

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

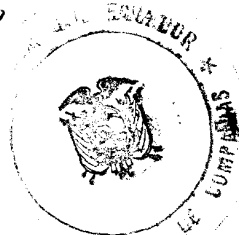
**Coopers
& Lybrand**

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

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOLE

68359



Mayo 16, 1996

17 MAY 1996

A.D.C.A.
En atención
E.D.
1996-05-20

**Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil**

Estimados Señores:

*Adjunto a la presente y en cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, hacemos llegar a ustedes un (1) ejemplar de nuestro informe sobre el examen de los estados financieros de **COMPANIA BANATEL S.A.**, por el año que termino a 31 de Diciembre de 1995.*

Sin otro particular por el momento, quedamos de usted.

Atentamente,
HANSEN-HOLM & CO. CIA. LTDA.

Kurt M. Hansen-Holm

*KHH/act
Adjunto (1)*



Hansen-Holm & Co.

COMPañIA BANATEL S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 1995

[Handwritten signature] 96-0704 *[Handwritten mark]*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**A los Señores Accionistas y Directores de
COMPANÍA BANATEL S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **COMPANÍA BANATEL S.A.**, al 31 de Diciembre de 1995, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó 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 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 nuestra auditoría proporciona 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 **COMPANÍA BANATEL S.A.**, al 31 de Diciembre de 1995, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **COMPANIA BANATEL S.A.**, al 31 de Diciembre de 1995, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 30, 1996

Hansen-Holm & Co.
Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Kurt M. Hansen-Holm
Kurt M. Hansen-Holm (Socio)
CPA No. 15.712

COMPAÑIA BANATEL S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRÉS)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO CORRIENTE:		PASIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos	35.417	Obligaciones financieras (Nota 6)	9.700.163
Inversiones temporales (Nota 3)	2.936.198	Cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar:		Compañías relacionadas (Nota 4)	12.032.914
Compañías relacionadas (Nota 4)	4.226.146	Proveedores	155.518
Funcionarios y empleados	5.732	Contratistas	966.692
Otras	5.905	Anticipo de clientes (Nota 7)	1.121.918
Inventarios	1.634.204	Aporte accionistas	198.788
Gastos pagados por anticipado	201.537	Otras cuentas por pagar	158.870
Total activo corriente	<u>9.045.739</u>	Gastos acumulados:	
PROPIEDADES Y EQUIPO - Neto (Nota 5)	<u>30.854.222</u>	Beneficios sociales	5.972
GASTOS DIFERIDOS	1.542.395	Intereses por pagar	<u>270.895</u>
		Total pasivo corriente	<u>24.611.730</u>
		OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 8)	<u>5.553.700</u>
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (constituido por 3,921,096	
		acciones ordinarias de S/. 1.000 cada una)	3.921.096
		Capital en trámite (Nota 9)	5.591.643
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 10)	1.394.053
		Reexpresión monetaria (Nota 10)	512.328
		Utilidades no distribuidas	524
		Pérdida del ejercicio	<u>(142.718)</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>11.276.926</u>
TOTAL	<u>41.442.356</u>	TOTAL	<u>41.442.356</u>
	=====		=====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 10)

COMPAÑIA BANATEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

INGRESOS

Ventas de caña en pie - Ingenio	6.723.009
Ventas de caña semilla	557.954
Otros ingresos	<u>1.159.853</u>
Total	<u>8.440.816</u>

COSTOS Y GASTOS

Costos de ventas	4.686.184
Gastos de administración	1.009.803
Gastos financieros	2.777.256
Otros egresos	<u>110.291</u>
Total	<u>8.583.534</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

142.718

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 10)

COMPAÑIA BANATEL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(EXPRESADO EN MILES DE SUQUES)

	Capital Social	Capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	Pérdida del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	3.921.096		428.453	1.530.861	429	1.734	5.882.573
Ajuste del año 1994				(352.617)		(718.348)	(1.070.965)
Compensación de pérdida				(716.306)		716.306	
Aumento de capital en trámite (Nota 9)		5.591.643					5.591.643
Corrección monetaria (Nota 10)			965.600	50.390	95	308	1.016.393
Pérdida del ejercicio						(142.718)	(142.718)
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	3.921.096	5.591.643	1.394.053	512.328	524	(142.718)	11.276.926

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 10)

