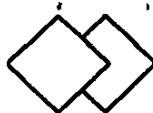




**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
31 DE DICIEMBRE DE 1998**



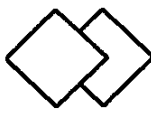
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

He auditado el balance general adjunto de MONSALVE MORENO CIA. LTDA., al 31 de Diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, 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. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de mi auditoría.

Mi 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 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 mi opinión.

En mi opinión, 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 1998, 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.



**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITOR Y CONSULTOR INDEPENDIENTE

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

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.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de MONSALVE MORENO CIA. LTDA., al 31 de Diciembre de 1998, se emitirá por separado.

Cuenca - Ecuador
Abril 9, 1999

Guillermo Cárdenas C.
CPA. No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC- RNAE 301

MONSALVE MORENO CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	S/. 527.496.547	Préstamos bancarios (Nota 7)	S/. 4.702.978.602
		Porción corriente pasivos a largo plazo (Nota 11)	1.054.477.407
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	3.482.853.987	Proveedores nacionales (Nota 9)	1.989.008.735
Socios	46.191.534	Compañías relacionadas (Nota 3)	651.054.806
Empleados	79.814.968	Documentos por pagar	1.305.747.858
Otras cuentas por cobrar	160.231.739	Otras cuentas por pagar	185.841.287
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 8)	(89.344.043)	Gastos acumulados:	
		15% Participación a trabajadores (Nota 9)	46.183.862
Sub-total	<u>3.679.748.185</u>	Impuesto a la renta (Nota 9)	62.130.035
		Beneficios sociales (Nota 8)	62.491.345
Inventarios (Nota 4)	5.920.565.519	Total corriente	<u>10.059.913.937</u>
Impuestos anticipados (Nota 5)	447.618.256		
Total corriente	<u>10.575.428.507</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 11)	1.908.791.912
		Total pasivo	<u>11.968.705.849</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 6)	16.184.262.653	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
INVERSIONES	3.000.000	Capital social	42.000.000
		Reserva legal (Nota 14)	57.818.217
		Reserva facultativa	543.241.601
		Aportes futura capitalización	3.595.776.644
		Utilidad del ejercicio	199.578.514
		Reserva revalorización patrimonial (Nota 12)	10.355.570.335
		Total patrimonio	<u>14.793.985.311</u>
Total	S/. <u>26.762.691.160</u>	Total	S/. <u>26.762.691.160</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 16)

MONSALVE MORENO CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	S/. 18.975.690.702
(-) Costo de ventas	(13,341,123,855)

UTILIDAD BRUTA	<u>5.634.566.847</u>
-----------------------	-----------------------------

GASTOS DE OPERACION:

Gastos de ventas	1.646.772.140
Gastos administrativos	1.277.295.804
Gastos de financieros	679.863.678
Otros (diferencial cambiario)	1.737.588.709

Sub-total	<u>5.341.520.331</u>
------------------	-----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	293.046.516
-----------------------------	--------------------

OTROS INGRESOS	14.845.895
-----------------------	-------------------

UTILIDAD ANTES PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>307.892.411</u>
--	---------------------------

MENOS:

15% Participación a trabajadores (Nota 9)	46.186.862
25% Impuesto a la renta (Nota 9)	62.130.035

Sub-total	<u>108.316.897</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD NETA	<u><u>S/. 199.578.514</u></u>
----------------------	--------------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 16)

MONSALVE MORENO CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	CAPITAL	RESERVA	RESERVA	APORTES	FUTURA	UTILIDAD DEL	RESERVA	REEXPRESION	
	SOCIAL	LEGAL	FACULTATIVA	CAPITALIZACION		EJERCICIO	REVALORIZACION	MONETARIA	TOTAL
	S/.	S/.	S/.	S/.		S/.	PATRIMONIAL	S/.	S/.
Saldos iniciales	42.000.000	41.752.057	368.600.355	-		222.624.259	1.243.495.455	4.180.598.392	6.099.070.518
Transferencia (Nota 14)		16.066.160				(16.066.160)			-
Transferencia			206.558.099			(206.558.099)			-
Impuestos años anteriores			(31.916.850)						(31.916.850)
Otros			(3)						(3)
Corrección monetaria (Nota 12)							530.932.350	4.400.544.138	4.931.476.488
Transferencia							8.581.142.530	(8,581,142,530)	-
Traspaso de cuentas				3.595.776.644					3.595.776.644
Utilidad neta						199.578.514			199.578.514
Saldos finales	42.000.000	57.818.217	543.241.601	3.595.776.644		199.578.514	10.355.570.335	-	14.793.985.311

