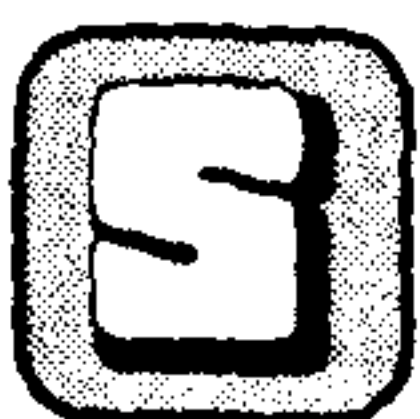




Salvador Aurea Cia. Ltda.

Consultores y Auditores Independientes



Miembros de AGN International

GUAYAQUIL: V. M. Rendón 301
y P. Carbo, Piso 1
Telfs.: 328083 - 328118
Fax: (+593-4) 565433
Casilla: 09-04-534
E-mail: caurea@gye.satnet.net

QUITO: Av. Patria 640
y Av. Amazonas, Piso 10
Telfs.: 564206 - 549311
Fax: (+593-2) 544386
Casilla: 17-12-892

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Azucarera Valdez S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre de 1996, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029
Abril 3 de 1997

Carlos Aurea
Socio
Registro 7310



11 4 ABR. 1997

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****ACTIVOS****NOTAS****(sucres en miles)****ACTIVOS CORRIENTES:**

Caja y equivalentes de caja	2	4,298,653
Documentos y cuentas por cobrar	3	20,378,963 —
Inventarios	4	96,023,943
Gastos anticipados	5	<u>740,077</u>
Total activos corrientes		<u>121,441,636</u>

INVERSIONES**6** 10,578,855 —**PROPIEDADES, NETO****7** 77,973,454**CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS****8** 24,005,674 —**TOTAL****233,999,619****PASIVOS Y PATRIMONIO****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiros bancarios		318,855
Documentos por pagar a bancos	9	90,586,597
Cuentas por pagar	10	15,819,589
Gastos acumulados	11	<u>8,282,675</u>
Total pasivos corrientes		<u>115,007,716</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**12** 26,692,385**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	13	11,531,875
Aporte para futura capitalización	14	4,889,551
Reserva legal	15	709,263
Reserva facultativa		4,024,950
Reserva por revalorización del patrimonio		41,324,475
Reexpresión monetaria		23,110,498
Utilidades retenidas		<u>6,708,906</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>92,299,518</u>

TOTAL**233,999,619**

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

	(sucres en miles)	
VENTAS NETAS	<u>186,364,410</u>	✓
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	140,807,928	
Administración y ventas	8,093,887	
Intereses, neto	7,865,813	
Pérdida en cambio, neto	19,566,838	
Provisión laboral	3,000,000	
Otros, neto	<u>1,619,035</u>	
Total	<u>180,953,501</u>	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	5,410,909	
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(811,636)	
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(377,227)</u>	
UTILIDAD NETA	<u><u>4,222,046</u></u>	✓

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

	Capital social		Aporte	Reservas				
	para	(acciones de S/.100)	futura	legal	por revaloriz.	Reexpresión	Utilidades	
	cantidad	valor	capitaliz.	facultativa	del patrimonio	monetaria	retenidas	
					(sucres en miles)			
Enero 1, 1996	115,318,757	11,531,875		467,918	1,852,848	29,306,002	13,636,719	4,450,569
Utilidad neta								4,222,046
Apropiación				241,345	2,172,102			(2,413,447)
Aportación			4,889,551					
Ajustes						(101,630)		
Reexpresión					12,018,473	9,575,409		449,738
Dcbr.31, 1996	115,318,757	11,531,875	4,889,551	709,263	4,024,950	41,324,475	23,110,498	6,708,906

Ver notas a los estados financieros

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

	(sucres en miles)
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	4,222,046
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	8,097,972
Amortizaciones	3,834,646
Provisión para cuentas incobrables	571,234
Provisión para obsolescencia de inventarios	278,294
Provisión para jubilación patronal	12,628,692
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(1,002,786)
Aumento en inventarios	(10,803,531)
Aumento en gastos anticipados	(82,662)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(8,001,227)
Aumento en cuentas por pagar	337,080
Aumento en gastos acumulados	<u>3,305,268</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>13,385,026</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compras de propiedades	<u>(18,301,573)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,301,573)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en documentos por pagar	8,277,258
Aumento en obligaciones a largo plazo	4,902,173
Pago de jubilación patronal	(9,464,892)
Aporte para futuro aumento de capital	<u>4,889,551</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>8,604,090</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	3,687,543
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>611,110</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u><u>4,298,653</u></u>
Ver notas a los estados financieros	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1922, y su actividad principal es la siembra, cultivo, compra e industrialización de la caña de azúcar y su comercialización tanto de la producción nacional e importada y melaza en el mercado nacional.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 20, excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1996, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Gastos Anticipados: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor.