COMPAÑIA BANATEL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	8.580.188
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(8.002.292)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>577.896</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de propiedades y equipos	(7.821.262)
Venta de propiedades y equipo	<u>1.224.811</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión:	<u>(6.596.451)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo entregado a compañías relacionadas	(19.579)
Préstamos recibidos	<u>8.698.341</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>8.678.762</u>

Aumento neto en efectivo	2.660.207
--------------------------	-----------

Efectivo al comienzo del período	<u>311.408</u>
----------------------------------	----------------

EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>2.971.615</u></u>
---------------------------------------	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 10)

COMPANÍA BANATEL S.A.
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

Pérdida del ejercicio	<u>(142.718)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación.	
Depreciaciones y amortizaciones	1.883.003
Ajustes a otros ingresos	<u>(346.078)</u>
Total	<u>1.536.925</u>
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	485.450
Inventarios	(421.213)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(588.359)
Cuentas por pagar	235.133
Gastos acumulados y otros	<u>(527.322)</u>
Total	<u>(816.311)</u>
 Efectivo neto provisto por actividades de operación	 <u><u>577.896</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 10)

COMPANIA BANATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(EXPRESADAS EN MILES DE SUQUES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPANIA

COMPANIA BANATEL S.A., fue constituida en la Republica del Ecuador el 14 de Abril de 1993. Su actividad principal es la siembra, cultivo y venta local de caña de azúcar.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 10.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por COMPANIA BANATEL S.A., en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la Republica del Ecuador.

a. Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera que todos los documentos de alta liquidez adquiridos y con vencimientos de tres meses o menos son equivalentes de efectivo.

b. Inventarios

La valorización de los inventarios ha sido determinada sobre las siguientes bases:

Caña en pie

Ha sido determinada en base a los costos incurridos en el cultivo de caña durante 1995, a ser cortada en la siguiente zafra.

Materiales, abastos y combustibles

Se presenta considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 10.

c. **Propiedades y equipos**

Están registrados al costo de adquisición modificados por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se explica en Nota 10.

d. **Depreciación**

La depreciación de propiedades y equipos es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones y los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años en base a los siguientes porcentajes:

	% depreciación anual
Obras de infraestructura, edificios	10.5
Canteros e instalaciones	16.67 y 20
Maquinaria y equipos	10

e. **Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras**

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de propiedad, maquinaria y equipo.

f. **Gastos de constitución y preoperación**

Son registrados al costo más las reexpresiones por las aplicaciones de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son amortizadas en un periodo de diez años.

g. **Base para la conversión de moneda extranjera**

Al 31 de Diciembre de 1995, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre en 2,923 por US\$ 1,00.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios es de 3,052 por US\$ 1,00.

h. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía (en caso de generar utilidades) pagaría 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.

i. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía estaría gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectuaría la provisión correspondiente en el caso de existir la utilidad.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 1995, mantiene un certificado de depósito en el Banco La Previsora C.A. con vencimiento en Febrero de 1996.

4. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre de 1995, los saldos con compañías relacionadas se resumen como sigue:

Cuentas por cobrar:

Graunit S.A.	1,912,344
Difaset S.A.	1,986,721
Cenatic S.A.	201,517
Estudio Jurídico Ortega	43,720
Agrolam S.A.	81,844
Total	<u>4,226,146</u>

Cuentas por pagar:

Cruz Azul S.A.	10,887,533	(*)
Lomaverd S.A.	923,157	
Desarrollo Tropical	219,324	
Estudio Jurídico Ortega	2,900	
Total	<u>12,032,914</u>	

- (*) Incluye préstamos por US\$ 2,724,780 y US\$ 1,000,000 obtenidos por Inmobiliaria Cruzazul de Conticorp S.a. y Banco de Colombia a una tasa de interés del 12 y 19% respectivamente, con vencimientos en enero de 1996. Estos préstamos fueron entregados a Banatel S.A. para el desarrollo de plantaciones de caña de azúcar. Las demás cuentas con compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS - Neto

