

ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

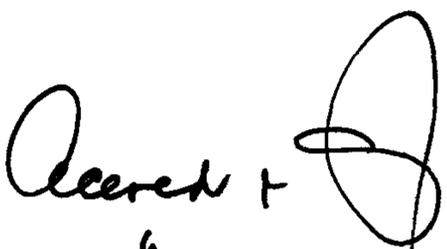
21 de abril de 1998

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE MECANOS S.A.C.I.:

Hemos auditado el balance general adjunto de MECANOS S.A.C.I. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MECANOS S.A.C.I. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y el Ministerio de Finanzas en lo que respecta a la Corrección Monetaria del balance general.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223


GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
N° 16804

MECANOS S.A.C.I.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		501,786
Documentos y Cuentas por Cobrar		
Clientes	13'820,344	
Compañías relacionadas y accionistas	467,104	
Funcionarios y empleados	62,855	
Impuestos	598,489	
Otros	682,084	

	15'630,876	
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(408,548)	15'222,328

Inventarios		6'559,430
Gastos pagados por anticipado		257,887

Total del Activo Corriente		22'541,431

**DOCUMENTOS POR COBRAR
LARGO PLAZO**

2'000,545

INVERSIONES EN SOCIEDADES

6'788,063

**MUEBLES, EQUIPOS Y VEHICULOS
Neto**

874,495

32'204,534
=====

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones Bancarias y Financieras		13'210,360
Porción Corriente de la deuda a Largo Plazo		2'481,383
Cuentas y Documentos por Pagar:		
Proveedores	9'921,680	
Compañías Relacionadas	576,485	
Intereses por Pagar	733,645	
Pasivos Acumulados	1'169,708	
Beneficios Sociales	245,105	
Impuestos por Pagar	41,323	12'687,946
	-----	-----
Total del Pasivo Corriente		28'379,689

**OBLIGACIONES BANCARIAS
A LARGO PLAZO**

2'401,187

**RESERVA PARA JUBILACION
PATRONAL**

190,000

PATRIMONIO

1'233,658

32'204,534
=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

VENTAS	38'665,080
COSTO DE VENTAS	(30'893,098)
Utilidad Bruta en Ventas	7'771,982
Comisiones en ventas directas	354,400
Total ingresos operacionales	8'126,382
GASTOS DE OPERACIÓN: Ventas y Administración	(4'882,863)
Utilidad en Operación	3'243,519
OTROS (GASTOS) INGRESOS	
Intereses y Gastos Financieros (neto de intereses ganados por S/.M. 765,835)	(3'139,494)
Otros	104,616
Utilidad de los empleados antes de la participación de los empleados e impuesto a la renta.	208,641
Participación de los empleados en las utilidades	(24,645)
Utilidad antes del impuesto a la renta	183,996
Impuesto a la renta	(13,966)
Utilidad del Ejercicio	170,030

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES PARA FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZA- CION DEL PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1'980,000	8'598,698	1,330	6'071,156	(8'235,762)	(13'047,762)	(4'632,340)
Compensación Reexpresión Monetaria	-	-	-	(6'071,156)	6'071,156	-	-
Aportes efectuados en el año	-	6'603,583	-	-	-	-	6'603,583
Corrección Monetaria de activos y pasivos no monetarios y patrimonio	-	-	-	3'163,428	986,314	(3'901,281)	248,461
Corrección Monetaria de activo y pasivo en moneda extranjera	-	-	-	-	(1'156,076)	-	(1'156,076)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	170,030	170,030
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1'980,000 (1)	15'202,281	1,330	3'163,428	(2'334,368)	(16'779,013)	1'233,658

(1) Representado por 1,980,000 acciones ordinarias de valor nominal de S/. 1,000 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

Flujo de efectivo por actividades de operación

Utilidad Neta del año	170,030
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :	
Depreciación de propiedad, planta y equipo	277,925
Amortización de cargos diferidos	17,421
Utilidad en venta de activos fijos	(21,720)
Cambios en activos y pasivos de operaciones :	
Aumento en cuentas por cobrar	(4'846,753)
Disminución en inventarios	2'954,034
Aumento de gastos pagados por anticipado	(189,681)
Aumento en cuentas por pagar	6'697,510
Total de ajustes a la utilidad neta	4'888,736
Efectivo neto provisto en actividades de operación	5'058,766
Flujo de efectivo por actividades de inversión :	
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(141,999)
Producto de venta de activos fijos	81,852
Adiciones en inversiones en acciones	(180,395)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(240,542)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

**Flujo de efectivo proveniente de actividades
de financiamiento :**

Disminución de obligaciones bancarias	(5'200,967)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(5'200,967)

Disminución neta del efectivo	(382,743)
Efectivo al inicio del año	884,529

Efectivo al final del año	<u>501,786</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

MECANOS S.A.C.I.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Cifras expresadas en miles de sucres)**

NOTA 1 - OPERACIONES:

MECANOS S.A.C.I. fue constituida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1965 y su objeto social es la importación y comercialización de maquinarias industriales y vehículos y sus correspondientes repuestos, partes y accesorios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

a. Preparación de los estados financieros.

