

**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITOR Y CONSULTOR INDEPENDIENTE

**INDUSTRIA DE ALIMENTOS
LA EUROPEA CÍA. LTDA.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de: INDUSTRIA DE ALIMENTOS LA EUROPEA CÍA. LTDA.

He auditado el balance general adjunto de **INDUSTRIA DE ALIMENTOS LA EUROPEA CÍA. LTDA.**, al 31 de Diciembre de 1.998, 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 **INDUSTRIA DE ALIMENTOS LA EUROPEA CÍA. 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.

INDUSTRIA DE ALIMENTOS LA EUROPEA 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/. 1.013.578.864	Préstamos bancarios (Nota 11)	S/. 3.862.739.882
Documentos y cuentas por cobrar:		Porción corriente pasivos a largo plazo (Nota 14)	17.649.763
Clientes	4.202.446.606	Documentos y cuentas por pagar:	
Compañías relacionadas (Nota 3)	564.056.986	Proveedores	1.744.740.344
Documentos por cobrar	110.167.258	Cobranzas del exterior	1.156.603.968
Empleados	14.735.725	Anticipo de clientes	27.754.065
Anticipos (Nota 5)	96.865.688	Socios	149.272.531
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	85.868.159	IVA y otros impuestos	358.394.267
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 12)	(80,338,201)	Otras cuentas por pagar (Nota 13)	1.292.581.291
Sub-total	<u>4.993.802.221</u>	Gastos acumulados:	
Inventarios (Nota 7)	3.706.289.123	Intereses	13.429.070
Impuestos anticipados (Nota 6)	372.864.143	Beneficios sociales (Nota 12)	79.038.909
Total corriente	<u>10.086.534.351</u>	Total corriente	<u>8.702.204.090</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 8)	7.763.984.069	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 14)	1.842.720.860
INVERSIONES (Nota 9)	108.856.694	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
OTROS ACTIVOS (Nota 10)	<u>315.036.404</u>	Capital social (Nota 16)	515.372.000
Total	S/. <u>18.274.411.518</u>	Reserva legal (Nota 19)	31.170.050
		Reserva facultativa	348.368.852
		Reserva revalorización patrimonial (Nota 17)	5.224.169.489
		Aportes futura capitalización	2.988.967.036
		Pérdida del ejercicio (Nota 20)	(1,389,837,257)
		Utilidades retenidas	11.276.398
		Total patrimonio	<u>7.729.486.568</u>
		Total	S/. <u>18.274.411.518</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

**INDUSTRIA DE ALIMENTOS
LA EUROPEA CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	S/. 29.082.435.650
(-) Costo de ventas	(21,412,055,555)

UTILIDAD BRUTA

7.670.380.095

GASTOS:

Gastos de ventas	5.746.805.074
Gastos administrativos	1.228.714.144
Gastos financieros (incluye diferencial cambiario por S/. 759.463.422)	2.686.541.242

Sub-total

9.662.060.460

PERDIDA OPERACIONAL

(1,991,680,365)

OTROS INGRESOS / GASTOS (neto)

601.843.108

PERDIDA DEL EJERCICIO (Nota 20)

S/. 1.389.837.257

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

INDUSTRIA DE ALIMENTOS LA EUROPEA CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	CAPITAL SOCIAL S/.	RESERVA LEGAL S/.	RESERVA FACULTATIVA S/.	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL S/.	APORTES FUTURA CAPITALIZACION S/.	PERDIDA DEL EJERCICIO S/.	UTILIDADES RETENIDAS S/.	REEXPRESION MONETARIA S/.	TOTAL S/.
Saldos iniciales	515.372.000	31.170.050	360.899.883	2.650.125.415	-	-	11.276.403	281.015.741	3.849.859.492
Aporte en efectivo					1.383.371.508				1.383.371.508
Compensación de pasivos					1.605.595.528				1.605.595.528
Actas fiscalización			(12,531,031)						(12,531,031)
Corrección monetaria				1.781.268.969				511.759.359	2.293.028.328
Transferencia				792.775.100				(792,775,100)	-
Pérdida del ejercicio						(1,389,837,257)			(1,389,837,257)
Saldos finales	515.372.000	31.170.050	348.368.852	5.224.169.484	2.988.967.036	(1,389,837,257)	11.276.403	-	7.729.486.568

