

C.P.A. CARLOS A. HIDALGO RETTO
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.**

He examinado el Balance General de **COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.**, al 31 de Diciembre de 1997 el Estado de Resultados, el Estado del Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la 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 relación con los Estados Financieros. La Auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de **COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.**, al 31 de Diciembre de 1997 el resultado de sus operaciones y los Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P.A. CARLOS A. HIDALGO RETTO
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Abril 7 de 1998

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Equivalentes de Caja	2	11.985.967
Documentos y Cuentas por Cobrar	3	55.074.445
Inventarios	4	83.414.274
Gastos Anticipados	5	850.434
Total Activos Corrientes		<u>151.325.120</u>
INVERSIONES	6	<u>14.795.543</u>
PROPIEDADES, NETO	7	<u>105.431.320</u>
CARGOS DIFERIDOS, OTROS ACTIVOS	8	<u>31.986.251</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>303.538.234</u></u>

Ver notas a los Estados Financieros

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

PASIVOS Y PATRIMONIO

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES

Sobregiros Bancarios		202.534
Documentos por pagar a bancos	9	137.693.933
Cuentas por pagar	10	11.461.558
Gastos Acumulados	11	7.827.484
Total pasivos corrientes		<u>157.185.509</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

12	<u>30.587.303</u>
----	-------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	13	11.531.876
Aporte Futura Capitalización	14	4.889.551
Reserva Legal	15	1.131.468
Reserva Facultativa		7.824.790
Reserva por Revalorización de Patrimonio		60.572.040
Reexpresión Monetaria		31.582.149
Déficit Acumulado		<u>-1.766.452</u>
Patrimonio Neto de los Accionistas		<u>115.765.422</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

303.538.234

Ver notas a los Estados Financieros

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>203.500.172</u>
COSTO Y GASTOS	
Costo de Ventas	166.410.893
Gastos de Administración y Ventas	11.056.135
Interés, Neto	10.702.215
Pérdida en Cambio, Neto	18.293.224
Provisión Laboral	3.000.000
Otros, Neto	<u>-1.708.982</u>
Total	<u>207.753.485</u>
PERDIDA NETA	<u><u>4.253.313</u></u>

Ver las notas a los estados financieros

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	Capital social (acciones de S/.100)		Aporte Futura Capital.	Reservas		por Reval. Patrim.	Reexpres. Monetaria	Déficit Acumula.
	Cantidad	Valor		Legal	Facult.			
Enero 1 , 1997	115.318.757	11.531.876	4.889.551	709.263	4.024.950	41.324.475	23.110.498	6.708.906
Pérdida Neta								-4.253.313
Apropiac.				422.205	3.799.840			-4.222.045
Reexpresión Monetaria						19.247.565	8.471.651	
Diciembre 31,1997	115.318.757	11.531.876	4.889.551	1.131.468	7.824.790	60.572.040	31.582.149	-1.766.452

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION

Pérdida Neta	-4.253.313
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto Proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	6.093.463
Amortizaciones	3.760.076
Provisión para jubilación patronal	16.084.248
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	-34.695.483
Disminución en inventarios	18.310.314
Aumento en gastos anticipados	-43.892
Aumento en cargos diferidos y otros activos	-13.829.901
Disminución en cuentas por pagar	-4.358.031
Disminución en gastos acumulados	-455.191
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-13.387.710

ACTIVIDADES DE INVERSION

Compra de Propiedades, Neto	-13.060.893
Compra de Acciones en Compañías	-58.566
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-13.119.459

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento en documentos por pagar	46.991.015
Aumento en obligaciones a largo plazo	87.999
Pago de jubilación patronal	-12.101.531
Aporte para futuro aumento de capital en subsidiarias	-782.800
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	34.194.683
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	7.687.314
Caja y equivalentes de caja al principio del año	4.298.653
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	11.985.967

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1922, y su actividad principal consiste en 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 las normas y practicas contables establecidas o 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 Reexpresión 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 monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado en tales activos.

Reexpresión Monetaria.- El balance general al 31 de diciembre de 1997, incluye los ajustes por reexpresión monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Gastos Anticipados: Como esta indicado en la politica 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 1997.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio del 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 registro 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. El saldo de esta cuenta no esta sujeta 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:

La caña de azúcar esta registrado al costo promedio de producción.

La melaza esta registrada a un valor estimado por la administración, equivalente al 70% de su precio de venta oficial al 31 de diciembre de 1997.

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 de cultivo - zafra 114 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 Reexpresión monetaria.