Las notas que se adjutan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 16)

MONSALVE MORENO CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	S/. 17.691.619.525
Efectivo pagado a proveedores y otros	(15,471,790,972)
Compañías relacionadas	360.134.341
Otras cuentas por cobrar	(112,569,570)
Otros activos	4.500.000
Otras cuentas por pagar	153.943.165
Participación a trabajadores	(48,585,669)
Impuesto a la renta	(50,500,457)
Beneficios sociales	(113,682,032)
Glosas tributarias	(31,916,844)
Efectivo neto por operaciones	<u>2.381.151.487</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos - neto	(2,778,288,348)
Otras inversiones	(285,311,875)
Efectivo neto por inversiones	<u>(3,063,600,223)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios	2.135.676.748
Otros	(948,937,895)
Efectivo neto por financiamiento	<u>1.186.738.853</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO **504.290.117**

Explicado en:

Caja y bancos al final	527.496.547
Caja y bancos al inicio	<u>23.206.430</u>

DIFERENCIA **S/. 504.290.117**

MONSALVE MORENO CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

UTILIDAD NETA DEL AÑO S/. 199.578.514

**Partidas de conciliación que no originaron
movimiento de fondos:**

Depreciación	2.012.231.564
Provisión incobrables	34.828.540
Beneficios sociales	129.552.988
Participación a trabajadores	46.183.862
Impuesto a la renta	62.130.035

Sub-total 2.484.505.503

CAMBIOS DE ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	1.431.629.798
Inventarios	2.046.147.384
Otros activos	(132,912,448)
Documentos y cuentas por pagar	(3,448,218,750)

Sub-total (103,354,016)

**EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN**

S/. 2.381.151.487



**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

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 1998**

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 período, 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 sobre la base de variación porcentual del índice general de precios al consumidor.

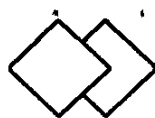
2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

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 1998**

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 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.f Impuesto a la renta

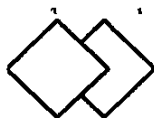
De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar esta obligación en el período subsiguiente.

2.g 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.h 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 1998**

2.i 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 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados considerando las siguientes bases:

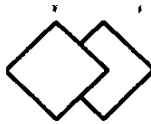
	US\$	D.M.
S/. 6.900 por:	1.00	
S/. 3.845 por:		1.00

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

	US\$	D.M.
S/. 10.300 por:	1.00	
S/. 5.398 por:		1.00

2.j 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.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

3. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

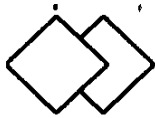
a. Los activos y pasivos con compañías relacionadas se resumen así:

	ACTIVOS S/.	PASIVOS S/.
Contiform Cia. Ltda.	-	238.729.263
Fotomecánica Pepe's Cia. Ltda.	-	15.658.170
Papelería Monsalve Cia. Ltda.	-	40.271.947
Inducarbon Cia. Ltda.	-	356.395.426
TOTAL	-	651.054.806

b. Transacciones vinculadas

	COMPRAS S/.	VENTAS S/.
Contiform Cia. Ltda.	1.673.964.923	50.909.507
Monmor Quito	-	187.175.689
Inducarbon Cia. Ltda.	1.009.791.116	2.703.043
Papelería Monsalve Cia. Ltda.	123.517.447	-
Fotomecánica Pepe's Cia. Ltda.	163.125.820	-

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 1998**

4. INVENTARIOS

Incluye:

	Valor	Corrección monetaria	Total
	S/.	S/.	S/.
- Materia prima	4.822.702.779	549.073.394	5.371.776.173
- Productos terminados	402.891.986	52.127.569	455.019.555
- Productos en proceso	66.632.235	-	66.632.235
- En tránsito	27.137.556	-	27.137.556
TOTAL	5.319.364.556	601.200.963	5.920.565.519

