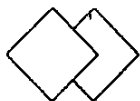




**GUILLERMO
CARDENAS C.**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

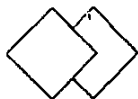
**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
31 DE DICIEMBRE DE 1997**



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Socios de: MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

- 1.- He auditado el balance general adjunto de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.** al 31 de Diciembre de 1997, y los correspondientes estados de resultados y evolución del patrimonio, que les son relativos por el período 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 sobre la base del proceso de la auditoría.
- 2.- Mi auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de 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 de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar la opinión.
- 3.- La Compañía omitió presentar el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997. La presentación de tal estado que resumiría las actividades de operación, de inversión y de financiamiento de la Compañía, es requerida por los principios de contabilidad generalmente aceptados, con el fin que los estados financieros no conduzcan a una presentación incompleta.



**A la Junta de Socios de:
MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

- 4.- En mi opinión, excepto por la situación descrita en el párrafo precedente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre de 1997, el resultado de sus operaciones y evolución del patrimonio por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
- 5.- Como se explica en nota 2.a, 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 aceptadas.
- 6.- La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre de 1997, se emitirá por separado.

Cuenca - Ecuador
Marzo 27, 1998

Guillermo Cárdenas C.
CPA. No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC- RNAE 301

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos	S/.	23,206,430	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 8)	S/.	1,288,597,261
Inversiones temporales (Nota 3)		285,311,875	Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota 13)		1,768,318,080
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar:		
Clientes		2,198,782,810	Proveedores nacionales (Nota 9)		2,237,958,820
Socios		16,194,911	Compañías relacionadas (Nota 4)		322,649,282
Empleados		43,093,723	Otras cuentas por pagar		31,898,122
Compañías relacionadas (Nota 4)		31,728,817			
Otras cuentas por cobrar		47,662,169	Gastos acumulados:		
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 10)		(54,515,503)	15% Participación Trabajadores (Nota 11)		48,585,669
Sub-total		2,282,946,927	Impuesto Renta (Nota 11)		50,500,457
Inventarios (Nota 5)		3,273,217,172	Beneficios sociales (Nota 10)		46,620,389
Impuestos anticipados (Nota 6)		295,218,829	Total corriente		5,795,128,080
Total corriente		6,159,901,233	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 13)		5,040,118,154
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 7)		10,769,915,519	Total pasivo		10,835,246,234
OTROS ACTIVOS		4,500,000	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:		
			Capital social		42,000,000
			Reserva legal (Nota 16)		41,752,057
			Reserva facultativa		368,600,355
			Utilidad del ejercicio		222,624,259
			Reserva revalorización patrimonial (Nota 14)		1,243,495,455
			Reexpresión monetaria (Nota 14)		4,180,598,392
			Total patrimonio		6,099,070,518
TOTAL	S/.	16,934,316,752	TOTAL	S/.	16,934,316,752

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 18)

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

INGRESOS Y COSTOS:

Ventas netas	S/. 12,274,757,656
(-) Costo de ventas	<u>9,091,816,218</u>

UTILIDAD BRUTA	<u>3,182,941,438</u>
-----------------------	----------------------

GASTOS:

Gastos de venta	1,142,173,759
Gastos administrativos	1,014,057,541
Gastos financieros	410,490,937
Otros (diferencial cambiario)	<u>333,747,771</u>

Total	<u>2,900,470,008</u>
--------------	----------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	282,471,430
-----------------------------	-------------

(+) Otros ingresos	<u>38,851,765</u>
--------------------	-------------------

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	321,323,195
---	-------------

MENOS:

15% Participación a trabajadores (Nota 11)	48,198,479
20% Impuesto a la renta (Nota 11)	50,500,457

Total	<u>98,698,936</u>
--------------	-------------------

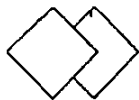
UTILIDAD NETA	S/. <u><u>222,624,259</u></u>
----------------------	-------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de
los estados financieros (1 a 18)

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	CAPITAL SOCIAL S/.	RESERVA LEGAL S/.	RESERVAS FACULTATIVAS S/.	UTILIDAD DEL EJERCICIO S/.	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL S/.	REEXPRESION MONETARIA S/.	Total S/.
SALDOS INICIALES	42,000,000	29,628,929	259,904,042	187,336,213	853,150,180	1,943,225,811	3,315,245,175
Transferencia		12,123,128		(12,123,128)			-
Glosas tributarias			(66,516,772)				(66,516,772)
Transferencia			175,213,085	(175,213,085)			-
Corrección monetaria 1997 (Nota 14)					390,345,275	2,237,372,581	2,627,717,856
Utilidad del ejercicio 1997				222,624,259			222,624,259
SALDOS FINALES	42,000,000	41,752,057	368,600,355	222,624,259	1,243,495,455	4,180,598,392	6,099,070,518

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 18)



**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

MONSALVE MORENO CIA. LTDA. fue constituida en la República del Ecuador en Septiembre de 1975, su objeto principal consiste en la fabricación y comercialización de trabajos de imprenta en general. Las ventas se efectúa a través de sus compañías relacionadas y clientes localizados en todo el Ecuador.