Propiedades: Se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1996.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- El azúcar está registrado al costo promedio de producción.
- La melaza está registrada a un valor estimado por la administración, equivalente al 70% de su precio de venta oficial al 31 de diciembre de 1996.
- Los materiales, repuestos y suministros están registrados al costo promedio de adquisición.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

La caña de azúcar en cultivo - zafra 113 representa los costos de producción acumulados, constituidos principalmente por la mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de canteros, fumigación, riego y reparación de zanjas más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

El costo asignado al azúcar no excede a su valor de mercado.

La producción de melaza es registrada como inventario antes de su venta y valorada a un valor inferior a su precio en el mercado.

Inversiones sobre acciones - Al costo reexpresado que no excede el valor patrimonial proporcional.

Propiedades - Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 a 33 para edificios, 10 para maquinarias agrícolas e industriales, instalaciones, muebles y enseres y 5 para equipos de transportes. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Cargos diferidos - Siembra de caña y obras agrícolas representan costo de mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en el desbroce, preparación y renovación de suelos efectuados en los canteros de caña de para mantener y mejorar los niveles de rendimiento. El costo incluye las revalorizaciones de acuerdo con el sistema de corrección monetaria, los mismos que son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en 4 años, correspondientes al número de zafra anuales que se estiman desarrollar con una siembra de caña.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.3,635.00 por US\$ 1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de Trabajadores - La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Provisión para Jubilación Patronal - La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes.

Provisión para Retiro Voluntario - Se constituye en base a estudios actuariales para cancelar a los trabajadores en caso de retiro voluntario.

Dividendos sobre acciones - Dividendos en efectivo recibidos se registra como ingreso en el estado de resultados.

Transacción con Partes Relacionadas - Las subsidiarias Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica son administradas por la Compañía y las labores de cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar son desarrolladas por personal de la Compañía Azucarera Valdez S.A., que cargó a dichas subsidiarias los costos de siembra incurridos en la ejecución de estas labores.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre, incluye lo siguiente:

(sucres en miles)

Bancos:

Cuentas corrientes, ahorro y caja en sucres	1,593,552
Cuenta corriente en moneda extranjera, US\$ 130,005	472,568

Inversión por US \$ 249,665 mediante la modalidad de certificado de compra de cartera con vencimiento en enero 2 de 1997 e interés promedio del 6,89% anual	907,533
---	---------

Inversiones en sucres mediante la modalidad de repos con vencimientos en enero 3 de 1997 e interés promedio del 22% anual	<u>1,325,000</u>
---	------------------

Total	<u><u>4,298,653</u></u>
-------	-------------------------

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Cañicultores y clientes	8,460,733
Compañías relacionadas	8,001,890
Funcionarios, empleados e instituciones laborales	2,039,711
Anticipos a proveedores, contratistas y otros	1,710,213
Impuesto a la renta	1,115,695
Otros	<u>50,721</u>
	21,378,963
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,000,000)</u>
Total	<u>20,378,963</u>

Documentos y cuentas por cobrar a cañicultores representa el financiamiento otorgado por la compañía para el cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar. La compañía ha suscrito contratos privados con los cañicultores independientes, mediante los cuales éstos se comprometen a vender la caña producida exclusivamente a la compañía. Los saldos por cobrar generan un interés del 40% anual.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son canceladas generalmente con la venta de la caña producida, estos saldos por cobrar no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante 1996 fue :

	Saldo inicial	Provisión	Castigo	Saldo final
	(sucres en miles)			
Cuentas dudosas	<u>500,000</u>	<u>571,234</u>	<u>(71,234)</u>	<u>1,000,000</u>

4. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Azúcar	55,606,259
Caña de azúcar en cultivo - zafra 113	16,876,122
Materiales, repuestos y suministros	21,529,890
En tránsito	1,417,633
Melaza	1,331,672
Otros	<u>62,367</u>
	96,823,943
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(800,000)</u>
Total	<u>96,023,943</u>

4. INVENTARIOS (Cont.)

El movimiento de la provisión para obsolescencia durante 1996 fue :

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo final</u>
	(sucres en miles)			
Obsolescencia	<u>540,000</u>	<u>278,294</u>	<u>(18,294)</u>	<u>800,000</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS

Los gastos anticipados están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Seguros	<u>740,077</u>
---------	----------------

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1996 el detalle de las inversiones es como sigue:

	<u>% partici- patrimonial</u>	<u>nominal</u>	<u>Valor reexpresado</u> (sucres en miles)	<u>pación</u>
S.P.R. María Teresa	75.00	3,845,699	60,750	3,883,945
S.P.R. Victoria	75.00	1,792,552	35,910	1,332,199
S.P.R. Rafica	75.00	2,315,385	64,500	1,313,436
Mecanizadora Agrícola San Enrique S.A.	99.99	430,624	84,996	519,309
Compañía de Alcoholes CODANA S.A.	48.92	3,947,506	2,782,562	3,510,480
Otras				<u>19,486</u>
Total				<u>10,578,855</u>

7. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta y/o retiros</u> (sucres en miles)	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldo final</u>
Costo de adquisición:					
Terrenos	678.290	140.001			818.291
Edificios	1,604.579	349.720			1,954.299
Maq. agr. e indust.	35,273.067	16,084.629	(1,245.379)	199.435	50,311.752
Muebles y enseres	2,526.140	522.779	(101.026)		2,947.893
Equipos de transp.	1,671.195	258.813	(376.260)		1,553.748
Obras de infraest.	436.813	591.837	(850)		1,027.800
Otros activos		353.795			353.795
En tránsito	<u>586.034</u>			<u>(199.435)</u>	<u>386.599</u>
	42,776.118	18,301.574	(1,723.515)	-	59,354.177
Dep. acumulada	(10,025.737)	(3,993.846)	1,155.347	-	(12,864.236)
Sub - total	<u>32,750.381</u>	<u>14,307.728</u>	<u>(568.168)</u>	<u>-</u>	<u>46,489.941</u>

7. PROPIEDADES, NETO (Cont.)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta y/o retiros</u> (sucres en miles)	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldo final</u>
Reexpresión:					
Terrenos	728.235	404.598			1,132.833
Edificios	996.290	737.928	(1.163)		1,733.055
Maq. agr. e indust.	55,828.256	19,450.730	(16,154.802)		59,124.184
Muebles y enseres	3,025.582	1,318.734	(652.728)		3,691.588
Equipos de transp.	2,104.985	582.663	(1,306.680)		1,380.968
Obras de infraest.	107.610	229.051			336.661
	62,790.958	22,723.704	(18,115.373)	-	67,399.289
Dep. acumulada	(39,652.810)	(14,504.434)	18,241.468	-	(35,915.776)
Sub - total	23,138.148	8,219.270	126.095	-	31,483.513
Total	55,888.529	22,526.998	(442.073)	-	77,973.454

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 14,504 millones, incluyen S/. 10,037 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1996 y S/. 4,467 millones de gasto de depreciación del año.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1996.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Siembra de caña y obras agrícolas, neto de amortización	21,597,546
Valor neto en libros de Hacienda San Rafael	1,233,359
Compañía relacionada - CIEN S.A.	664,113
Otros	<u>510,656</u>
Total	<u>24,005,674</u>

La cuenta por cobrar compañía relacionada, no tiene fecha específica de vencimiento, ni genera interés.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1996, corresponden principalmente a préstamos en U.S. dólares y sucres cuyos contratos indican vencimientos hasta noviembre de 1997; sin embargo, en los últimos años hemos observado que la política aceptada por la administración es continuar renovándolos, por lo tanto no existirán desembolsos a corto plazo por las cantidades no canceladas. Las tasas de interés promedio son 9,81% y 38,5% respectivamente, con los siguientes bancos:

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS (Cont.)