Las notas que se adjutan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

**INDUSTRIA DE ALIMENTOS
LA EUROPEA 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/. 28.649.076.167
Efectivo pagado a proveedores y otros	(30,755,606,667)
Socios	149.272.531
Compañías relacionadas	(349,042,589)
Anticipo de clientes	(145,819,383)
Empleados	(14,735,725)
Anticipos	(24,275,785)
Documentos por cobrar	(110,167,258)
Otras cuentas por cobrar	25.372.748
Impuestos anticipados	(172,660,164)
Otros activos	(282,226,339)
Cobranzas del exterior	769.161.082
IVA y otros impuestos	220.089.106
Otras cuentas por pagar	34.703.009
Beneficios sociales	5.670.179
Aportes futura capitalización	2.988.967.036
Otros ingresos	501.843.108
Efectivo neto por operaciones	<u>1.589.621.056</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	(1,317,515,957)
Inversiones	(15,129,184)
Efectivo neto por inversiones	<u>(1,332,645,141)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios	141.502.713
Efectivo neto por financiamiento	<u>141.502.713</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO

S/. 398.478.628

Explicado en:

Caja y bancos al final	1.013.578.864
Caja y bancos al inicio	<u>515.100.236</u>

DIFERENCIA

S/. 398.478.628

INDUSTRIA DE ALIMENTOS LA EUROPEA CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

PERDIDA NETA DEL AÑO S/. (1,389,837,257)

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

Depreciación	1.082.730.155
Beneficios sociales	300.292.064
Otros	(12,531,031)

Sub-total	1.370.491.188
------------------	----------------------

CAMBIOS DE ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar (aumento)	(906,208,092)
Inventarios (aumento)	(500,321,005)
Impuestos anticipados (aumento)	(172,660,164)
Documentos y cuentas por pagar (aumento)	303.632.255
Otros activos (aumento)	(282,226,339)

Sub-total	(1,357,783,345)
------------------	------------------------

CAMBIOS NETOS EN EL PATRIMONIO:

Aportes futura capitalización	2.988.967.036
-------------------------------	---------------

Sub-total	2.988.967.036
------------------	----------------------

Diferencial cambiario - neto	(22,216,566)
-------------------------------------	---------------------

EFECTIVO NETO POR OPERACIONES	S/. 1.589.621.056
--------------------------------------	--------------------------



**INDUSTRIA DE ALIMENTOS
LA EUROPEA CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La compañía fue constituida en la República del Ecuador el 6 de Noviembre de 1979. Su principal actividad consiste en la producción y comercialización de embutidos y conservas en general.

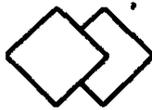
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

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 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.
- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo de adquisición, más los efectos de la corrección monetaria y dividendos recibidos. Los principios contables requieren que se consolide cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario.



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

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. Los productos terminados, materias primas y materiales se han valuado sobre la base de valores promedios 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, materiales indirectos e implementos de trabajo 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.

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 cinco y veinte años.

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



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

2.e. 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. **INDUSTRIA DE ALIMENTOS LA EUROPEA CÍA. LTDA.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código del Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.f. 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.

2.g. 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 a S/. 6.850 y S/. 6.900 por US\$ 1,00 respectivamente.

A la fecha de emisión de este informe, el dólar se cotizó a S/. 9.500 por US\$ 1,00.



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

2.h. 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.

2.i. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

3.1 Los activos y pasivos con compañías y otras relacionadas se resumen así:

	ACTIVOS S/.	PASIVOS S/.
- Bedasa S.A.	47.067.554	-
- Plesa S.A.	125.583.534	-
- Granja	24.135.900	-
- Hacienda	52.820.997	-
- Tercenas	3.558.061	-
- Inmobiliaria Heimbach	2.071.815	-
- La Estancia	36.046.637	-
- Oficina Colombia	270.635.638	-
- Grupo Industrial Heimbach	2.136.850	-
Total	564.056.986	-

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

3.2 Transacciones vinculadas

	VENTAS S/.	PRESTAMOS S/.
- Bedasa S.A.	13.537.591	33.529.963
- Plesa S.A.	3.722.341	121.861.193
- Granja	1.353.760	22.782.140
- Hacienda	-	52.820.997
- Tercenas	3.558.061	-
- Inmobiliaria Heimbach	-	2.071.815
- La Estancia	23.348.138	12.698.503
- Oficina Colombia	-	270.635.638
- Grupo Industrial Heimbach	-	2.136.850

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR S/.
- Fondos temporales	1.361.465
- Garantías	7.030.000
- Deudores retenciones de impuestos	3.069.668
- Dirección General de Rentas	62.268.208
- Otros menores	12.138.818
Total	85.868.159

5. ANTICIPOS

Incluye:

	VALOR S/.
- Anticipos por contratos	41.267.614
- Anticipos proveedores	22.844.383
- Otros anticipos	32.753.691
Total	96.865.688