	Saldos al 12/31/94	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 12/31/95
COSTO							
Terreno	5.589.459	805.724		(951.499)			5.443.684
Obras de infraestructura, edificios, canteras e instalaciones	6.761.888	464.441			7.827.241		15.053.570
Maquinarias y equipos	1.488.102	78.231	(1.165.056)				401.277
Muebles, enseres y equipos de oficina	43.628	5.239					48.867
Equipos de computación y comunicación	52.036	28.190	(12.500)				67.726
Vehículos	148.975	23.833					172.808
Construcciones en proceso	7.477.261	6.415.604		(95.676)	(7.827.241)	227.861	6.197.809
Total costo	21.561.349	7.821.262	(1.177.556)	(1.047.175)		227.861	27.385.741
REVALORIZACION							
Terreno	527.842			(211.232)		1.358.293	1.674.903
Obras de infraestructura, edificios canteras e instalaciones	2.246.329					3.757.536	6.003.865
Maquinarias y equipos	240.751		(157.590)			97.394	180.555
Muebles, enseres y equipo de oficina	13.012					12.805	25.817
Equipos de computación y comunicación	12.677					16.030	28.707
Vehículos	33.173		(3.900)			37.977	67.250
Total revalorización	3.073.784		(161.490)	(211.232)		5.280.035	7.981.097
Total costo y Revalorización	24.635.133	7.821.262	(1.339.046)	(1.258.407)		5.507.896	35.366.838
Depreciación acumulada	(1.943.463)	(1.872.942)	114.235			(810.446)	(4.512.616)
Propiedades y equipos - Neto	22.691.670	5.948.320	(1.224.811)	(1.258.407)		4.697.450	30.854.222

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre de 1995, la Compañía mantiene préstamos en dólares norteamericanos y sucres contratados a tasas de interés entre el 8%, 20% y 52%, respectivamente.

7. ANTICIPO DE CLIENTES

Al 31 de Diciembre de 1995, anticipo de clientes representa documentos por pagar en dólares norteamericanos a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. por futuras compras de caña con vencimiento en Diciembre de 1996, mismos que no generan intereses.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Comprende los siguiente:

Banco La Previsora

Préstamos multisectoriales en dólares norteamericanos con vencimientos hasta el 12 de septiembre de 2001.

2,923,000 (*)

Finagro - Banco del Agro

Préstamos multisectoriales en dólares norteamericanos con vencimientos hasta el 12 de septiembre de 2001.

2,630,700

Total

5,553,700
=====

(*) En garantía de estos préstamos se encuentran hipotecados los predios que posee la Compañía.

9. AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

La Junta de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 1995, decidió aumentar el capital en la suma de 5,591,643 con la emisión de 5,591,643 nuevas acciones ordinarias y nominativas de un mil sucres cada una; las mismas que han sido suscritas y pagadas en el 100% de su valor por Inmobiliaria Cruz Azul S.A., mediante compensación de crédito que por igual valor tenía a su favor. Este aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante

Resolución No. 95-2-1-1-1-0008482 del 28 de diciembre de 1995 e inscrito en el Registro Mercantil el 7 de febrero de 1996.

10. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 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 del mercado. En cumplimiento de estas disposiciones, la compañía ajustó: inventarios, gastos pagados por anticipado, propiedades y equipos, otros activos, pasivos en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de Diciembre de 1995. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1995 un efecto inflacionario del 22.2%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, gastos pagados por anticipado, propiedades y equipos y otros activos, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria, para la cuenta de pasivos en moneda extranjera con crédito a esta cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades retenidas se registra el incremento con crédito a esta misma cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema, originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 512,328, el mismo que podrá ser compensada total o parcialmente en el balance general con los saldos de pérdidas acumuladas o pérdida del ejercicio. Adicionalmente, existe un saldo en la reserva por revalorización del patrimonio por 1,394,053, el mismo que podrá ser capitalizado.

11. CONTRATOS

La Compañía mantiene suscrito un contrato de compra venta de caña de azúcar en pie con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. cuyo plazo de vigencia es de diez años contados a partir del 1 de junio de 1993.

12. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales el ejercicio 1995.

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 1995, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

Pasivo	U.S.\$
Obligaciones bancarias	4,876,450
Cuentas por pagar	4,108,604
Total pasivo	<u>8,985,054</u>
Posición monetaria - Pasiva	<u>8,985,054</u> =====

14. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Los registros contables presentados por la Compañía al 31 de diciembre de 1995, difieren de los estados financieros en los siguientes rubros:

	Registros Contables	Estados Financieros	Diferencia
Obligaciones financieras	12,623,163	9,700,163	2,923,000
Compañías relacionadas	9,109,914	12,032,914	2,923,000
Total	<u>21,733,077</u> =====	<u>21,733,077</u> =====	<u>0</u> =====

9. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