	(U.S. dólares)	(sucres en miles)
Citibank	3,260,000	11,850,100
Filanbanco	594,398	2,160,639
Intercredit Bank	7,000,000	25,445,000
Lloyds Bank	151,727	551,528
Pacífico	1,405,000	5,107,175
Popular	2,300,000	8,360,500
Pichincha	2,400,000	8,724,000
First Unión Bank	2,406,000	8,745,810
Pacif Investment Inc.	2,666,210	9,691,675
Otros (préstamos en sucres)		<u>9,950,170</u>
Total	<u>22,183,335</u>	<u>90,586,597</u>

La Compañía ha asignado en garantía de los documentos por pagar, contrato de prenda comercial abierta con el Citibank por 96,970 toneladas de caña de azúcar en cultivo, y contrato de prenda agrícola por 202,18 hectáreas de caña de azúcar.

10. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores	8,527,829
Compañías relacionadas	5,219,712
Impuestos y retenciones por pagar	74,368
Roles por pagar	987,694
Dividendos por pagar	58,859
Otros	<u>951,127</u>
Total	<u>15,819,589</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
	(sucres en miles)			
Beneficios sociales	2,662,923	16,965,610	(15,982,849)	3,645,684
Participac. trabajadores	581,139	811,636	(539,141)	853,634
Intereses	1,733,345	13,626,698	(11,576,686)	3,783,357
Total	<u>4,977,407</u>	<u>31,403,944</u>	<u>(28,098,676)</u>	<u>8,282,675</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Provisión para jubilación y bonificación adicional	19,148,780
Provisión para retiro voluntario	1,400,272
Filanbanco, financiamiento por US\$ 1,633,366, con vencimientos hasta mayo del 2,000 e interés anual del 10,97 %	5,937,285
Otros	<u>206,048</u>
Total	<u>26,692,385</u>

Los movimientos de las provisiones para jubilación, bonificación adicional de jubilación y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1996, son como sigue:

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
	(sucres en miles)			
Jubilación patronal y Bonificación adicional	15,984,980	12,628,692	(9,464,892)	19,148,780
Retiro voluntario	1,400,272	-	-	1,400,272

Las cuentas jubilación patronal y retiro voluntario fueron ajustadas por peritos independientes, de acuerdo al Estudio Actuarial al 31 de diciembre de 1996.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1996, el capital social consiste de 115,318,757 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.100.

14. APOORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION

En diciembre de 1996, la compañía Inversiones Miraquito S.A., principal accionista, decidió entregar S/.4,889 millones en efectivo como una aportación para futuro aumento de capital. No existe fecha específica en que este accionista espera capitalizar dicha aportación.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1996 son como sigue:

	(sucres en miles)
Venta de melaza	2,485,131
Venta de azúcar	13,097,500
Costo y gastos:	
Compra de caña de azúcar y semilla	35,906,883
Alquiler de maquinaria y servicios agrícolas	4,330,924

17. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1996, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Caja y equivalentes de caja	379,700
Documentos y cuentas por cobrar	<u>586,728</u>
	<u>966,428</u>
Pasivos:	
Documentos por pagar	22,183,335
Cuentas por pagar	1,134,187
Obligaciones a largo plazo	<u>1,633,366</u>
	<u>24,950,888</u>
Posición neta negativa en moneda extranjera	<u>(23,984,460)</u>

18. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía ha sido notificada por concepto de reclamos por diferencias impagas de derechos jubilares patronales por una cuantía total de S/. 3,541 millones, estos juicios son originados por una incorrecta aplicación por parte de la Compañía de los acuerdos establecidos para estos casos en la Contratación Colectiva .

De acuerdo con los asesores legales la experiencia en situaciones similares, indica que la compañía podría pagar un valor aproximado al 30% sobre el monto notificado. Por lo tanto, la compañía ha efectuado una provisión parcial por S/.3,000 millones por los asuntos arriba descritos, los cuales incluyen costos adicionales que se tendrían que pagar en caso de una resolución desfavorable.

19. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, Impuesto al valor agregado, Retenciones en la fuente presentada por la Compañía hasta el año 1995. Las respectivas actas no presentan glosas que pudieran representar una contingencia tributaria para la Compañía.

20. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado <u>diciembre 31</u>	Variación <u>porcentual</u>
1994	24
1995	22
1996	26