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

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye:

	VALOR S/.
- Retención en la fuente	243.291.652
- Impuesto único	522.573
- IVA	124.922.713
- Otros menores	4.127.205
Total	<u>372.864.143</u>

7. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	TOTAL S/.
- Producto terminado	611.790.825	-	611.790.825
- En proceso	11.216.431	-	11.216.431
- Materia prima	1.225.907.594	82.867.641	1.308.775.235
- Materiales indirectos	1.040.201.538	54.990.688	1.095.192.226
- Implementos de trabajo	18.577.474	2.451.543	21.029.017
- Repuestos	248.269.852	54.983.348	303.253.200
- En tránsito	355.032.189	-	355.032.189
Total	<u>3.510.995.903</u>	<u>195.293.220</u>	<u>3.706.289.123</u>

Ver página siguiente: Activos Fijos

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

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES	TRANSFERENCIA	OTROS	CORRECCION MONETARIA	SALDO FINAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Terrenos	118.494.340		1.092.900	(116.545,840)			3.041.400
Edificios	1.718.586.192			128.472.704		773.365.784	2.620.424.680
Instalaciones y adecuaciones	666.482.018	26.713.234	(1,122,449)	1.862.808	(3,848,086)	302.284.446	992.371.971
Maquinaria y equipo	4.249.792.669	789.423.746			(5,138,496)	1.926.284.149	6.960.362.068
Muebles y enseres de oficina	251.482.327	9.262.175				112.708.825	373.453.327
Equipo de oficina		79.626.779			(4,172,840)	12.763.088	88.217.027
Equipo de computación	228.615.983	65.214.017			(1,358,007)		292.471.993
Vehículos	287.436.986	10.000.000				128.865.002	426.301.988
Implementos de trabajo	192.235.626	6.679.000				88.890.132	287.804.758
Construcciones en curso		13.789.672		(13,789,672)			-
Otros activos fijos (misceláneos)		4.047.158			(4,047,118)		40
Sub-Total	7.713.126.141	1.004.755.781	(29,549)	-	(18,564,547)	3.345.161.426	12.044.449.252
DEPRECIACION :							
Edificios	147.780.909	367.416.108	(281,140,566)			105.323.405	339.379.856
Instalaciones y adecuaciones	160.839.975	83.302.370	(15,582,653)			102.688.200	331.247.892
Maquinaria y equipo	1.561.543.955	433.265.104	(2,716,524)			864.665.186	2.856.757.721
Muebles y enseres de oficina	88.197.979	51.675.807	(26,395,320)			48.585.350	162.063.816
Equipo de oficina		3.633.658	(766,815)			529.778	3.396.621
Equipo de computación	82.682.470	55.655.183	(276,486)				138.061.167
Vehículos	171.284.710	66.250.479	(4,475,908)			102.537.541	335.596.822
Implementos de trabajo	57.096.183	21.531.446				35.333.659	113.961.288
Sub-Total	2.269.426.181	1.082.730.155	(331,354,272)			1.259.663.119	4.280.465.183
TOTAL	5.443.699.960	(77,974,374)	331.324.723	-	(18,564,547)	2.085.498.307	7.763.984.069



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

9. INVERSIONES

Incluye:

	COSTO HISTORICO S/.	CORRECCION MONETARIA S/.	TOTAL S/.	PARTICIPACION %
- Exposiciones Cuenca	1.563.309	30.860.032	32.423.341	0.025
- Plesa S.A.	14.755.529	(4.995.517)	9.760.012	4.33
- Disventas Cía. Ltda.	47.143.955	(14.720.614)	32.423.341	40.00
- Europea (Colombia)	19.769.000	(a) 14.481.000	34.250.000	-
Total	83.231.793	25.624.901	108.856.694	

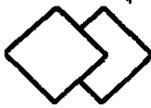
(a) Corresponde al ajuste por diferencial cambiario. La corrección monetaria en inversiones neto del ajuste es S/. 11.143.901.

10. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR S/.
- Pagos anticipados	37.256.227
- Cargos diferidos (estudios y proyectos)	4.666.665
- Gastos diferidos	87.293.432
- Utensillos de comedor y cocina	23.519.931
- Proveduría	35.160.648
- Cuentas de orden (cartas de crédito)	124.139.500
- Otros menores	3.000.001
Total	315.036.404

Ver siguiente página: Préstamos Bancarios



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

11. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR S/.
- Cofiec PCGP-332	323.406.729
- Pichincha OPE-86671	200.000.000
- Pichincha OPE-86889	1.830.000.000
- Produbanco OPE-17894	43.000.000
- Produbanco OPE-17931	80.000.000
- Popular PF-29619	394.800.000
- Produbanco DP-16660	72.380.000
- Produbanco AME-17474	97.400.000
- Pichincha OPE-140283	115.150.000
- Popular PF-32223	226.975.000
Sub-total	3.783.111.729
- Sobregiros bancarios	79.628.153
Total	3.862.739.882

Las operaciones bancarias están pactadas a tasas entre el 52% y 58% de interés anual, más impuestos y comisiones del 2.6%, renovable cada 90 días y garantizado sobre firmas de Gerencia General.

