



Hansen-Holm & Co.

FILANCARD S.A.

**INFORME SOBRE EL EXAMEN
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

**Hansen-Holm
& Co.**

Contadores Públicos

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibelta, 4to. piso
Apt. Postal: 7570
Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593.4) 511 - 076
511 - 077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOL ED

RECIBIDO
29/04/99

RECIBIDO
29/04/99

RECIBIDO
29/04/99

Guayaquil, abril 30 de 1999

Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De nuestra consideración:

Adjunto a la presente le hacemos llegar un (1) ejemplar de nuestro Informe sobre el examen de los estados financieros de **FILANCARD S.A.** por el año terminado el 31 diciembre de 1998. Exp 21804

Sin otro particular por el momento, quedamos de usted.

22811

Atentamente,
HANSEN-HOLM & CO.



Iván Osorio Naranjo
Socio

IO/rv
Anexo (1)

Rebato de 3
al 2

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
FILANCARD S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FILANCARD S.A.**, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los estados de resultados, evolución del patrimonio y estados de cambios en la posición financiera que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a 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 relativas a la información financiera 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. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FILANCARD S.A.**, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estados de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

FILANCARD S.A. es una compañía subsidiaria de Filanbanco S.A.. Filanbanco S.A. entró en un proceso de reestructuración, y a partir del día 2 de diciembre de 1998 su administración ha sido designada por la Agencia de Garantía de Depósitos, actualmente su único accionista.

Como se explica en la Nota 2. a los estados financieros, los principales indicadores económicos del país han empeorado durante 1998, como consecuencia de la crisis de los mercados internacionales, la contracción en el crecimiento de la economía global y sus consecuentes efectos en los precios del petróleo que han generado inestabilidad en los mercados financieros del Ecuador; por lo tanto, la evaluación de los estados financieros deberá considerar tales hechos.

Enero 30, 1999
Guayaquil - Ecuador

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Iván Osorio Naranjo (Socio)
CPA No. 22.445

FILANCARD S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)

	ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
	1998	1997		1998	1997
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:		
Fondos disponibles	12,577,189	8,405,794	Cuentas por pagar	2,889,463	2,100,273
Consumos de tarjetahabientes:			Créditos a favor de bancos y otras instituciones financieras	7,545,809	4,215,696
Por vencer corriente	192,282	200,638	Otros pasivos	<u>6,131,080</u>	<u>7,027,710</u>
Rotativos	1,302,707	1,081,491			
Diferidos	<u>123,188</u>	<u>187,674</u>			
Total consumo por vencer	<u>1,618,177</u>	<u>1,469,803</u>	Total pasivo	<u>16,566,352</u>	<u>13,343,679</u>
Consumos vencidos	416,624	310,113	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Cartera que no devenga Intereses	159,066	225,991	Capital pagado (6,000,000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 100 cada una)	600,000	600,000
Provisión para consumos incobrables	<u>(680,000)</u>	<u>(495,000)</u>	Aporte para futura capitalización	19,000	19,000
Total consumos de tarjetahabientes	<u>1,513,867</u>	<u>1,510,907</u>	Reserva legal	70,424	70,424
CUENTAS POR COBRAR	<u>1,300,165</u>	<u>2,429,826</u>	Reservas especiales	657,459	657,459
BIENES ADJUDICADOS POR PAGO	<u>265</u>	<u>265</u>	Reserva por revalorización del patrimonio	11,710,575	4,472,655
ACTIVO FIJO - Neto	<u>8,073,635</u>	<u>6,443,307</u>	Reexpresión monetaria		3,347,885
OTROS ACTIVOS	<u>6,512,764</u>	<u>3,907,300</u>	Resultados acumulados	186,297	
			Utilidad del ejercicio disponible	<u>167,778</u>	<u>186,297</u>
			Total patrimonio de los accionistas	<u>13,411,533</u>	<u>9,353,720</u>
TOTAL	<u><u>29,977,885</u></u>	<u><u>22,697,399</u></u>	TOTAL	<u><u>29,977,885</u></u>	<u><u>22,697,399</u></u>
			Cuentas contingentes	<u>10,092,084</u>	<u>6,774,409</u>
			Cuentas de orden	<u>2,353,257</u>	<u>1,458,294</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FILANCARD S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)

