

Guayaquil, 28 de Marzo de 1998

balance
97

Señor

**PRESIDENTE DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
COHIBA S.A.**

Ciudad

En Cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias, tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra empresa, correspondiente al ejercicio económico de 1997.

1.- ENTORNO ECONOMICO

En 1997 la economía ecuatoriana creció a 3.3 por ciento. Según las informaciones disponibles, la inflación anual fue de 30.7 por ciento, nivel que se sitúa encima del alcanzado el año anterior. El déficit fiscal se estima en el orden del 2 por ciento del P.I.B. Las exportaciones crecieron en 5.1 por ciento, mientras que las importaciones se incrementaron en un 10 por ciento.

La Reserva Internacional alcanzó 2.093 millones de dólares, lo que representa un incremento de 10.7 por ciento sobre 1996. El tipo de cambio subió en el año, de 3660 sucres por dólar a 4.433, esto es un 21 por ciento. Si bien experimentaron importantes fluctuaciones en el curso del año, las tasas de interés activas bajaron en promedio del 45 al 39 por ciento, en tanto que las pasivas bajaron del 33.50 al 31.10 por ciento con respecto al año anterior.

2.- METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía COHIBA S.A. cumplió las metas de producción y comercialización propuestas en el período anterior, en el entorno económico que se señala en el párrafo anterior.

3.- ASPECTOS OPERACIONALES

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 1997.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1997 la compañía tuvo una pérdida neta de S/.6.012.525.



0000000000

4.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

LA CORRECCION MONETARIA INTEGRAL Y NUESTROS ESTADOS FINANCIEROS

A partir de la vigencia de la Ley de Régimen Tributario Interno y del reglamento de Corrección Monetaria a los Estados Financieros, con fines tributarios, se norma el ajuste de los rubros no monetarios (activos en moneda extranjera, activos fijos, gastos y pagos

diferidos y/o anticipados, pasivos en moneda extranjera y cuentas patrimoniales) del Balance general.

La aplicación del ajuste, se realiza en función del índice proporcional de la inflación, determinado por el Ministerio de Finanzas, que para 1997, fue del orden del 29,9 por ciento.

El efecto neto de la corrección monetaria se ajusta en la Cuenta del Patrimonio "Reexpresión Monetaria" con saldo acreedor S/.68.575.427 que equivale a una utilidad del ajuste al Balance General.

A fines de 1997, los activos fueron del orden S/.339.704.033 Los pasivos fueron del orden S/.122.650.679. El Patrimonio representó el 63.89% del total de los activos.

Atentamente,



**EVA ARNER TABLADA
GERENTE GENERAL**



17 ABR 1998