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye:

	Retención en la fuente S/.
Saldo inicial	282.916.453
(+) Impuestos retenidos por clientes	329.183.488
(-) Impuesto renta 1997	50.500.457
(-) Actas fiscalización años anteriores	115.064.394
(+) Otros	1.083.166
Saldo final	447.618.256

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	CORRECCION MONETARIA	TRANSFERENCIA	OTROS	SALDO FINAL	PORCENTAJE DEPRECIACION
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	%
Terrenos	9.917.313		4.462.791			14.380.104	
Edificios	182.935.739		82.321.083			265.256.822	5
Maquinaria	15.154.132.947	2.361.685.118	7.182.417.849			24.698.235.914	10
Instalaciones	13.952.094		6.278.442			20.230.536	10
Muebles fábrica	4.315.930		1.917.083			6.233.013	10
Muebles y enseres	159.859.373	23.693.385	75.622.836			259.175.594	10
Equipo de computación	187.680.014	128.478.776	80.158.969			396.317.759	20
Vehículos	412.523.014	105.998.479	229.248.354			747.769.847	20
Maquinaria en construcción	2.817.750	13.249.548		(2.845,250)	(1,135,200)	12.086.848	
Herramientas	1.504.493					1.504.493	10
Adecuación del local		149.163.504				149.163.504	
Sub-Total	16.129.638.667	2.782.268.810	7.662.427.407	(2,845,250)	(1,135,200)	26.570.354.434	

DEPRECIACION :

Edificios	9.133.360	9.146.787	8.226.066			26.506.213	
Maquinaria	5.042.226.656	1.859.052.905	2.830.947.109			9.732.226.670	
Instalaciones	2.014.265	1.395.209	1.534.305			4.943.779	
Muebles fábrica	1.008.130	426.018	557.356			1.991.504	
Muebles y enseres	37.393.692	16.805.075	23.617.301			77.816.068	
Equipo de computación	98.219.213	36.103.541	33.610.760			167.933.514	
Vehículos	169.602.458	89.151.590	115.644.160			374.398.208	
Herramientas	125.375	150.450				275.825	
Sub-Total	5.359.723.149	2.012.231.575	3.014.137.057	-	-	10.386.091.781	
TOTAL	10.769.915.518	770.037.235	4.648.290.350	(2,845,250)	(1,135,200)	16.184.262.653	



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

		VALOR S/.
a.- Operaciones bancarias		
- Banco del Pacifico	32270	12.500.000
- Banco del Pacifico	33945	100.000.000
- Banco del Pacifico	36062	530.000.000
- Banco Popular	21512	258.320.303
- Banco del Pacifico	98175	600.000.000
- Banco del Austro		910.455.000
- Banco del Progreso		52.590.683
Sub-Total		2.463.865.986
b.- Cartas de crédito		
- CCI - Unisourse Internacional		114.264.000
- CCI - Carton de Colombia		1.353.859.742
- CCI - Torras Papel		373.473.536
- CCI - 5962		125.193.200
- CCI - Mar trading		18.806.498
- CCI - Metsa-Serla		253.515.640
Sub-Total		2.239.112.616
TOTAL		4.702.978.602

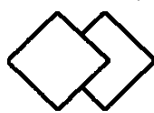
Las operaciones bancarias han sido negociados a tasas del 52% aproximadamente con plazos de vencimientos a 90 días renovables y garantías sobre firmas de Gerencia General y Presidencia.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

8. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre de 1998, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS DE DUDOSA COBRABILIDAD	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	VACACIONES	FONDO DE RESERVA	JUBILACION PATRONAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
SALDOS INICIALES	54.515.503	3.653.514	3.349.999	2.520.831	6.603.495	21.262.417	294.184.128
Pagos	-	(46,164,305)	(9,800,000)	(2,470,000)	(9,284,454)	(43,717,749)	-
Ajuste			(224,998)	(220,331)		(28,698)	-
Provisión	34.828.540	46.855.532	10.091.667	2.322.501	23.427.756	46.855.532	29.314.322
Otros	-	(251,496)	(150,000)	(46,667)	(145,833)	(455,121)	-
SALDO FINAL	89.344.043	4.093.245	3.266.668	2.106.334	20.600.964	23.916.381	323.498.450



