

A los Accionistas

**Compañía de Seguridad "Sociedad de Administración,
Bienes y Seguridad (SO.AD.BI) S.A."**
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Compañía de Seguridad "Sociedad de Administración, Bienes y Seguridad (SO.AD.BI) S.A."** al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La Compañía ha registrado S/.1.422.978.538 (S/.3.290.633.699 en 1.997) de gastos financieros como parte de los cargos y gastos diferidos. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren, en base al principio de reconocimiento de gastos, que el importe de dichos cargos se registren en los resultados del ejercicio corriente. El 2 de enero de 1999 la administración ajustó y corrigió ese registro.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Compañía de Seguridad "Sociedad de Administración, Bienes y Seguridad (SO.AD.BI) S.A."** al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. El Ecuador atraviesa por una situación difícil e inestable en sus actividades económica, financiera y fiscal, lo que ha reducido significativamente las oportunidades de los negocios de las empresas. Se decretó el congelamiento por un año del 50% de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y del 100% de los depósitos a plazo que se mantienen en las instituciones del sector financiero. Algunas instituciones financieras han accedido a la Agencia de Garantía de Depósitos para su reestructuración o saneamiento y el sector político analiza la modificación o creación de nuevos impuestos. Todo este ambiente genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los negocios continúen operando apropiadamente.

Naranjo López L.

16 de abril de 1999
Guayaquil, Ecuador

Edificio Finanzas Piso 12 Of. 2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
Telfs.: 453883 / 452884 / 450887
e-mail: ni-co@gu.pro.ec
Fax: 4 - 450886 (DDI)
P.O. Box: 09-06-2045
Guayaquil - Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Av. Amazonas
y Atahualpa
Edificio Corinsa,
Piso 3
Telf.: 09-739334
Quito - Ecuador

**COMPañA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES
Y SEGURIDAD (SO.AD.BD) S.A."**

BALANCES GENERALES

	31 de diciembre de	
	1998	1997
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 1.763.927.833	S/. 917.183.202
Inversiones (Nota B)	2.036.169.981	751.140.443
Cuentas por cobrar (Nota C)	358.866.142	162.953.373
Gastos pagados por anticipado	232.143.183	151.799.788
Inventarios	232.302.635	
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	4.623.409.774	1.983.076.806
PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO (Nota D)	2.350.401.769	1.596.614.175
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota E)	4.751.748.401	6.187.406.574
	<u>S/. 11.725.559.944</u>	<u>S/. 9.767.097.555</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario	S/. 11.748.821	S/. 11.748.821
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	3.328.943.502	4.179.793.000
Cuentas por pagar (Nota G)	475.591.362	180.893.110
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	416.262.198	479.712.062
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	4.220.797.062	4.852.146.993
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 510.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una.	510.000.000	510.000.000
Aportes para futuras capitalizaciones	7.055.703	7.055.703
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota H)	(913.635.082)	784.073.354
Reexpresión monetaria		(724.892.855)
Ganancias retenidas (Nota I)	7.901.342.261	4.338.714.360
	<u>7.504.762.882</u>	<u>4.914.950.562</u>
	<u>S/. 11.725.559.944</u>	<u>S/. 9.767.097.555</u>

Vea notas a los estados financieros

**COMPañA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES
Y SEGURIDAD (SO.AD.BI) S.A."**

ESTADOS DE RESULTADOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1998	1997
INGRESOS DE OPERACION:		
Contrato por servicios	S/. 14.646.881.044	S/. 9.456.368.386
Intereses ganados	453.459.253	1.032.343.292
Otros	499.399.931	518.076.329
	<u>15.599.740.228</u>	<u>11.006.788.007</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo por servicios	9.955.328.334	6.981.808.196
Gastos de administración	591.930.664	420.939.733
Gastos financieros diferidos	1.911.886.308	1.453.752.174
Depreciaciones	358.379.747	169.819.312
Otros	7.133.850	3.720.940
	<u>12.824.658.903</u>	<u>9.030.040.355</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2.775.081.325	1.976.747.652
Participación a los trabajadores (Nota J)	<u>416.262.199</u>	<u>296.512.148</u>
	2.358.819.126	1.680.235.504
Impuesto a la renta (Nota K)	408.067.815	195.259.785
Impuesto único (8%)	<u>28.078.001</u>	<u>50.877.440</u>
UTILIDAD NETA	<u>S/. 1.922.673.310</u>	<u>S/. 1.434.098.279</u>

Vea notas a los estados financieros.

COMPANÍA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES Y SEGURIDAD (SO.AD.BI) S.A."