De conformidad con el Art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno (Ley 056 del 14 de diciembre de 1989), su Reforma (Ley 051 del 31 de diciembre de 1993), y sus Reglamentos, las sociedades deben reexpresar por inflación los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidos en el balance general al fin de cada año. El producto neto originado en el incremento de activos, pasivos no monetarios y del patrimonio es registrado en la cuenta denominada Reexpresión Monetaria. (Ver Nota 16).

Debido a lo anterior, los estados financieros adjuntos incluyen la reexpresión del valor en libros de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, aplicando el porcentaje de inflación anual (29,9% correspondiente al año 1997).

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al último costo de adquisición (ajustados por inflación en el caso de que no se hubiere efectuado compras en diciembre de 1997), que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores más otros cargos relacionados con las importaciones, ajustados por inflación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Muebles, Equipos y Vehículos

Se presentan al valor acumulado al 31 de diciembre de 1996 (costo más las revalorizaciones y corrección monetaria) más el ajuste por inflación, por el año de 1997 (Véase Nota 8). La provisión para depreciación de los activos fijos se registra con cargo a los resultados del año utilizando tasas que se consideren adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, los cargos por depreciación sobre la reexpresión del año se llevan a los resultados a partir del ejercicio siguiente.

Los valores de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro.

d. Provisión para cuentas de cobro dudoso

Se establece con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas que puedan llegar a producirse en la realización de los documentos y cuentas por cobrar.

e. Cuentas en Moneda Extranjera

Las cuentas en moneda extranjera han sido convertidas a sucres utilizando las tasas de cambio apropiadas vigentes al fin del año en el mercado libre de cambios (S/. 4,430 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 1997).

De conformidad con lo establecido en el reglamento de aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, las diferencias de cambio resultantes por S/.M. 1'156,076 se registraron en una cuenta del patrimonio denominada Reexpresión Monetaria.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades.

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a resultados del ejercicio.

g. Impuesto a la renta.

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuestos vigente del 10% (vigente por el año de 1997 para las utilidades reinvertidas en el país). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del periodo (Véase Nota 19)

En el año de 1997, la compañía dedujo de la base imponible de impuesto a la renta S/.M. 44,326 de pérdidas acumuladas de años anteriores.

NOTA 3 - CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

El siguiente es un detalle de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997:

	US\$		<u>TOTAL</u>
	<u>CORRIENTE</u>	<u>LARGO PLAZO</u>	
Activos -			
Caja y Bancos	99,753	-	99,753
Documentos y cuentas por cobrar	3'018,838	579,994	3'598,832
Documentos descontados	(361,057)	(60,102)	(421,159)
	<u>2'757,534</u>	<u>519,892</u>	<u>3'277,426</u>
Pasivos -			
Obligaciones bancarias	(3'378,367)	(446,374)	(3'824,741)
Proveedores	(400,439)	-	(400,439)
Intereses por pagar	156,960	-	(156,960)
Compañía relacionada Préstamo	158,306	-	(158,306)
Otras cuentas por pagar	77,437	-	(77,437)
	<u>(4'171,509)</u>	<u>(446,374)</u>	<u>(4'617,883)</u>
Posición neta activa (pasiva)	<u>(1'413,975)</u>	<u>73,518</u>	<u>(1'340,457)</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 1997, comprende:

	<u>CORRIENTE</u>	PORCION <u>LARGO PLAZO</u>	<u>TOTAL</u>
	<u>S/M.</u>	<u>S/M.</u>	<u>S/M.</u>
Documentos por Cobrar	16'036,732	2'569,373	18'606,105
(-) Intereses no devengado	(616,904)	(302,575)	(919,479)
(-) Documentos descontados	(1'599,484)	(266,253)	(1'865,737)
	<u>13'820,344</u>	<u>2'000,545</u>	<u>15'820,889</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

Valores recuperables en cuotas mensuales hasta el mes de diciembre de 1999.

Al 31 de diciembre de 1997, la compañía tenía entregada cartera de clientes por aproximadamente S/.M. 7'687,036 en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 1997 comprenden:

Vehículos livianos	63,588
Maquinaria agrícola y de construcción	646,107
Repuestos y accesorios	2'747,314
Mercaderías en tránsito	3'474,959

	6'931,968
(-) Provisión por obsolescencia de repuestos	(372,538)

	<u>6'559,430</u>

Al 31 de diciembre de 1997 existían inventarios por aproximadamente US\$ 640,792 dados en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 6 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

MECANOS S.A.C.I. forma parte de un grupo de compañías que poseen accionistas comunes, dedicadas a actividades comerciales, agropecuarias, agroindustriales, inmobiliarias y de servicios.

