

**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**IMPRENTA
MONSALVE
MORENO Cía. Ltda.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1.999**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

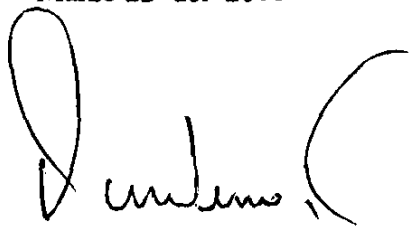
**A la Junta de socios de:
IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.**

1. He auditado el balance general adjunto de **IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre de 1.999, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base al proceso de mi auditoría.
2. 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 no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. La Compañía omitió presentar el estado de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 1999. 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 de que los estados financieros no conduzcan a una presentación incompleta.
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 **IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y evolución del patrimonio por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

A la Junta de socios de:
IMPRENTA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.

5. Como se explica en nota 2a., la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
6. Las condiciones económicas durante 1999, se han visto afectadas por la pérdida de la capacidad productiva y comercial de los principales sectores financieros del país, cuyo origen fue el congelamiento de los depósitos monetarios, total iliquidez de recursos financieros, tasas de interés que alcanzaron el 70% y 80% anual, una devaluación que superó el 200% y un déficit fiscal del 7% entre otros. Estas situaciones originan que el Gobierno Ecuatoriano tome la decisión a partir de enero 10 del 2000 de establecer un nuevo sistema cambiario, la Dolarización y la Ley del Desagio (reducción de las tasas de interés activas a 16.82% y pasivas a 9.35% de los depósitos y créditos pactados hasta el 10 de enero del 2000 y fijación de una tasa del 18% aproximadamente para créditos) estableciéndose un tipo de cambio de S/. 25.000 por dólar. A la fecha de nuestro informe, las reformas a la nueva estructura cambiaria han sido legalizadas por los organismos competentes; por lo tanto, los ajustes de las situaciones mencionadas y sus efectos sobre la posición financiera deben ser analizados considerando estas circunstancias.
7. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **IMPRENTA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 1999, se emitirá por separado.

Cuenca - Ecuador
Marzo 22 del 2000



W. Guillermo Cardenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

IMPRENTA MONSALVE MORENO Cia. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	S/. 2,436,164,941	Préstamos bancarios (Nota 7)	S/. 2,168,963,433
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	4,760,818,261	Documentos por pagar (Nota 8)	7,875,679,942
Documentos por cobrar	93,719,809	Socios	5,881,399,920
Préstamos personal	76,861,796	Proveedores nacionales	2,227,976,068
Deudores varios	416,213,905	Proveedores del exterior	4,168,124,460
Provisión incobrables (Nota 11)	(136,705,643)	Acreedores varios (Nota 9)	214,151,172
Inventarios (Nota 3)	19,174,747,268	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado (Nota 4)	144,227,524	Beneficios sociales (Nota 11)	72,897,784
Total corriente	<u>26,966,047,861</u>	Total corriente	<u>22,609,192,779</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	20,483,442,466	PASIVOS A LARGO PLAZO	
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	4,791,737,710	Jubilación patronal (Nota 10)	387,205,663
		PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 12)	42,000,000
		Aportes futuras capitalizaciones	4,738,759,622
		Reserva legal (Nota 18)	57,818,217
		Reserva facultativa	739,376,848
		Reserva revalorización patrimonial (Notas 14)	15,435,952,971
		Reexpresión monetaria (Nota 15)	8,230,621,937
		Total patrimonio	<u>29,244,529,595</u>
Total	S/. <u>52,241,228,037</u>	Total	S/. <u>52,240,928,037</u>

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

IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	S/. 28,080,264,029
(-) Costo de ventas	(17,294,897,751)

UTILIDAD BRUTA

10,785,366,278

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de venta	(3,599,827,082)
Gastos administrativos	(2,171,171,318)
Gastos financieros	(6,968,877,804)

Sub-total **(12,739,876,204)**

PERDIDA OPERACIONAL

(1,954,509,926)

(+/-) Otros ingresos / egresos (neto)

66,404,379

PERDIDA NETA (Nota 20)

(1,888,105,547)