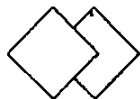
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a principios contables de aceptación general y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

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, organismos encargados de su control y vigilancia. Las principales diferencia entre estas normas y los principios contables se describen a continuación:

- El Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno y disposiciones de la Superintendencia de Compañías, establecen que el ajuste por corrección monetaria se aplique únicamente a las partidas no monetarias del balance general y su efecto se registra en el patrimonio de los socios. Los principios contables requieren que la reexpresión se ajuste a todos los estados financieros y el efecto (utilidad o pérdida) por exposición a la inflación se registre en los resultados del período corriente.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los productos terminados y materias primas se ha determinado sobre la base de valores promedio de adquisición y los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

La corrección monetaria se registra al cierre del periodo, considerando el siguiente método:

- Materia prima, sobre la base del costo de adquisición del mes de Diciembre o al costo de la última compra realizada, corregido monetariamente en función al índice general de precios.
- Productos terminados por su rotación y antigüedad no se ajustaron, ya que su valor de realización está a su precio de mercado.

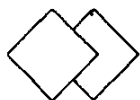
2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo histórico, modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del índice general de precios, excepto aquellos activos importados o de fabricación extranjera que se reexpresaron en los años 1993 y 1994 sobre la base del porcentaje de devaluación del sucre.

La depreciación, es calculada sobre valores históricos modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre cinco y veinte años.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año subsiguiente.

2.e Inversiones

Las inversiones están registradas al costo histórico, acumulando los intereses y ajuste por diferencial cambiario.

2.f Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos y es política de la Compañía establecer su registro en el período subsiguiente.

2.g Impuesto a la renta

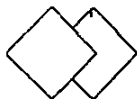
De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 20% y es política de la Compañía registrar esta obligación en el período subsiguiente.

2.h Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código del Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma compañía. **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.** establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

2.i Estimaciones contables

Las normas de la Superintendencia de Compañías, requiere que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

2.j Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa de mercado libre de cambios. El diferencial cambiario originado por el ajuste contable de activos y pasivos en moneda extranjera, se registra en los resultados corrientes del ejercicio.

Al 31 de Diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados considerando las siguientes bases:

	US\$	D.M.
S/. 4.432 por:	1.00	
S/. 2.501 por:		1.00

A la fecha de emisión de este informe, el dólar y marco alemán (D.M) se cotizaron así:

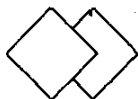
	US\$	D.M.
S/. 4.910 por:	1.00	
S/. 2.720 por:		1.00

2.k Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a colocación de fondos de moneda extranjera (pólizas de acumulación), negociados a una tasa promedio en 1997 del 6.47%, la cual ha ganado intereses por S/. 13.350.000 aproximadamente.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

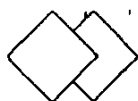
a. Los activos y pasivos con compañías relacionadas se resumen así:

	ACTIVOS S/.	PASIVOS S/.
Contiform Cia. Ltda.	115.200	258.335.618
Monmor Quito	31.548.817	-.-
Inducarbon Cia. Ltda.	64.800	56.363.431
Papelería Monsalve Cia. Ltda. (Neto)		7.950.233
TOTAL	31.728.817	322.649.282

b. Transacciones vinculadas

	COMPRAS S/.	VENTAS S/.	PRESTAMOS S/.	OTROS S/.
Contiform Cia. Ltda.		1.496.353.785	623.904	2.712.059
Monmor Quito			70.400	
Inducarbon Cia. Ltda.	707.363.431			
Pap. Monsalve Cia. Ltda. (Neto)	15.737.400			11.483.466

Las transacciones reveladas en el párrafo precedente han sido negociadas en términos normales y de acuerdo a las políticas internas de la Compañía.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

5. INVENTARIOS

Incluye:

	Valor	Corrección monetaria	Total
	S/.	S/.	S/.
- Materia prima	2.395.855.425	377.593.273	2.773.448.698
- Productos terminados	366.106.173	--	366.106.173
- En tránsito	133.662.301	--	133.662.301
TOTAL	2.895.623.899	377.593.273	3.273.217.172