	1998	1997
INGRESOS:		
Otros ingresos ordinarios	32,960,627	26,785,716
Comisiones	8,679,407	9,126,257
Intereses ganados	1,089,106	892,172
Ingresos extraordinarios	132,328	69,201
Ingresos por servicios	485	2,276
	<hr/>	<hr/>
Total	42,861,953	36,875,622
	<hr/>	<hr/>
GASTOS:		
Gastos de operación	(20,377,080)	(20,223,792)
Gastos del personal	(14,319,378)	(11,638,492)
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	(4,198,645)	(3,136,539)
Intereses pagados causados	(2,536,346)	(1,375,648)
Comisiones pagadas	(1,161,905)	(194,409)
Egresos Extraordinarios	(4,243)	(57,683)
	<hr/>	<hr/>
Total	(42,597,597)	(36,626,563)
	<hr/>	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	264,356	249,059
	<hr/>	<hr/>
Participación a trabajadores	(39,653)	(37,358)
Impuesto a la renta	(56,176)	(21,170)
INNFA	(749)	(4,234)
	<hr/>	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO DISPONIBLE	167,778	186,297
	<hr/>	<hr/>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FILANCARD S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reservas especiales	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio disponible	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1996	600,000	19,000	55,142	519,922	3,152,490	2,164,216	0	152,819	6,663,589
Transferencia a utilidades retenidas							152,819	(152,819)	0
Transferencias a reservas			15,282	137,537			(152,819)		0
Corrección monetaria					1,320,165	1,183,669			2,503,834
Utilidad del ejercicio								186,297	186,297
Saldos al 31 de diciembre de 1997	600,000	19,000	70,424	657,459	4,472,655	3,347,885	0	186,297	9,353,720
Transferencia a utilidades retenidas							186,297	(186,297)	0
Corrección monetaria					7,237,920	1,262,728			8,500,648
Transferencias a seg. Ley 98-17						(4,610,613)			(4,610,613)
Utilidad del ejercicio								167,778	167,778
Saldos al 31 de diciembre de 1998	600,000	19,000	70,424	657,459	11,710,575	0	186,297	167,778	13,411,533

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FILANCARD S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)

	1998	1997
ORIGEN DE FONDOS DE OPERACIONES		
Utilidad del ejercicio disponible	<u>167,778</u>	<u>186,297</u>
Gastos que no requieren desembolsos de efectivo:		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	<u>4,198,645</u>	<u>3,136,538</u>
Total de operaciones	<u>4,366,423</u>	<u>3,322,835</u>
Variaciones en activos y pasivos:		
Otros activos	(2,939,994)	307,081
Cuentas por pagar	4,283,546	3,336,857
Otros pasivos	<u>(1,060,873)</u>	<u>659,433</u>
Total origen de fondos	<u>4,649,102</u>	<u>7,626,206</u>
APLICACION DE FONDOS:		
Fondos disponibles	(4,171,395)	(5,878,337)
Consumo de tarjetahabientes	187,960	(357,486)
Cuentas por cobrar	964,661	(900,933)
Activo fijo	<u>(1,630,328)</u>	<u>(489,450)</u>
Total aplicación de fondos	<u>(4,649,102)</u>	<u>(7,626,206)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FILANCARD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1997
EXPRESADAS EN MILES DE SÚCRES

1. OBJETO SOCIAL

FILIAL LATINOAMERICANA DE TARJETAS DE CREDITO FILANCARD S.A. se constituye en la República del Ecuador en enero de 1980. Su objeto es la actividad mercantil como comisionista, mandatario, mandante y corredor. La Compañía también podrá emitir previa celebración de un contrato, tarjetas de crédito; entre otras actividades.

Mediante Resolución No. 97.1.1.1.0505 del 5 de marzo de 1997, la Superintendencia de Bancos resuelve aprobar la conversión, cambio de denominación y reforma de estatutos de la compañía **FILIAL LATINOAMERICANA DE TARJETAS DE CREDITO FILANCARD S.A.**

En enero 28 de 1998, se inscribió en el Registrador Mercantil la escritura de conversión, cambio de denominación y reforma de estatutos de **FILIAL LATINOAMERICANA DE TARJETAS DE CREDITO FILANCARD S.A.** A partir de esta inscripción **FILANCARD S.A.** tiene por objeto la prestación de servicios auxiliares a bancos, sociedad financieras y administradoras u operadoras de tarjetas de crédito, operando en la transportación de valores, su recaudación, servicios de contabilidad y de computación, elaboración de estados de cuenta.

Las operaciones y actividades de **FILANCARD S.A.**, se encuentran reguladas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley de Compañías, y disposiciones de la Superintendencia de Bancos.