**COMPENSACIÓN CON RESERVA
REVALORIZACION PATRIMONIAL**

1,888,105,547

RESULTADO NETO

S/. **0**

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

IMPRESA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACI	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATI VA	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	TOTAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldos iniciales	42,000,000	3,595,776,644	57,818,217	543,241,604	10,355,570,335	-	307,892,411	-	14,902,299,211
Transferencia	-	-	-	-	-	-	(307,892,411)	307,892,411	-
Aporte aumento de capital	-	1,281,019,342	-	-	-	-	-	-	1,281,019,342
Distribución de utilidades	-	-	-	196,135,244	-	-	-	(307,892,411)	(111,757,167)
Ajustes a cuentas	-	(34,907,683)	-	-	-	-	-	-	(34,907,683)
Resultado del periodo enero-abril	-	-	-	-	-	-	(1,888,105,549)	-	(1,888,105,549)
Transferencia pérdida periodo enero-abril	-	-	-	-	(1,888,105,549)	-	1,888,105,549	-	-
Corrección monetaria	-	(103,128,681)	-	-	6,968,488,185	8,230,621,937	-	-	15,095,981,441
Saldos finales	42,000,000	4,738,759,622	57,818,217	739,376,848	15,435,952,971	8,230,621,937	-	-	29,244,529,595

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

**IMPRENTA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 5 de septiembre de 1975 con domicilio en la ciudad de Cuenca. Su objeto principal consiste en la fabricación y comercialización de trabajos de imprenta en general. Las ventas se efectúan 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 legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios contables se describen a continuación:

- El Reglamento de la Ley de régimen Tributario Interno y disposiciones de la Superintendencia de Compañías establecen 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.
- El estado de resultados está presentado a costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos no monetarios, como depreciaciones y amortizaciones, que se calculan en base al valor reexpresado.
- El sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral los efectos de la variación en el poder adquisitivo del sucre, tal como lo recomienda el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base de costos promedio de adquisición, afectados por la aplicación de los ajustes de corrección monetaria, registrada al cierre del período, en base a la devaluación monetaria del país.

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. Activos fijos

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.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

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 5 y 20 años.

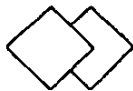
Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

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 contabilizadas al costo de adquisición.

Ver siguiente página: Otros activos



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

2.f. Otros activos

Este rubro incluye principalmente diferencia en cambio, el mismo que se amortiza a partir del año subsiguiente.

2.g. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía en caso de tener utilidades, entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

2.h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 15%.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención alguna.

2.i. Jubilación patronal

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. **Imprenta Monsalve Moreno Cía. Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

2.j. 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.

Ver siguiente página: Períodos contables



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

2.k. Periodos contables

Por disposiciones legales la Compañía para su declaración fiscal, divide el ejercicio económico 1999 en dos periodos, estos son de enero a abril y de mayo a diciembre de ese año, cuyo efecto determina la proporcionalidad de ingresos, costos y gastos de cada uno de esos periodos.

2.l. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa referencial emitida por el Banco Central del Ecuador. El diferencial cambiario originado por el ajuste y cancelaciones contables de activos y pasivos en moneda extranjera, se registran de la siguiente manera:

	ENERO - ABRIL S/.	MAYO-DICIEMBRE S/.
Resultados corrientes	464,079,671	4,265,969,836
Reexpresión monetaria	N/A	--,--
Activo diferido	N/A	4,788,737,710

Al 31 de Diciembre de 1999, los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados a S/. 18.000 por US\$ 1,00; y a S/. 9.270 por DM 1,00.

A la fecha de emisión de este informe, el dólar se cotizó a S/. 25.000 por US\$ 1,00.

2.m. 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.

Ver siguiente página: Inventarios



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

3. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	TOTAL S/.
- Materia prima	8,055,244,986	7,250,398,303	15,305,643,289
- Producto terminado	519,058,655	1,574,059,429	2,093,118,084
- Importaciones en tránsito	1,775,985,895	-	1,775,985,895
Total	10,350,289,536	8,824,457,732	19,174,747,268

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR S/.
- Impuestos anticipados	144,227,524
Total	144,227,524