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye:

	Retención en la fuente	I.V.A. retenido	Total
	S/.	S/.	S/.
Saldo inicial	196.908.668	-	196.908.668
(+) Impuestos retenidos por clientes	153.382.654	-	153.382.654
(-) Impuesto renta 1996	55.126.361	-	55.126.361
(-) Actas fiscalización años anteriores	12.248.508	-	12.248.508
I.V.A. 1997		12.302.376	12.302.376
Saldo final	282.916.453	12.302.376	295.218.829

7. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Corrección monetaria S/.	Transferencias S/.	Otros S/.	Saldo final S/.	Porcentaje depreciación %
Terrenos	7,634,575		2,282,738			9,917,313	
Edificio	76,589,839	72,592,900	33,753,000			182,935,739	
Maquinaria	11,019,323,419	902,469,757	3,202,895,947	38,720,420	(9,276,596)	15,154,132,947	
Instalaciones	10,740,642		3,211,452			13,952,094	
Muebles fábrica	1,405,570	2,134,473	775,887			4,315,930	
Muebles y enseres	105,203,127	20,472,023	34,184,223			159,859,373	
Equipo computación	107,656,476	56,386,261	23,637,278			187,680,015	
Vehículos	160,127,158	178,575,543	73,820,313			412,523,014	
Maquinaria en construcción		44,254,370		(38,720,420)	(2,716,200)	2,817,750	
Herramientas		1,504,493				1,504,493	
Sub-Total	11,488,680,806	1,278,389,820	3,374,560,838	0	(11,992,796)	16,129,638,668	

DEPRECIACION:

Edificio	1,595,621	5,644,314	1,893,425			9,133,360	5
Maquinaria	2,716,553,808	1,243,922,001	1,081,750,847			5,042,226,656	10
Instalaciones	476,542	1,074,064	463,659			2,014,265	10
Muebles fábrica	573,556	259,494	175,080			1,008,130	10
Muebles y enseres	17,736,473	11,437,712	8,219,507			37,393,692	10
Equipo computación	72,428,398	21,637,686	10,247,377		(6,094,248)	98,219,213	20
Vehículos	83,273,352	49,378,136	36,950,970			169,602,458	20
Herramientas		125,375				125,375	
Sub-Total	2,892,637,750	1,333,478,782	1,139,700,865	0	(6,094,248)	5,359,723,149	
TOTAL	8,596,043,056	(55,088,962)	2,234,859,973	0	(5,898,548)	10,769,915,519	



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

8. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR S/.
a.- Operaciones bancarias	
- Banco del Pacifico PNo4	50.000.000
- Banco del Pacifico PNo5	112.500.000
- Banco del Pacifico PNo6	611.293.000
Sub-Total	773.793.000
b.- Cartas de crédito	
- CCI / 5957 - Banco del Austro	100.138.773
- CCI / 5961 - Banco del Austro	112.424.677
- Unisourse Intern - Crédito directo	87.770.619
Sub-Total	300.334.069
c.- Sobregiros bancarios	214.470.192
TOTAL	1.288.597.261

Las operaciones bancarias han sido negociados a tasas del 34% aproximadamente con plazos de vencimientos a 90 días renovables y garantías sobre firmas de Gerencia General.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

9. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR S/.
- Comercial Stingraf	88.565.905
- Supapel S.A.	123.728.940
- Técnica Unida	33.533.500
- Incasa S.A.	32.758.977
- Paco S.A.	343.306.914
- Pasamanería S.A.	49.831.354
- Mc. Market	27.685.905
- Imation	32.931.470
- Papelesa S.A.	82.822.883
- Quito Motors S.A.	109.192.454
- Stahl GMBH & CO.	118.950.051
- Econo. Market	120.418.180
- Madisel	180.002.904
- Surmaq	159.969.016
- Celco	153.008.112
- Tarel	114.720.800
- Coasin	135.122.242
- Fricomsa	66.227.877
- Obrancha	99.817.691
- Otros menores	165.363.645
TOTAL	2.237.958.820

(Ver página siguiente: Movimiento de provisiones)

10. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

	Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad S/.	Décimo tercer sueldo S/.	Décimo cuarto sueldo S/.	Décimo quinto sueldo S/.	Vacaciones S/.	Fondo de reserva S/.	Jubilación patronal S/.
SALDOS INICIALES	32,527,675	3,333,020	3,127,064	1,568,417	9,522,420	17,819,929	262,133,663
Pagos		(41,188,419)	(10,141,666)	(2,004,515)	(23,041,459)	(37,321,141)	
Ajuste							(28,021,833)
Provisión	21,987,828	41,508,913	10,364,601	2,956,929	20,122,534	40,763,629	60,072,298
SALDOS FINALES	54,515,503	3,653,514	3,349,999	2,520,831	6,603,495	21,262,417	294,184,128



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

	VALOR S/.
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	321.323.195
(-) 15% Participación a trabajadores	(48.198.479)
Sub-total	273.124.716
(-) Intereses excentos (85% de S/.24.261.683)	(20.622.431)
Base imponible	252.502.285
20% Impuesto a la renta	50.500.457

**12. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS (ADJUNTOS)
Y REGISTROS CONTABLES (MAYOR GENERAL)**

	ESTADOS FINANCIEROS S/.	REGISTROS CONTABLES S/.	DIFERENCIAS S/.
15% Participación a trabajadores	48.198.479	-	48.198.479
20% Impuesto a la renta	50.500.457	-	50.500.457

Tal como se indica en nota 2.f y 2.g a los estados financieros, la Compañía cuando cancela (Abril de 1998) a sus trabajadores la participación del 15% y el impuesto a la renta, registra directamente con las utilidades del ejercicio 1997.



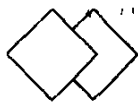
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

	Porción corriente S/.	Porción largo plazo S/.	Total S/.
Banco Popular			
Operación N° 21512, negociado en sucres a la tasa del 32% renovable cada 90 días. Vence en Septiembre de 1999, este crédito está garantizado sobre firmas de Gerencia General	222.360.238	200.022.659	422.382.897
Intergráfica Print & Pack GMBH			
Crédito externo para la adquisición de maquinaria por D.M. 619.983, pactado al 8,5% de interés anual, con vencimiento hasta Febrero del año 2001. Garantía sobre maquinaria y firma de la Gerencia General.	378.651.400	1.171.926.083	1.550.577.483
Socios	1.167.306.442	3.373.985.284	4.541.291.726
Jubilación patronal	-	294.184.128	294.184.128
TOTAL	1.768.318.080	5.040.118.154	6.808.436.234

14. CORRECCION MONETARIA

Disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, han instruido a las compañías sujetas a su revisión la aplicación obligatoria del sistema de corrección monetaria, cuyo objetivo es reexpresar las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la reexpresión del inventario.

Un resumen del efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de Diciembre de 1997, es el siguiente: (no se incluye activos y pasivos en moneda extranjera).

CUENTA	EFECTO DE CORRECCION	
	DEUDOR S/.	ACREEDOR S/.
Inventarios (Materia prima)	377.593.273	
Propiedad, planta y equipo - Neto	2.250.124.583	
Capital social		12.558.000
Reserva legal		12.483.865
Reserva facultativa		110.211.506
Reserva revalorización patrimonial (1)		255.091.904
Reexpresión monetaria (2)		2.237.372.581

- (1) De acuerdo a disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio, no puede distribuirse a los socios, pero puede capitalizarse con aprobación de Junta.
- (2) La cuenta reexpresión monetaria (saldo acreedor) puede ser capitalizado.

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de Diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	INDICE	PORCENTAJE DE VARIACION
1993	77.1	31.0
1994	96.6	25.4
1995	118.7	22.8
1996	149.0	25.5
1997	194.7	30.7



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

15. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los estados Unidos de Norteamérica y marcos alemanes, es el siguiente:

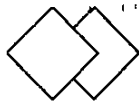
	VALOR US\$	VALOR DM
ACTIVOS:		
Inversiones	65.547	
Sub - Total	65.547	-
PASIVOS:		
Sobregiros bancarios	21.765	
Socios	256.306	
Cartas de crédito	65.516	
Proveedores		667.544
Sub - Total	343.587	667.544
Posición pasiva en moneda extranjera	<u>278.040</u>	<u>667.544</u>

16. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o observar pérdidas.

17. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995, resultando diferencias adicionales por S/. 66.516.772 que la Compañía ha aceptado y pagado. Los años 1996 y 1997 están abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997**

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1997 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 27 de 1998) no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros; sin embargo, consideramos relevante indicar que el Gobierno Nacional con fecha Marzo 25 de 1997 decreta una devaluación monetaria del 7.5% del dólar en relación al sucre. Adicionalmente, la tasa impositiva para el ejercicio 1998 será del 25% de la utilidad después de la participación a trabajadores.
