior.

- Exonera a los contribuyentes de la obligatoriedad de efectuar declaraciones y el pago del impuesto a la renta, por períodos de un año, prorrogables automáticamente, mientras el impuesto del 1% antes mencionado rinda anualmente el 3% de Producto Interno Bruto (PIB).
- El impuesto del 1% antes mencionado, sustituye al impuesto a la renta y es atribuible a dicho tributo. El servicio de Rentas Internas otorgará una certificación del monto anual pagado por este concepto, a fin de utilizarlo como crédito tributario en el exterior, en los casos que sea aplicable.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

El 11 de Marzo de 1999, mediante Decreto No. 685, el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador. El propósito de este Decreto fue crear un ambiente de estabilidad y confianza en los mercados financieros del Ecuador, los cuales han experimentado una volatilidad importante como resultado de la crisis descrita en la Nota 1. De manera general, el Decreto limita el retiro de los saldos en cuenta corriente, ahorro y depósito a plazo que se mantenían en los bancos en Ecuador al 15 de Marzo de 1999, y congela saldos importantes por un período de un año; como contrapartida de esta disposición, también se extiende a un año plazo las obligaciones bancarias que se encontraban pendientes a esa fecha. Además, el Decreto determina el pago de intereses sobre los saldos congelados a tasas distintas según el tipo de cuenta y moneda involucrada, las cuales se ajustarán trimestralmente. Los depósitos efectuados a partir del 15 de Marzo de 1999, no se encuentran afectados por dicho Decreto y son de libre disposición de los depositantes.

El efecto de este Decreto en la Compañía es como sigue: (información no auditada):

CONCEPTO	MONTO	INTERES	TASA DE INTERES % PROMEDIO
Fondos congelados:			
Sucres S/m.	14,516		
Dólares US\$	19,868		
Pasivos pendientes:			
Sucres S/m.	344,000		52
Dólares US\$	161,899	13,222	14

Adicionalmente, las instituciones financieras emitirán certificados de depósito por los montos congelados, los cuales son negociables.