Ver siguiente página: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

5. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL S/.	ADICIONES S/.	VENTAS Y/O BAJAS S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	SALDO FINAL S/.
Terrenos	14,380,104	-	-	5,256,176	19,636,280
Edificios	265,256,822	-	-	140,586,116	405,842,938
Maquinaria	24,698,235,914	345,463,281	-	12,303,951,264	37,347,650,459
Maquinaria de construcción	12,086,848	-	(12,086,848)	-	-
Instalaciones	20,230,536	-	-	10,722,183	30,952,719
Herramientas	1,504,493	-	-	-	1,504,493
Muebles de fábrica	6,233,013	-	-	3,232,847	9,465,860
Muebles y enseres	259,175,594	385,743,862	-	225,371,618	870,291,074
Equipo de computación	396,317,759	98,202,009	-	192,349,585	686,869,353
Vehículos	747,769,847	6,867,259	-	332,277,557	1,086,914,663
Construcciones en curso	-	-	-	-	-
Adecuación de local	149,163,504	189,463,232	(227,500)	-	338,399,236
Sub-Total	26,570,354,434	1,025,739,643	(12,314,348)	13,213,747,346	40,797,527,075
DEPRECIACION :					
Edificios	26,506,213	13,262,841	-	21,077,599	60,846,653
Maquinaria	9,732,226,670	2,813,074,161	-	6,475,718,868	19,021,019,699
Instalaciones	4,943,779	2,023,053	-	3,692,471	10,659,303
Herramientas	275,825	150,444	-	-	426,269
Muebles de fábrica	1,991,504	647,029	-	1,253,661	3,892,194
Muebles y enseres	778,160,688	48,079,158	-	61,108,084	187,003,310
Equipo de computación	167,933,514	72,584,749	-	80,609,844	321,128,107
Vehículos	374,398,208	125,387,757	-	195,634,429	695,420,394
Adecuación de local	-	13,688,680	-	-	13,688,680
Sub-Total	10,386,091,781	3,088,897,872	-	6,839,094,956	20,314,084,609
TOTAL	16,184,262,653	4,114,637,515	(12,314,348)	6,374,652,390	20,483,442,466



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

6. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	TOTAL S/.
- Diferencia en cambio	4,788,737,710
- Inversiones Cámara de la Pequeña Industria	3,000,000
Total	<u>4,791,737,710</u>

Según Decreto Constitucional No. 1628 (Publicado en el R.O. No. 350 de diciembre 30 de 1999, disposición transitoria sexta), se faculta a las Compañías diferir hasta 5 años el efecto total o parcial por diferencial cambiario realizado y no realizado entre el 1ro. de mayo y el 31 de diciembre de 1999.

La Compañía registra por este concepto S/. 4.788.737.710, valor que será amortizado a partir del ejercicio económico 2000. El monto indicado corresponde a diferencial cambiario por ajuste S/. 3.623.614.652 y realizado por S/. 1.165.123.058. Cumpliendo con disposiciones legales, la Compañía no podrá distribuir dividendos a sus socios, en los períodos que amorticen este diferencial cambiario.

Ver siguiente página: Préstamos y sobregiros bancarios



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

7. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

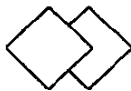
	VALOR S/.
Produbanco: Préstamo No. 11	
- OP No. 0700028490, préstamo sobre firmas al 63% de interés, vence en Febrero del 2000.	1,412,934,231
Banco del Pacífico: Préstamo No. 10	
- OP No. 00067218 , préstamo sobre firmas al 64,23% de interés, a 90 días plazo.	216,000,000
Banco del Pacífico: Préstamo No. 9	
- OP No. CA-03-00067218, reducida al 40%, a 180 días plazo, al 63% de interés.	540,029,202
Total	<u>2,168,963,433</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Incluye:

	TOTAL S/.
- Heidelberg Durkmachinen A.G.	2,863,283,671
- Intergráfica	1,691,596,271
- Marieta Cisneros de Vega	2,520,000,000
- Rigoberto Vintimilla	800,800,000
Total	<u>7,875,679,942</u>

Ver siguiente página: Acreedores varios



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

9. ACREEDORES VARIOS

Incluye:

	TOTAL S/.
- 10% IVA	102,831,740
- Préstamos del IESS	1,565,018
- Otras cuentas por pagar (Banco Popular)	6,296,531
- Otros acreedores	103,457,883

Total	<u>214,151,172</u>
--------------	---------------------------

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR S/.
- Jubilación patronal	387,205,663

