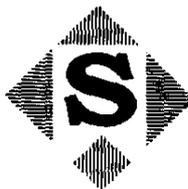


**CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A.
(CEDOSA)**

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**



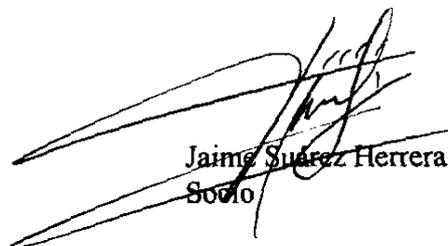
SANCHEZ & SANCHEZ
CONSULTORES CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directores de
CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)**, al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio de los accionistas 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 los mismos en base a la auditoría efectuada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que sustente los importes y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1997, **CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)** no preparó el estado de flujo de caja. Dicho estado financiero resume las actividades operacionales, de inversión y financiamiento de la Compañía y es requerido por los principios contables y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, excepto por lo comentado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)**, al 31 de diciembre de 1997 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.


SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.
RNAE - No. 134


Jaime Suárez Herrera
Socio

Guayaquil, abril 25 de 1998

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Cuentas por cobrar	3	<u>974.399</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>974.399</u>
INVERSIONES (OLEICA S.A.)		<u>30.000</u>
TOTAL		<u>1.004.399</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar	4	<u>117.323</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>117.323</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		51
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	5	150.000
Aportes para futura capitalización		1.668
Reserva legal, facultativa		40.663
Reserva por revalorización del patrimonio	6	2.369.689
Reexpresión monetaria	6	(1.669.281)
Déficit acumulado		<u>(5.714)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>887.025</u>
TOTAL		<u>1.004.399</u>

Ver notas a los estados financieros

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	(sucres en miles)
INGRESOS:	
Ventas netas	44.023
Otros ingresos	<u>199</u>
TOTAL	<u>44.222</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Gastos administrativos	49.855
Gastos financieros	<u>81</u>
TOTAL	<u>49.936</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(5.714)</u>

Ver notas a los estados financieros

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal, facultativa</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
			 (sucres en miles)			
Saldos al 1 de enero de 1997	150.000	1.668	40.663	1.815.271	(1.076.934)		930.668
Pérdida del ejercicio						(5.714)	(5.714)
Reversión ajuste inversión años 1994-1995-1996				(37.929)			(37.929)
Corrección monetaria año 1997				592.347	(592.347)		
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>150.000</u>	<u>1.668</u>	<u>40.663</u>	<u>2.369.689</u>	<u>(1.669.281)</u>	<u>(5.714)</u>	<u>887.025</u>

Ver notas a los estados financieros

CULTIVOS Y EXTRACCION DE OLEAGINOSAS S.A. (CEDOSA)

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La Compañía fue constituida el 25 de julio de 1962 y opera en Guayaquil. Su objetivo principal es la extracción de aceites y grasas vegetales como son la semilla de soya, palma, algodón, etc.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/), de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, emitidos por Superintendencia de Compañías del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de estados financieros. Las notas adjuntas resumen tales principios y su aplicación a los estados financieros.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1997, fue efectuada de acuerdo con Reglamento de aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 y consistió en ajustar las partidas no monetarias del balance general. El incremento de los activos no monetarios es registrado con crédito a "Reexpresión Monetaria". Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria", excluyendo déficit acumulado de años anteriores, que se ajustan con cargo a la misma cuenta y crédito a reexpresión monetaria.

El porcentaje de ajuste anual para el período 1997 fue del 29,90% (2,49% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1997 al 30 de noviembre de 1996.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana fueron como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1993	31%
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1997, las cuentas por cobrar se encuentran distribuidas de la siguiente forma:

3. **CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

(sucres en miles)

Compañías filiales	982.524
Impuestos	<u>1.142</u>
Subtotal	983.666
(-) Provisión para incobrables	<u>(9.267)</u>
Total	<u>974.399</u>

Al 31 de diciembre de 1997, no se han realizado provisiones para cuentas incobrables.

4. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 1997, las cuentas por pagar se encuentran distribuidas de la siguiente manera:

(sucres en miles)

Compañías filiales	102.309
Proveedores	9.300
Otras	<u>5.714</u>
Total	<u>117.323</u>

5. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 1997, el capital social está representado por 30.000 acciones ordinarias nominativas de S/. 5.000 cada una.

6. **RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA**

Al 31 de diciembre de 1997, los aumentos (disminución) de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1997 fueron como sigue:

	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria
--	--	----------------------------------

(sucres en miles)

Saldo inicial, diciembre 31, 1996	1.815.271	(1.076.934)
Capital social	44.850	(44.850)
Aportes futura capitalización	499	(499)
Reserva legal, facultativa	12.158	(12.158)
Reserva revalorización del patrimonio	534.840	(534.840)
Ajuste años anteriores	<u>(37.929)</u>	<u>0</u>
Saldo final, diciembre 31, 1997	<u>2.369.689</u>	<u>(1.669.281)</u>

7. **IMPUESTO A LA RENTA**

Al 31 de diciembre de 1997, han sido revisadas por parte de la Dirección General de Rentas, las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía y emitidas las actas de fiscalización correspondientes, hasta el ejercicio impositivo 1991.

8. **TRANSFERENCIAS**

Al 31 de diciembre de 1997, fueron transferidas propiedades, maquinaria y equipos a la Compañía Oleica de acuerdo con el siguiente movimiento:

	<u>Costo reexpresado</u> <u>dic-31-1996</u>	<u>Aportes para</u> <u>formación</u> <u>patrimonio</u>	<u>Costo reexpresado</u> <u>dic-31-1997</u>
 (sucres en miles)		
Maquinaria y equipos	<u>902.541</u>	<u>(902.541)</u>	<u>- 0 -</u>
Subtotal	902.541	(902.541)	- 0 -
(-) Depreciación acumulada	<u>(649.592)</u>	<u>649.592</u>	<u>- 0 -</u>
Total	<u>252.949</u>	<u>(252.949)</u>	<u>- 0 -</u>

9. **COMPROMISO**

En febrero 25 de 1997, Oleica S.A. cedió activos de su propiedad por un total de S/. 81.598 millones y propuso al Banco Financorp S.A. para que actúe como propietario fiduciario mercantil del patrimonio autónomo que se constituye mediante escritura pública y para lo cual los bancos acreedores aceptaron tal propuesta, autorizando la constitución del patrimonio fiduciario "Grasas Unicol" para que administre tales bienes que garantizan la recuperación de las deudas de Oleica S.A. con los bancos acreedores y renuncia irrevocablemente a cualquier derecho que le asista para reclamar al fiduciario.

El fideicomiso se extinguirá de acuerdo a la Ley y tendrá vigencia hasta el cumplimiento de todas las finalidades para las que ha sido constituido.