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

	Acciones comunes	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas			Total
					Reserva legal	Reserva Facultativa	Ganancias no distribuidas	
Saldo al 1 de enero de 1997	S/. 510.000.000	S/. 7.055.703	S/. 540.688.974	S/. (176.476.029)	S/. 508.240.431		S/. 1.844.784.949	S/. 2.353.025.381
Utilidad neta							1.434.098.279	1.434.098.279
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria			(176.476.029)	176.476.029				
Ajustes de años anteriores				596.171				
Corrección monetaria, año 1997			419.860.409	(725.489.026)			551.590.700	551.590.700
Saldo al 1 de enero de 1998	510.000.000	7.055.703	784.073.354	(724.892.855)	508.240.431		3.830.473.929	4.338.714.360
Ganancia neta							1.922.673.310	1.922.673.310
Transferencia a la reserva facultativa					(279.532.237)	279.532.237		
Compensación del saldo deudor de reexpresión monetaria			(724.892.855)	724.892.855				
Ajuste por corrección monetaria, año 1998			488.014.485	(1.466.692.996)			1.693.654.790	1.693.654.790
Ajustes				5.862.930			23.428.581	23.428.581
Pago de actas de fiscalización años anteriores							(77.128.780)	(77.128.780)
Transferencia a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio			(1.460.830.066)	1.460.830.066				
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 510.000.000</u>	<u>S/. 7.055.703</u>	<u>S/. (913.635.082)</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 228.708.194</u>	<u>S/. 279.532.237</u>	<u>S/. 7.393.101.830</u>	<u>S/. 7.901.342.261</u>

Vea notas a los estados financieros

**COMPANÍA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES
Y SEGURIDAD (SO.AD.BI) S.A."**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1998	1997
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	S/. 14.450.968.275	S/. 12.813.432.094
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10.178.043.498)	(12.158.382.629)
Intereses ganados	102.484.274	981.465.852
Intereses pagados	(2.046.821.187)	(1.453.752.174)
Otros ingresos	490.869.459	518.076.329
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	2.819.457.323	700.839.472
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adición de propiedades, muebles, equipos y vehículos	(479.475.064)	(742.914.615)
Venta de activos fijos	32.474.543	
Aumento en inversiones y otros activos	(1.448.583.391)	700.986.274
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1.895.583.912)	(41.928.341)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de actas de fiscalización	(77.128.780)	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(77.128.780)	
AUMENTO DEL EFECTIVO	846.744.631	658.911.131
Saldo del efectivo al inicio del año	917.183.202	258.272.071
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>S/. 1.763.927.833</u>	<u>S/. 917.183.202</u>

**COMPAÑIA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES
Y SEGURIDAD (SO.AD.BD) S.A."**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1998	1997
CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	S/. 1.922.673.310	S/. 1.434.098.279
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión	2.138.038	1.265.920
Depreciación	358.379.747	169.819.312
Amortización	1.911.886.308	
Retiros	2.537.202	7.100.725
	<u>4.332.549.484</u>	<u>1.612.284.236</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y/o disminución en:		
Inversiones	(1.233.288.387)	4.328.800.096
Cuentas por cobrar	(60.977.890)	3.345.423.072
Gastos pagados por anticipado	(80.343.395)	(37.780.138)
Inventarios	(208.874.054)	
Préstamos bancarios	(850.849.498)	(8.056.807.000)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(63.449.864)	139.409.105
Cuentas por pagar	1.131.374.627	(642.238.720)
Sobregiro bancario	(11.748.821)	11.748.821
	<u>(1.513.092.161)</u>	<u>(911.444.764)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. 2.819.457.323</u>	<u>S/. 700.839.472</u>

Vea notas a los estados financieros

7

**COMPañIA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES
Y SEGURIDAD (SO.AD.BI) S.A."**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Compañía de Seguridad "Sociedad de Administración, Bienes y Seguridad (SO.AD.BI) S.A." (la Compañía) fue constituida el 6 de agosto de 1984 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador con la denominación de Sociedad de Administración y Bienes (SO.AD.BI) S.A., cambiando su denominación y razón social a Compañía de Seguridad Sociedad de Administración, Bienes y Seguridad (SO.AD.BI) S.A. mediante Resolución No.96-2-1-1-0004646 del 11 de noviembre de 1996. Su objeto principal entre otros es prestar servicios de protección y vigilancia de personas, bienes e inmuebles.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros.

Las inversiones temporales se registran al costo, el que se aproxima al valor de mercado.

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas al costo de adquisición más los ajustes provenientes de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

Los intereses generados en las inversiones se registran de acuerdo al método devengado.

Reserva para cuentas por cobrar. La compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de las operaciones de crédito, mediante la evaluación de su cartera.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables. Las recuperaciones de valores castigados se acreditan a resultados.

Las propiedades, muebles y equipo están contabilizadas al costo, más la corrección monetaria, efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de las propiedades, muebles y equipo son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Equipos de computación	20
Equipos de comunicación	10
Vehículos	20
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10 y 5
Equipos de seguridad	5

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuación)

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45% (En 1997 fue de 29.9%).