Total	<u>387,205,663</u>
--------------	---------------------------

Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

11. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre de 1999, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION		DECIMO		DECIMO		DECIMO		FONDOS		15%		JUBILACION	
	CUENTAS DE	DUDOSA	COBRABILIDAD	TERCER	SUELDO	CUARTO	SUELDO	QUINTO	DE	RESERVA	TRABAJADORES	PATRONAL		
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
SALDOS INICIALES	89,344,043	4,093,245	3,266,668	2,106,334	23,916,381	20,600,964	750,000	323,498,450						
Débitos:														
Pagos	-	(55,263,772)	(9,335,551)	(2,739,064)	(52,966,464)	(41,507,311)	(46,933,862)	(1,829,460)						
Créditos:														
Provisión	47,361,600	59,615,612	8,783,322	2,195,822	59,615,612	29,936,958	46,183,862	65,836,673						
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-						
SALDOS FINALES	136,705,643	8,445,085	2,714,439	1,563,092	30,565,529	9,030,611	-	387,505,663						



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de **Imprenta Monsalve Moreno Cía. Ltda.**, está integrado por 42.000 participaciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de S/. 1.000 cada una a valor nominal unitario.

13. AJUSTE POR CORRECCIÓN 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 reexpresión monetaria, cuyo objetivo es corregir 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 el año que terminó el 31 de diciembre de 1999, es el siguiente: (no se incluye activos y pasivos en moneda extranjera).

	EFECTO DE CORRECCION	
	DEUDOR	ACREEDOR
	S/.	S/.
- Inventarios	8,824,457,732	-
- Activo fijo - neto	6,374,652,390	-
- Reserva revalorización patrimonial	-	6,968,488,185
- Reexpresión monetaria	-	8,230,621,937

14. RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL

Acumula los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades de libre disposición, el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo pero puede capitalizarse (tributará el 20% si existiera una compensación de la reexpresión monetaria con saldo acreedor) con aprobación de Junta.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

15. REEXPRESION MONETARIA

Incluye los ajustes a las partidas no monetarias del balance general, esta cuenta no se corrige monetariamente. Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de esta cuenta fue de S/. 8.230.621.937.

16. INDICE DE PRECIOS

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:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1995	22.8
1996	25.5
1997	30.7
1998	45.0
1999	53.0

Ver siguiente página: Posición en moneda extranjera



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

17. POSICIÓN EM 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	101,539	-
- Cuentas por cobrar	205,325	-
Sub-total	306,864	-
PASIVOS:		
- Documentos por pagar	837,540	491,343
Sub-total	837,540	491,343
Posición pasiva en moneda extranjera	(530,676)	(491,343)

18. 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. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el período subsiguiente.

19. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico de 1.996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

Ver siguiente página: Pérdidas tributarias

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999****20. PERDIDAS TRIBUTARIAS**

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de este informe (22 de marzo del 2000), se ha producido eventos económicos y regulaciones tributarias que en opinión de la Gerencia General, deben ser revelados, siendo estos:

El gobierno Ecuatoriano instrumentó legalmente La Ley de Transformación Económica que entre otros aspectos tienen por objetivo dolarizar el sistema cambiario a una tasa de S/. 25.000 por US\$ 1,00, la Ley del Desagio que consiste en reducir las tasas de interés activas a 16.82% y pasivas a 9.35% de los depósitos y créditos pactados hasta el 10 de enero del 2000 y fijación de una tasa del 18% aproximadamente para créditos.

Según disposiciones legales establecidas en la Ley de Racionalización Tributaria, a partir de enero 1 del 2000, la Compañía cumplirá con los siguientes requisitos:

- La tasa impositiva de impuesto a la renta será del 25%.
- Retenciones en la fuente sobre todos los pagos del 1% al 5%, el mismo que constituye un crédito tributario a aplicarse al cierre del período económico.
- El impuesto al valor agregado (IVA) será el 12%.
- Los ajustes que acumulan la reexpresión monetaria (saldo deudor o acreedor) en el período económico 2000, se registrará en los resultados de su período.
- Para el ejercicio fiscal 2000, la Compañía deberá anticipar el 35% del impuesto causado, valor que constituye crédito tributario al finalizar el año fiscal en referencia.
- Se cambia el porcentaje del 1% del impuesto a la circulación de capitales por el 0.8%.