Ver siguiente página: Movimiento de Provisones

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

12. 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	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	ANTIGÜEDAD	JUBILACION PATRONAL	TOTAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
SALDOS INICIALES	80.338.201	36.776.871	29.192.520	6.855.149	4.350.000	3.016.701	1.205.100	672.511	162.407.053
Pagos	-	(92.165,041)	(74,181,589)	(93,573,792)	(16,126,801)	(4,663,058)	(15,679,950)	(8,598,748)	(304,988,979)
Provisión	-	92.544.840	63.769.848	92.998.305	15.636.445	4.114.298	16.430.750	14.797.578	300.292.064
SALDO FINAL	80.338.201	37.156.670	18.780.779	6.279.662	3.859.644	2.467.941	1.955.900	6.871.341	157.710.138

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**
13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

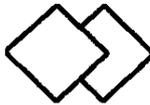
Incluye:

	VALOR S/.
- Acreedores varios	846.483.751
- Cheques expirados y no efectivizados	4.545.718
- Sueldos por pagar	55.731.393
- Retenciones a empleados	35.868.545
- Gastos por pagar	225.989.278
- Cuentas de orden acreedoras	123.889.500
- Otros menores	73.006
Total	<u>1.292.581.291</u>

14. PASIVOS A LARGO PLAZO

	Porción corriente S/.	Porción largo plazo S/.	Total S/.
COFIEC			
Operación No. 239 por S/133.308.136 pactada al 55.62%, con vencimientos mensuales, hasta Julio 12 del 2.000.	5.939.197	127.368.939	133.308.136
BANCO POPULAR			
Operación No. 29384 por S/1.450.000.000 pactada al 68%, con vencimiento trimestrales, hasta Julio del 2.002.	4.839.225	1.393.607.159	1.398.446.384
Jubilación patronal	6.871.341	321.744.762	328.616.103
TOTAL	<u>17.649.763</u>	<u>1.842.720.860</u>	<u>1.860.370.623</u>

La Compañía ha entregado garantías sobre los créditos de Cofiec y Banco Popular, activos fijos como edificios, maquinaria industrial y firmas de Gerencia General.



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

15. JUBILACION PATRONAL

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores, conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma empresa.

16. CAPITAL SOCIAL

Corresponde a 515.372.000 participaciones nominativas y negociables por un valor de S/. 1000 cada una.

17. 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 el año que terminó 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/.
Inversiones	11.143.901	
Inventarios	195.293.220	
Activos fijos - Netos	2.085.498.307	
Otros	1.092.900	
Capital		231.917.400
Aportes futura capitalización		179.988.417
Reserva legal		14.026.523
Reserva facultativa		157.705.811
Reserva revalorización patrimonial (1)		1.192.556.437
Utilidades retenidas		5.074.381
Reexpresión monetaria (2)		511.759.359

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

- (1) De acuerdo a disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio, no puede distribuirse a los accionistas, pero puede capitalizarse con aprobación de Junta.
- (2) Al 31 de diciembre de 1998, la cuenta reexpresión monetaria (saldo acreedor) por S/. 792.775.100, fue reclasificada a la reserva por revalorización patrimonial, cumpliendo disposiciones legales establecidas en el Registro Oficial No. 78 de diciembre de 1998.

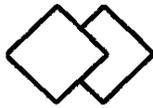
Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	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

18. 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:		
Caja - bancos	35.652	-
Clientes	101.728	-
Compañías relacionadas	41.216	-
Inversiones	5.000	-
Sub-Total	183.596	-
PASIVOS:		
Cobranzas del exterior	158.438	21.128
Préstamos bancarios	153.500	-
Sub-Total	311.938	21.128
Posición pasiva en moneda extranjera	128.342	21.128



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

19. 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.

20. PERDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco periodos 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. SITUACION TRIBUTARIA

Las declaraciones de impuestos a la renta de la Compañía han sido auditadas por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996, inclusive. Los años 1997 y 1998 están abiertos a revisión por parte de dicho organismo.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1997 y la fecha de preparación de este informe (Abril 15 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).