2. OPERACIONES

Condiciones económicas y de operación

Durante 1998, se han observado signos importantes de deterioro en los principales indicadores de la economía ecuatoriana, habiéndose experimentado una importante devaluación del sucre en 1998 y una profunda recesión en la mayor parte de los sectores productivos del país, incluyendo el sector financiero, que se origina por la crisis política de 1997, el fenómeno de "El Niño" y la caída en los precios del petróleo. Además, la crisis de los mercados internacionales durante 1998, la contracción en el crecimiento de la economía global y sus consecuentes efectos han generado inestabilidad en los mercados financieros tanto en Ecuador como en el extranjero. Estos eventos han generado incrementos en las tasas de interés y devaluación del sucre, y la pérdida de valor del portafolio de valores y otros activos financieros.

3. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, basándose en acumulación, conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida en la República del Ecuador.

a. Provisión para consumos incobrables

Las provisiones para cubrir eventuales riesgos de recuperabilidad son registradas basándose en evaluaciones trimestrales de cartera, según disposiciones de la Superintendencia de Bancos.

b. Bienes adjudicados por pago

Corresponden a bienes recibidos por la Compañía en cancelación de operaciones de crédito. Estos bienes se registran por el valor de remate o cesión, el que se aproxima a su valor de mercado.

De acuerdo con el Art. 122 de la Ley-General de Instituciones del Sistema Financiero, los bienes muebles e inmuebles adjudicados podrán conservarse hasta por un año, vencido este plazo, la Compañía deberá enajenarlo o constituirá provisiones por un doceavo mensual del valor en libros a partir del mes al de la terminación del plazo original.

c. Consumos de tarjetahabientes

Constituye el valor de los consumos efectuados por los tarjetahabientes, incluyen adicionalmente gastos de administración y financiación.

d. Corrección Monetaria

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajusta activo fijo, otros activos y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45% (29.9% en 1997).

El efecto de la aplicación en 1998 y 1997 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

	1998 Débitos (Créditos)	1997 Débitos (Créditos)
Reexpresión de:		
Activos fijos	(2,611,927)	(1,668,254)
Otros activos	(1,278,107)	(835,581)
	-----	-----
	(3,890,034)	(2,503,835)
Aplicado a:		
Reservas	2,627,306	1,320,165
Resultados acumulados	0	0
	-----	-----
Reexpresión Monetaria	<u>1,262,728</u>	<u>1,183,669</u>

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 4,610,613, (3,347,885 en 1997). El saldo de 1998 fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio y que podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto del 20%.

e. Activo fijo

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria.

f. Depreciación

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria al inicio del año; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y diez años.

g. Otros activos

Los pagos anticipados, anticipos a terceros, gastos de adecuación, proveeduría, acciones y participaciones, son registrados a su costo histórico modificado por la aplicación de la corrección monetaria.

h. Intereses y comisiones ganadas

Los intereses ganados sobre consumos de tarjetahabientes y las comisiones ganadas provenientes principalmente de establecimientos afiliados, son registrados en ingresos de acuerdo con el método del devengado.

i. Ingresos por servicios

Las cuotas de afiliaciones, renovaciones y los costos de administración y cobranzas son registrados en los resultados del ejercicio, de acuerdo con el método del devengado.

j. Otros ingresos ordinarios

Están constituidos principalmente por los fondos recibidos del mandante por la administración de las tarjetas de crédito, los cuales son registrados en la fecha de recepción de los fondos.

k. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

l. Impuesto a la renta

De acuerdo a disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

m. Conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los activos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 6,765 (4,429 en 1997) por US\$ 1,00.

Las pérdidas o ganancias por efectos del diferencial cambiario son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 7,425 por US\$ 1,00.

4. PROVISION PARA CONSUMOS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se resumen como sigue:

	1998	1997
Saldo inicial	(495,000)	(228,000)
Provisión	(185,000)	(267,000)
Total	<u>(680,000)</u>	<u>(495,000)</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se resumen de la siguiente manera:

	1998	1997
Anticipo al personal	47,784	1,275,992
Datafast	862,360	562,588
Filantravel	187,197 (1)	400,850 (1)
Establecimientos afiliados	170,070 (2)	223,120 (2)
Transdata	109,357	84,242
Otras	228,195	23,034
Provisión para cuentas por cobrar	(305,000)	(140,000)
Total	<u>1,300,165</u>	<u>2,429,826</u>

(1) Incluye principalmente un préstamo de US\$ 25,000 (US\$ 69,000 en 1997).