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

	VALOR S/.
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	307.892.411
(-) 15% Participación a trabajadores	(46.183.862)
Sub-total	261.708.549
(-) Intereses excentos – neto	(13.188.410)
Base imponible	248.520.139
25% Impuesto a la renta	62.130.035

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

	ESTADOS FINANCIEROS S/.	REGISTROS CONTABLES S/.	DIFERENCIAS S/.
15% Participación a trabajadores	46.183.862	-	46.183.862
25% Impuesto a la renta	62.130.035	-	62.130.035

Tal como se indica en nota 2.e y 2.f a los estados financieros, la Compañía cuando cancela (Abril de 1999) a sus trabajadores la participación del 15% y el impuesto a la renta, registra directamente con las utilidades del ejercicio 1998.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

11. PASIVOS A LARGO PLAZO

	Porción corriente S/.	Porción largo plazo S/.	Total S/.
Intergráfica Print & Pack GMBH			
Crédito externo para la adquisición de maquinaria por DM 394.586,25 (saldo al 31 de Diciembre de 1998) pactado al 8.5% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta Febrero del año 2001. Garantía sobre maquinaria y firma de la Gerencia General.	693.465.936	823.718.195	1.517.184.131
Heidelberger Druckmaschinen A.G.			
Crédito externo a través del Citibank N.A., para la adquisición de maquinaria por DM 291.960,14, pactado al 8.55% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Julio del año 2001. Garantía de prenda industrial abierta sobre la maquinaria y firma de Gerencia General.	361.011.471	761.575.267	1.122.586.738
Jubilación patronal	-	323.498.450	323.498.450
TOTAL	1.054.477.407	1.908.791.912	2.963.269.319



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1998

12. 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.

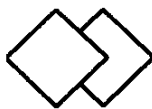
El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la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

Un resumen de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente: (no se incluye activos y pasivos en moneda extranjera).

CUENTA	EFECTO DE CORRECCION	
	DEUDOR S/.	ACREEDOR S/.
Inventarios	601.200.963	
Propiedad, planta y equipo - Neto	4.648.290.350	
Capital social		18.900.000
Reserva legal		26.015.498
Reserva facultativa		244.458.722
Reserva revalorización patrimonial (1)		559.572.955
Reexpresión monetaria (2)		4.400.544.138

- (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) Al 31 de Diciembre de 1998, la cuenta reexpresión monetaria (saldo acreedor) por S/. 8.581.142.530, fue compensada con la reserva de revalorización patrimonial, cumpliendo disposiciones legales establecidas en el Registro Oficial # 78 de Diciembre de 1.998.

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos 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:



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1998

AÑO QUE TERMINO	INDICE	PORCENTAJE DE VARIACION
1994	96.6	25.4
1995	118.7	22.8
1996	149.0	25.5
1997	194.7	30.7
1998	285.4	45.0

13. 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:		
Bancos	39,070	
Sub - Total	39,070	-
PASIVOS:		
Préstamos bancarios	131,950	
Socios	246,469	
Cartas de crédito	61,366	32,560
Proveedores		686,546
Sub - Total	439,785	719,106
Posición pasiva en moneda extranjera	<u>400,715</u>	<u>719,106</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

14. 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 absorber pérdidas.

15. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, resultando diferencias adicionales por S/. 5.326.015 que la Compañía ha aceptado y pagado. Los años 1997 y 1998 están abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1997 y la fecha de preparación de este informe (Abril 9 de 1999) 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 mediante reformas tributarias publicadas en Registros Oficiales No. 78 y 97 de Diciembre de 1998, suspende la tasa impositiva del 25% sobre la renta para el ejercicio económico 1999 y se establece el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales. Adicionalmente, el Banco Central elimina las bandas cambiarias y establece la libre flotación de la divisa.

Con fecha Marzo 15 de 1999 y según Decreto Constitucional No. 685 el Presidente de la República, en ejercicio de sus atribuciones que le confiere el Art. 181 de la Constitución, declara el estado de movilización a las instituciones financieras que entre otros puntos, restringe por 360 días el 50% de los saldos en cuenta corriente y los pasivos con instituciones financieras se refinancian a 360 días (no incluye intereses).
