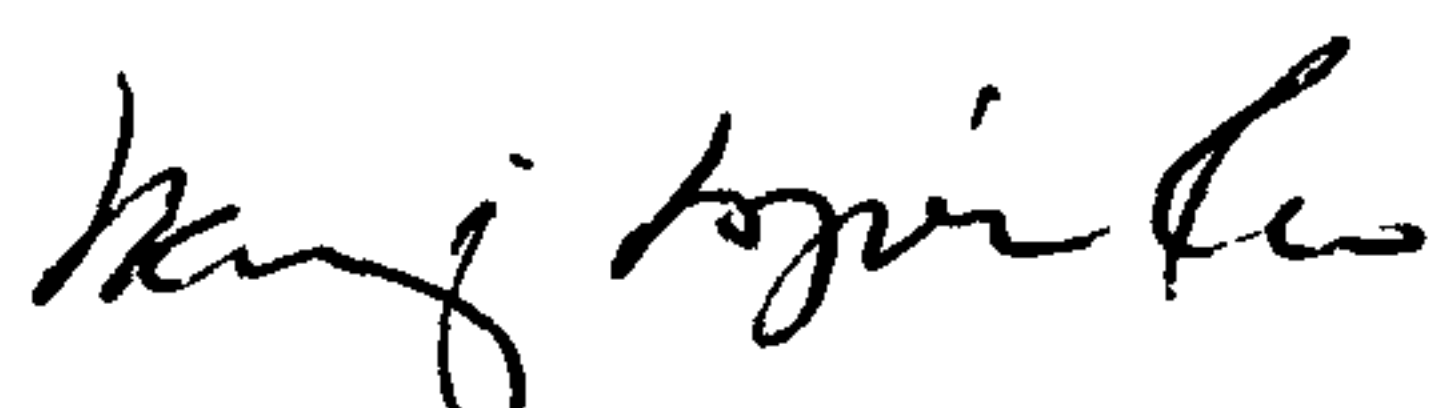


DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
WANDERJAHR C. LTDA.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **WANDERJAHR C. LTDA.** al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas 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 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. Como se explica en la Nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **WANDERJAHR C. LTDA.** al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. El Ecuador atraviesa por una situación difícil e inestable en sus actividades económicas, financieras y fiscales, 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.



12 de julio 1999
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No.015

WANDERJAHR C. LTDA.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVOS****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/. 41.504.267
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	520.994.540
Gastos pagados por anticipado	<u>13.647.066</u>

Total de activo circulante 576.145.873

INVERSIONES

3.911.750

ACTIVO FIJO (Nota C)112.371.999S/. 692.429.622**PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS****PASIVO CIRCULANTE:**

Sobregiro bancario	S/. 267.078
Cuentas por pagar (Nota D)	548.345.848
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	<u>6.102.667</u>

Total de pasivo circulante 554.715.593

INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota E)

Capital social	4.000.000
Aporte para futuro aumento de capital	11.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio	81.743.085
Ganancias retenidas	<u>40.970.944</u>

137.714.029S/. 692.429.622

WANDERJAHR C. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****INGRESOS DE OPERACIONES:**

Ventas netas	S/. 951.091.721
Otros ingresos	151.234.478
	<hr/>
	1.102.326.199
	<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	269.064.294
Gastos generales y administrativos	732.612.467
Gastos de ventas	71.941.004
	<hr/>
	1.073.617.765
	<hr/>

**GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA**

28.708.434

Participación de los trabajadores (Nota F)

4.306.265

24.402.169

Impuesto a la renta (Nota G)

6.100.542

GANANCIA NETA

S/. 18.301.627

WANDERJAHR C.LTDA.**ESTADO DE INVERSION DE LOS SOCIOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Ganancias retenidas</u>			
					<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Ganancias no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	S/. 4.000.000	S/.	S/. 25.062.348	S/. 24.342.328	S/. 150.852	S/. 202.954	S/. 24.392.832	S/. 24.746.638
Ganancia neta							18.301.627	18.301.627
Aporte en efectivo		11.000.000						
Ajuste de años anteriores							5.774.266	5.774.266
Pago de actas de fiscalización del impuesto a la renta de los años 1994, 1995 y 1996							(7.851.587)	(7.851.587)
Ajuste por corrección monetaria, año 1998			14.160.311	18.178.098				
Ajuste por compensación de saldo de la cuenta, año 1998			42.520.426	(42.520.426)				
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 4.000.000</u>	<u>S/. 11.000.000</u>	<u>S/. 81.743.085</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 150.852</u>	<u>S/. 202.954</u>	<u>S/. 40.617.138</u>	<u>S/. 40.970.944</u>

WANDERJAHR C. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/. 731.258.412
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(922.322.765)
Otros ingresos	151.234.478

Efectivo neto usado en las actividades de operación	(39.829.875)
---	--------------

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos	(2.896.600)
Retiros en el activo fijo	4.264.267

Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	1.367.667
---	-----------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aporte en efectivo	11.000.000
--------------------	------------

Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	11.000.000
--	------------

DISMINUCION DEL EFECTIVO	(27.462.208)
---------------------------------	--------------

Saldo del efectivo al inicio del año	68.966.475
--------------------------------------	------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	S/. 41.504.267
--	-----------------------

WANDERJAHR C. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Continuación)

**CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

Ganancia neta	S/. 18.301.627
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo	
Depreciación	<u>13.175.632</u>
	<u>31.477.259</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento y disminución en:

Documentos y cuentas por cobrar	(202.161.200)
Gastos pagados por anticipado	(5.911.356)
Sobregiro bancario	267.078
Cuentas por pagar	145.646.330
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(3.476.224)
Impuesto a la renta por pagar	<u>(5.671.762)</u>
	<u>(71.307.134)</u>

**EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION****S/. (39.829.875)**

WANDERJAHR C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

WANDERJAHR C. LTDA. (la Compañía) fue constituida el 2 de julio de 1971 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la de promover el turismo hacia fuera y dentro del país, pudiendo para el efecto vender los correspondientes boletos de naturaleza aérea, marítima y terrestre; además se dedica a realizar trámites de pasaportes y toda clase de actos y contratos conexos con estas actividades.

Mediante Resolución No.98-2-1-1-0005948 emitida por la Superintendencia de Compañías el 18 de diciembre de 1998, se aprueba el aumento de capital de la Compañía en S/.11.000.000 y la reforma de sus estatutos.

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.

El activo fijo está contabilizado al costo, más la corrección monetaria, efectuada 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 del activo fijo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
* Edificios	
Instalaciones	10
Muebles y equipos de oficina	5 y 10
Vehículo	5

* No se ha realizado la depreciación y el ajuste por corrección monetaria.

Ingresos y gastos se contabilizan por el método del devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

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, fueron ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, excepto la cuenta de inversiones en acciones.

WANDERJAHR C. LTDA.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

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%. La Compañía aplicó el índice de inflación del 43.4%.

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Cientes	S/. 476.763.937
Deudores por trámite	20.445.220
Depósitos en garantía	17.977
Otros	<u>23.767.406</u>
	<u>S/. 520.994.540</u>

C. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01-01-98	Adiciones		Retiros	Saldo al 31-12-98
		Compras y gastos	Corrección monetaria		
Costo reexpresado:					
Edificios	S/. 5.146.243	S/.	S/.	S/.	S/. 5.146.243
Instalaciones	12.220.194		5.303.564		17.523.758
Equipo de oficina	95.380.169	2.396.600	42.435.118		140.211.887
Muebles y enseres	32.830.072	500.000	13.727.250	1.325.578	45.731.744
Vehículos	5.266.159			5.266.159	
	<u>150.842.837</u>	<u>2.896.600</u>	<u>61.465.932</u>	<u>6.591.737</u>	<u>208.613.632</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>56.265.948</u>	<u>13.175.632</u>	<u>29.127.523</u>	<u>2.327.470</u>	<u>96.241.633</u>
	<u>S/. 94.576.889</u>	<u>S/. (10.279.032)</u>	<u>S/. 32.338.409</u>	<u>S/. 4.264.267</u>	<u>S/. 112.371.999</u>

D. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías de aviación	S/. 248.721.457
Anticipos varios	267.103.435
Retenciones en la fuente	497.218
Otros	<u>32.023.738</u>
	<u>S/. 548.345.848</u>

WANDERJAHR C. LTDA.**E. INVERSION DE LOS SOCIOS:**

Capital social: Representa 4.000 participaciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de S/.1.000 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponden a aportes en efectivo efectuados por los Socios para incrementar al capital pagado de la Compañía.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 25% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas futuras o para aumentar capital.

Reserva por revalorización del patrimonio: Representa el mayor valor del ajuste por corrección monetaria aplicada a las cuentas patrimoniales, con excepción de las ganancias acumuladas. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización previa la compensación de pérdidas y el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria. Al 31 de diciembre de 1998 se compensó el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria por S/.42.520.426.

Reexpresión monetaria: Representa los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio.

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

F. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia líquida anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

G. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

WANDERJAHR C. LTDA.**H. TIPO DE CAMBIO:**

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir sus saldos de dólares a sucres al 31 de diciembre de 1998 fue de S/.6.521 por cada US\$1,00.

I. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período 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.

J. COMENTARIO:

Según lo dispuesto en la Ley No.98-17 de Reordenamiento en materia económica, en el área tributaria-financiera del 1 de diciembre de 1998 se sustituyó el Impuesto a la Renta por el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas con la cual se reestableció el Impuesto a la renta y se mantiene el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales hasta el 31 de diciembre de 1999. Con esta Ley, existen para 1999 dos ejercicios impositivos, el primero del 1 de enero al 30 de abril y el segundo del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. A partir del año 2000 se establece un nuevo Régimen de retenciones que no será superior al 1%.