El siguiente es un detalle de las transacciones efectuadas (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) con compañías relacionadas durante el año y de los saldos al 31 de diciembre de 1997:

	<u>S/.M.</u>
VENTA DE MERCADERÍAS	308,585
COMPRA DE MERCADERÍAS	11,943
PRÉSTAMOS	357,596
SERVICIOS RECIBIDOS	249,684

NOTA 6 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

CUENTAS POR COBRAR A -	
Talleres Internacional Cía. Ltda.	73,546
Mecanización Cía. Ltda.	86,842
Coserge Cía. Ltda.	32,130
Equipartes S.A.	79,543
IGSA S.A.	189,722
Otras menores	5,321
	<hr/>
	467,104
	<hr/>
CUENTAS POR PAGAR A -	
Inversiones Aries S.A.	543,499
Madirt Cia. Ltda.	29,449
Otras menores	3,537
	<hr/>
	576,485
	<hr/> <hr/>

Las cuentas con compañías relacionadas no están sujetas a intereses ni se han establecido plazos de cobros y / o pagos sobre los saldos.

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES :

El saldo de inversiones en sociedades al 31 de diciembre de 1998, comprende :

	<u>Valor Patrimonial</u>	<u>Valor en Libros</u>
Valor de los derechos, sobre la totalidad de las acciones, a ser emitidas por IGSA Corpus S.A. resultante de la escisión de Inversiones Inmobiliaria Guayaquil S.A. (IGSA) (Véase Nota 18)	6'603,583	6'603,583
Aportes Futura Capitalización Coserge S.A.	-	184,480
		<hr/>
		6'788,063
		<hr/> <hr/>

NOTA 8 - MUEBLES, EQUIPOS Y VEHICULOS:

El activo fijo al 31 de diciembre de 1997 se halla compuesto de:

	<u>S/.M.</u>	<u>TASA ANUAL DE DEPRECIACION</u>
Muebles, enseres y equipos	2'508,459	10% y 20%
Vehículos	997,887	20%

Menos: Depreciación Acumulada	(2'631,851)	

Activo Fijo neto	<u>874,495</u>	

El movimiento de las cuentas muebles y enseres, equipos y vehículos por el año terminado el 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	<u>S/.M.</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	887,462
Adiciones , retiros y/o ventas, netas	35,621
Depreciación efectuada en el año	(231,679)
Reexpresión monetaria del año	183,091

Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>874,495</u>

NOTA 9 - IMPUESTOS

Los impuestos al 31 de diciembre de 1997 están conformados por:

Impuestos por Cobrar:

Impuestos a la renta retenidos por clientes sobre las ventas	212,335
I.V.A. Crédito tributario	243,364
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	142,790

	<u>598,489</u>

Impuesto por Pagar:

Retenciones de Impuesto a la Renta sobre pagos efectuados	39,684
I.V.A. retenido por la Compañía en compras	1,639

	<u>41,323</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS:

Las obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre de 1997 comprenden:

a. Corto plazo

- Obligaciones en moneda nacional por S/.M. 349,211 a plazos que fluctúan entre 30 y 90 días, y con intereses a tasas anuales que fluctúan entre 34% y 46%.
- Obligaciones en moneda extranjera por US\$ 1'109,589 a plazos entre 30 y 184 días, y con intereses a tasas que fluctúan entre el 15% y 26%.
- Cartas de crédito abiertas sobre embarque de mercaderías por US\$ 1'793,605.

b. Largo plazo

	<u>US\$</u>	TASA ANUAL DE INTERESES %	PORCION CORRIENTE S/.M.	PORCION LARGO PLAZO S/.M.	<u>TOTAL</u> S/.M.
Préstamos pagaderos en dividendos mensuales con vencimientos hasta marzo del año 2000	749,770	17 -19	1,769,256	1,552,228	3,321,484
Préstamos pagaderos en dividendos trimestrales con vencimientos hasta septiembre de 1999.	98,439	18	270,941	165,142	436,083
Préstamos pagaderos en dividendos semestrales con vencimientos hasta noviembre del año 2001.	73,338	16	65,541	259,348	324,889
Préstamos pagaderos en dividendos semestrales con vencimientos hasta diciembre del 2001.	-	46	42,312	18,913	61,225
Préstamos pagaderos en dividendos mensuales con vencimientos hasta agosto de 1999.	-	36	333,333	405,556	738,889
	<u>921,547</u>		<u>2'481,383</u>	<u>2'401,187</u>	<u>4'882,570</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS:
(Continuación)

El siguiente es un detalle de los vencimientos de capital de las obligaciones bancarias y financieras hasta la fecha de cancelación:

	<u>US\$</u>	<u>S/.M.</u>
1998	475,173	376,367
1999	378,875	323,750
2000	46,578	100,000
2001	20,921	-
	<u>921,547</u>	<u>800,117</u>

Estas obligaciones se encuentran garantizadas con cartera e inventarios. (Véase Notas 4 y 5), y pagarés por un monto de US\$ 1'925,663.