El costo asignado a la azúcar no excede de 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 de mercado.

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

Propiedades.- Están registradas 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 mantenimientos 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.- Siembras de caña y obras agrícolas representan los costos incurridos en el desbroce, preparación y renovación de suelos para mantener y mejorar los niveles de rendimiento de las plantaciones de caña de azúcar. 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 1997 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 4.418,00 por US\$ 1,00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación o 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 a la renta.

Impuesto a la Renta.- La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 20% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultado 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 con mas 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 efectivos recibidos se registran 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 cargo a dichas subsidiarias los costos de la siembra incurridos en la ejecución de estas labores.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

A diciembre 31 de 1997, incluye lo siguiente:

	(sucres en miles)
Bancos:	
Cuentas corrientes, ahorro y caja sucres	6.222.306
Cuentas corrientes en moneda extranjera, US \$ 1.225.365	5.413.661
Inversión en sucres mediante la modalidad de Repos con vencimiento en Enero 2 de 1998 e Interés del 23% anual	350.000
Total	<u>11.985.967</u>

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Cañicultores y clientes	14.007.934
Compañías Relacionadas	35.003.251
Funcionarios, empleados e instituciones laborales	4.095.473
Anticipos a proveedores, contratistas y otros	518.668
Impuesto a la Renta	1.864.570
Otros	584.549
	<u>56.074.445</u>
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(1.000.000)</u>
	<u>55.074.445</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 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.

Al 31 de Diciembre de 1997, la provisión para cuentas dudosas no reflejó movimiento.

4. INVENTARIOS

Los Inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Azúcar	8.691.816
Caña de Azúcar en cultivo - zafra 114	17.649.213
Caña de Azúcar en cultivo - rezagada	16.396.331
Materiales, repuestos y suministros	27.958.195
En tránsito	12.420.468
Melaza	931.505
Otros	166.746
	84.214.274
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios	(800.000)
Total	83.414.274

Al 31 de diciembre de 1997, la provisión para obsolescencia no reflejó movimiento.

5. GASTOS ANTICIPADOS

Los gastos anticipados están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Seguros	<u>850.434</u>

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1997 el detalle de las inversiones es como sigue:

	% Participación <u>patrimonial</u>	<u>nominal</u>	Valor <u>reexpresado</u>	
S.P.R. María Teresa	95.44	77.306	4.984.883	5.062.190
S.P.R. Victoria	95.92	45.927	1.694.749	1.748.192
S.P.R. Rafica	95.39	82.033	1.641.785	1.716.303
Inmobiliaria Valdez S.A.	78.75	14.459		14.459
Mecan. Agrícola San Enrique S.A.	99.99	84.996	589.638	674.634
Compañía Alcoholes CODANA S.A.	48.92	3.565.362	1.979.018	5.544.380
Otras				<u>35.385</u>
Total				14.795.543

7. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta y/o retiros</u> (Sucres en miles)	<u>Saldo Final</u>
Costos de Adquisición :				
Terrenos	818.291	140.000		958.291
Edificios	1.954.299	248.479		2.202.778
Maquinaria Agrícola e Industrial	50.311.752	8.101.311	(170.177)	58.242.886
Muebles y Enseres	2.947.893	939.157	(48.965)	3.838.085
Equipos de Transporte	1.553.748	1.618.286	(670.230)	2.501.805
Obras de Infraestructura	1.027.800	999.721		2.027.521
Otros Activos	353.795	80.935		434.730
En Tránsito	386.599	1490.222		1.876.821
	59.354.177	13.618.112	(889.372)	72.082.917
(-) Depreciación Acumulada	(12.864.235)	(2.842.722)	453.113	(15.253.844)
Sub - Total	46.489.942	10.775.390	(436.259)	56.829.073
Reexpresión:				
Terrenos	1.132.833	615.013		1.747.846
Edificios	1.733.055	1.122.777		2.855.832
Maquinaria Agrícola e Industrial	59.124.184	30.109.793	(4.747.738)	84.486.239
Muebles y Enseres	3.691.588	1.936.739	(1.559)	5.626.768
Equipos de Transporte	1.380.968	725.645	(854.222)	1.252.391
Obras de Infraestructura	336.661	517.414		854.075
	67.399.289	35.027.381	(5.603.519)	96.823.151
Depreciación Acumulada	(35.915.776)	(17.845.741)	5.540.613	(48.220.904)
Sub - Total	31.483.513	17.181.640	(62.906)	48.602.247
Total	77.973.454	27.957.030	(499.165)	105.431.320

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/.17.845 millones, incluyen S/.14.595 millones de incremento por la aplicación del sistema de Reexpresión Monetaria del año 1997 y S/.3.251 millones de gasto de depreciación del año.