B. INVERSIONES:

Representan depósitos a plazo por US\$300,985.95 que generan intereses de entre el 10% y 10.5% anual con vencimientos corrientes hasta febrero 2 de 1999.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre de	
		1998	1997
Cientes	(1)	S/. 213.803.806	S/. 25.564.960
Intereses por cobrar		13.120.379	
Impuesto retenido		28.385.727	
Préstamos a empleados		15.297.205	9.621.747
Varios		93.002.897	129.372.480
		363.610.014	165.559.207
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(2)	4.743.872	2.605.834
		S/. 358.866.142	S/. 162.953.373

(1) El detalle de clientes al 31 de diciembre de 1998 se presenta a continuación:

	1998	1997
Costatrading S.A.	S/. 23.480.607	
Almacepro S.A.	18.934.978	
Industria Plástica Andina S.A.	31.748.300	
Urbanización San Isidro	32.290.704	15.614.988
Marcosta S.A.	14.891.424	10.949.992
Centro Comercial Bauhaus	8.763.568	
La Giralda	4.205.955	
Unidad Educativa La Moderna	17.675.206	
Induexport S.A.	9.685.260	
El Telégrafo	34.393.435	
Otros	17.733.769	
	S/. 213.803.806	25.564.980

COMPANÍA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES Y SEGURIDAD (SO.AD.BI) S.A."

C. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

(2) El movimiento de provisión para cuentas incobrables en el periodo 1998 es como sigue:

Saldo al 1 de enero de 1998	S/.	2.605.834
Provisión		2.138.038
Castigos		-0-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	S/.	<u>4.743.872</u>

D. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-98	Compras	Corrección Monetaria	Bajas y/o retiros	Ajustes	Ventas	Saldo al 31-12-98
Reexpresado:							
Terrenos	S/ 105.396.033	S/.	S/ 47.428.215	S/.	S/.	S/.	S/ 152.824.248
Edificios	367.856.504		165.535.426				533.391.930
Muebles y enseres	65.439.196	26.503.347	31.248.123		778.480	2.508.443	121.460.703
Equipo de oficina	42.539.096	14.189.006	24.176.127		3		80.904.232
Elementos de seguridad	862.557.733	240.352.837	372.232.865	134.006.028	1.615.365		1.342.752.772
Equipo de computación	62.565.048	7.507.700	27.983.449	5.756.856			92.299.341
Vehículos	548.101.866	190.922.174	274.286.470		11.238.192	72.315.312	952.233.390
	2.054.455.476	479.475.064	942.890.675	139.762.884	13.632.040	74.823.755	3.275.866.616
Menos: Depreciación acumulada	457.841.301	358.379.747	281.793.585	137.225.682	7.025.108	42.349.212	925.464.847
	<u>S/ 1.596.614.175</u>	<u>121.095.317</u>	<u>661.097.090</u>	<u>2.537.202</u>	<u>6.606.932</u>	<u>32.474.543</u>	<u>S/ 2.350.401.769</u>

E. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre de	
	1998	1997
Cargos y gastos diferidos:		
Intereses de obligaciones	S/ 4.733.797.087	S/ 6.195.060.113
Acciones y participaciones - Electroquil		128.869
Cuentas por cobrar		
Intereses por cobrar de inversiones		47.010.542
Otros	17.951.314	21.286.750
	<u>S/ 4.751.748.401</u>	<u>S/ 6.187.406.574</u>

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Corresponden obligaciones en avales del Banco del Progreso S.A. que generan intereses a una tasa de descuento del 46% anual con vencimiento en enero de 1999.

COMPANÍA DE SEGURIDAD "SOCIEDAD DE ADMINISTRACION, BIENES Y SEGURIDAD (SO.AD.BD) S.A."

G. CUENTAS POR PAGAR:

	31 de diciembre de	
	1998	1997
Varias	S/. 23.600.961	S/. 12.799.317
Impuestos por pagar	157.011.632	115.860.395
IESS por pagar	63.997.073	52.233.398
Beneficios sociales por pagar	230.981.696	
	<u>S/. 475.591.362</u>	<u>S/. 180.893.110</u>

H. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Representa el ajuste por corrección monetaria aplicado a las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades no distribuidas. Esta reserva no puede ser repartida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

I. GANANCIAS RETENIDAS:

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Ganancias no distribuidas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Al 31 de diciembre de 1998 representa S/.416.262.198 (En 1997 S/.296.512.148).

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta por el ejercicio económico 1998 se calcula a la tasa del 25% después de la participación de los trabajadores y otras deducciones no gravadas (En 1997 se utilizó la tasa única del 20%).

La base de cálculo para el impuesto a la renta del ejercicio económico 1.998 se determinó de la siguiente manera:

Utilidad antes del impuesto a la renta		S/. 2.358.819.126
(-) Rentas exentas 85%		
Rentas con impuesto único	298.328.732	
Rentas no gravadas con impuesto	428.219.134	726.547.866
	<u>Utilidad gravable</u>	<u>1.632.271.260</u>
25% impuesto a la renta		408.067.815
Impuesto único 8% rend. Financieros		28.078.001
	<u>Total impuesto causado</u>	<u>S/. 436.145.816</u>

L. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio libre vigente emitido por el Banco Central Ecuador utilizado al 31 de diciembre de 1998 fue de S/.6.765 por cada US\$1,00 (En 1997 fue de S/.4.434).

M. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre de 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.