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle de la composición de Pasivos Acumulados:

	<u>S/.M.</u>
Provisión comisiones por pagar	725,604
Provisión servicios generales y otros	209,405
Provisión carrocerías	75,780
Alquiler - arriendos	114,764
Otros menores	44,155
	<u>1'169,708</u>

NOTA 12 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre de 1997:

	<u>Saldo al 31 de diciembre de 1996</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1997</u>
Beneficios Sociales (1)	162,069	410,107	(327,071)	245,105
Jubilación Patronal	190,000	-	-	190,000

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto sueldos, aportes patronal y personal, préstamos quirografarios.

NOTA 13 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de los beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos los veinticinco años de trabajo con ellos. La provisión es constituida en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que dicha reserva alcance al menos el 50% del capital social. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizarse para absorber pérdidas.

NOTA 15 - RESERVA REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

De acuerdo al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo que respecta al Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, el valor correspondiente a la reexpresión de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas acumuladas, debe ser acreditado a una cuenta denominada Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El saldo de esta cuenta sólo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital luego de compensar contablemente el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, o, para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

El valor correspondiente a la reexpresión de utilidades o pérdidas acumuladas debe registrarse como un mayor valor de las utilidades o pérdidas acumuladas, según corresponda.

NOTA 16 - REEXPRESION MONETARIA

De acuerdo al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo que respecta al Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, el producto neto originado en el incremento de los activos no monetarios, pasivos no monetarios y del patrimonio es registrado en una cuenta patrimonial denominada Reexpresión Monetaria.

El saldo de la cuenta de Reexpresión Monetaria tiene el siguiente tratamiento:

a) Si es acreedor, podrá ser:

1. Utilizado sin necesidad de autorización alguna, para enjugar, a nivel de cuentas patrimoniales, las pérdidas acumuladas y las del ejercicio, si las hubiere.
2. Capitalizado total o parcialmente en la parte que exceda al saldo de las pérdidas acumuladas, y los del ejercicio, si los hubiere. El valor que se capitalice estará sujeto al impuesto a la renta, a la tasa del 20%.

NOTA 16 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

b) Si es deudor, podrá ser:

1. Compensado a nivel de cuentas patrimoniales, total o parcialmente primeramente con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y cualquier remanente con utilidades de libre disposición de años anteriores y con las utilidades del ejercicio impositivo en curso.
2. Compensado con utilidades generadas hasta dentro de los cinco ejercicios posteriores a aquel en que se registró el respectivo saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria.

Si la compensación se hace con cargo a utilidades del ejercicio en curso o con cargo a utilidades o reservas de libre disposición de ejercicios anteriores, generará un crédito tributario, equivalente al 20% del valor compensado. Este crédito tributario, no podrá ser superior al impuesto a la renta correspondiente al ejercicio impositivo en que se efectúa la compensación, menos el valor del anticipo mínimo al impuesto a la renta establecido por Ley (El valor que resultare de aplicar el 1% del total de los activos de la compañía menos las deducciones de Ley correspondientes).

De acuerdo a lo anterior, la compañía compensó el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria al 31 de diciembre de 1997 por S/.M. 6'071,156 con la cuenta de Reserva Revalorización del Patrimonio.

NOTA 17 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS:

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas. La Compañía tiene pérdidas tributarias acumuladas, de S/.M. 11,608,931 por los ejercicios de 1991, 1992, 1995 y 1996 que podrían acogerse a este beneficio tributario.

NOTA 18 - APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

Representa el aporte efectuado por Inversiones Aries en un título de "Derechos" que le corresponde en las acciones que se van a emitir en la compañía Igsacorpus S.A. resultante de la escisión de Inversiones Inmobiliaria Guayaquil S.A., donde Inversiones Aries es único accionista.

Estos derechos representan el valor nominal de las acciones a emitir y que serán canjeados por las acciones que finalmente se emitan.

NOTA 19 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 30 de diciembre de 1996, el Congreso Nacional expidió la Ley No. 06, Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno en la cual, entre otros artículos, se redujo la tasa del 25%, vigente de impuesto a al renta al 20% para el caso de que la compañía distribuya sus utilidades y el 10% en el caso de que la compañía decida reinvertir en el país sus utilidades.

Esta reforma fue derogada por el Congreso Nacional en el mes de julio de 1997, por lo que las utilidades gravables de la compañías, a partir del año de 1998, estarán nuevamente gravadas con la tasa del 25% de impuesto a la renta.