La Reexpresión Monetaria de las propiedades fue revisada por el auditor externo de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1997.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Siembra de caña y obras agrícolas, neto de amortización	29.397.641
Valor neto en libros de Hacienda San Rafael	1.639.049
Compañía Relacionada CIEN S.A.	667.000
Otros	<u>282.561</u>
Total	<u>31.986.251</u>

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

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1997, corresponde a préstamos en US dólares cuyos contratos indican vencimientos hasta noviembre de 1998; 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 7% y 12% respectivamente, con los siguientes bancos:

	U.S. dólares	(sucres en miles)
Citibank	6.260.000	27.656.680
Colombia	2.000.000	8.836.000
Crédito	3.140.386	13.874.226
Filanbanco	4.078.401	18.018.377
Ing. Bank	5.361.299	23.686.218
Pacífico	3.600.000	15.904.800
Pichincha	2.600.000	11.486.800
First Unión Bank	2.406.000	10.629.708
Neotrade Management	1.160.000	5.124.880
Bank of New York	<u>560.490</u>	<u>2.476.245</u>
Total	<u>31.166.576</u>	<u>137.693.933</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 700 hectáreas de caña de azúcar.

10. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores	6.069.600
Compañías Relacionadas	3.786.725
Impuestos y Retenciones por Pagar	163.812
Roles por Pagar	798.762
Dividendos por Pagar	58.859
Otros	<u>583.800</u>
Total	<u>11.461.558</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

	Saldo inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	(sucres en miles)			
Beneficios Sociales	3.645.684	12.720.165	(13.016.201)	3.349.648
Participación Trabajadores	853.634	-	(848.095)	5.539
Intereses	3.783.357	10.345.190	(9.656.250)	4.472.297
Total	<u>8.282.675</u>	<u>23.065.355</u>	<u>(23.520.546)</u>	<u>7.827.484</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(sucres en miles)
Provisión para jubilación y bonificación adicional	23.131.497
Provisión para retiro voluntario	1.400.272
Filanbanco, financiamiento por US\$ 1.264.078 con vencimiento hasta mayo del 2.000 e interés anual del 10.97%	5.584.695
Otros	<u>470.839</u>
Total	<u>30.587.303.</u>

Los movimientos de las provisiones para jubilación, bonificación adicional de jubilación y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1997, son como sigue:

	Saldo inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	(sucres en miles)			
Jubilación Patronal y bonificación adicional	19.148.780	16.084.248	(12.101.531)	23.131.497
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 1997.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1997, 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 recibió S/.4.889 millones en efectivo como una aportación para futuro aumento de capital. No existe fecha específica en que se espera capitalizar dicha aportación.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación del 10% obligatoria 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 para cubrir pérdidas.

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones significativas al 31 de diciembre de 1997 y por el año terminado en esa fecha con partes relacionadas incluyen principalmente lo siguiente:

	(sucres en miles)
Ventas de melaza	5.276.000
Ventas de azúcar	8.259.000
Costo y gasto	
Compra de caña de azúcar	18.342.228
Alquiler de maquinaria y servicios agrícolas	2.929.462

17. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1997, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U.S. dólares
Activos	
Caja y equivalentes de caja	1.227.479
Documentos y cuentas por cobrar	<u>381.421</u>
	1.608.900
Pasivos	
Documentos por pagar	31.166.576
Cuentas por pagar	1.162.922
Obligaciones a largo plazo	<u>1.264.078</u>
	33.593.576
Posición neta negativa en moneda extranjera	<u>(31.984.676)</u>

18. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía ha sido notificada por concepto de reclamos por diferencias impagadas de derechos jubilares patronales y otros juicios laborales por una cuantía total de S/.3.740 millones.

De acuerdo con los asesores legales la experiencia en situaciones similares, indica que la compañía podría pagar un valor aproximado al 50% 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 1996. 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 Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1995	22
1996	26
1997	30

21. ACCIONISTAS

La Compañía no ha recibido ni entregado préstamos a los accionistas.

22. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el capital.

23. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal, y otros juicios laborales.

24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes, en la nota 18 se detalla un reclamo de derechos jubilares patronales.

25. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No han ocurrido acontecimientos relevantes hasta la fecha de emisión del informe.

26. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La Compañía hizo correcciones sobre el control interno que fueron recomendadas.