(2) Representan valores por cobrar a los establecimientos por reembolso de los consumos efectuados por los tarjetahabientes.

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

	1998	1997	Tasa anual de depreciación
Edificios	1,028,047	934,789	5%
Construcciones en proceso	0	79,732	
Muebles	3,203,269	2,254,082	10%
Equipo de oficina	3,006,289	2,478,093	10%
Enseres	324,660	234,886	10%
Equipo de computación	7,073,883	5,332,936	20%
Vehículos	1,129,610	872,326	20%
Pinacoteca	429	429	10%
Otros	812,746	559,949	10%
Total	16,578,933	12,747,222	
Menos-Depreciación acumulada	(8,505,298)	(6,303,915)	
Activo Fijo - Neto	8,073,635	6,443,307	

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, incluyen:

	1998	1997
Gastos de adecuación e instalación - neto	1,221,342	1,646,497
Pagos anticipados	2,033,318	752,530
Proveeduría	784,074	575,038
Acciones y participaciones	229,043	229,043
Anticipos a terceros	456,707	117,503
Créditos a funcionarios y empleados	1,204,959	
Otros	736,917	720,285
Subtotal	6,666,360	4,040,896
Provisión para otros activos (*)	(153,596)	(133,596)
Total	6,512,764	3,907,300
(*) Saldo inicial	(133,596)	300,409
Provisión con cargo a resultados	(20,000)	(434,005)
Saldo al final del año	(153,596)	(133,596)

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se resumen como sigue:

	1998	1997
Cheques girados y no cobrados	669,576	554,337
Retenciones	189,244	221,113
Participación a trabajadores	39,653	37,359
2% INNFA	749	4,234
Acreeedores varios	2,154,484	1,283,230
Total	<u>3,053,706</u>	<u>2,100,273</u>

9. CREDITOS A FAVOR DE BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se resumen como sigue:

	1998	1997
Préstamos	169,125 (1)	305,601 (1)
Sobregiros	7,376,684	3,910,095
Total	<u>7,545,809</u>	<u>4,215,696</u>

(1) Incluye préstamo por US\$ 25,000 al 17.5% (US\$ 69,000 al 14.5% de interés anual en 1997).

10. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se resumen como sigue:

	1998	1997
Operativa Visa	693,414 (*)	6,206,546 (*)
Operativa Amex	4,366,180 (*)	0
Obligaciones acumuladas por pagar	939,790	752,622
Crédito e ingresos diferidos	54,930	55,367
Otros	76,766	13,175
Total	<u>6,131,080</u>	<u>7,027,710</u>

(*) Operativa Visa - Filancard representan transacciones por liquidar con Filanbanco S.A. provenientes de la administración de las tarjetas de crédito Filancard, Visa y American Express para el año de 1998.

11. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias:

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, los registros contables fueron revisados por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995.

b. Impuesto a la renta:

El impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1998 y 1997, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

	1998	1997
Utilidad Contable	264,356	249,060
	-----	-----
(-) 15% Participación Trabajadores	264,356 39,653	249,060 37,358
	-----	-----
	224,703	211,701
Impuesto a la renta (25%) y (10%)	56,176	21,170
	=====	=====

c. Impuesto del 1% a la circulación de capitales:

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB más menos 5% (aproximadamente US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

12. PATRIMONIO

a. Reserva legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

b. Reserva por revalorización del patrimonio

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria, reserva por valuación y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

c. Pago de dividendos

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos y utilidades calculados después del pago de impuesto a la renta que sean distribuidos, pagados o acreditados por sociedades nacionales a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras y de personas naturales, nacionales o extranjeras residentes o no en el Ecuador, de acuerdo a lo estipulado en los Arts. 9, Nral. 1; 38 y siguiente de la Ley de Régimen Tributario Interno.

13. CUENTAS CONTINGENTES

Corresponden a cupos asignados a los clubes representados por Che Farina, Ferrisariato, Campo Club, y Salinas Yatch Club.

14. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se resumen así:

	1998	1997
Cheques protestados	1,243,094	977,683
Cheques en garantía	1,057,893	428,341
Pagarés	52,270	52,270
Total	<u>2,353,257</u>	<u>1,458,294</u>

15. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	1998	US\$	1997
ACTIVO			
Activo corriente	25,000		69,000
Total activo	<u>25,000</u>		<u>69,000</u>
PASIVO			
Pasivo corriente	25,000		69,000
Total pasivo	<u>25,000</u>		<u>69,000</u>
POSICION MONETARIA NETA	<u>0</u>		<u>0</u>