

COMPañIA DIFASET S.A.
INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1995

Handwritten signature and date: 20-08-2000

68366



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
COMPANÍA DIFASET S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de COMPANÍA DIFASET S.A., al 31 de diciembre de 1995, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo 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 DIFASET S.A., al 31 de diciembre de 1995, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo 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.

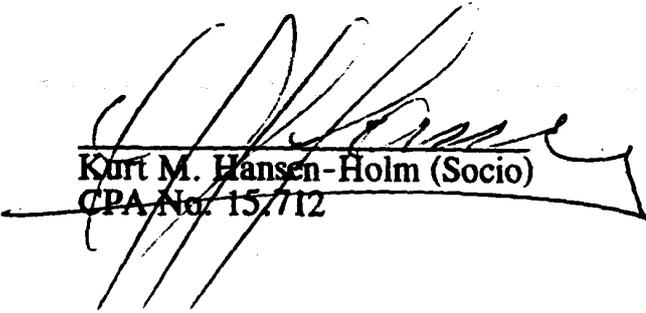


Hansen-Holm & Co.

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

Marzo 30, 1996
Guayaquil - Ecuador

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


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

COMPANIA DIFASET S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADO EN MILES DE SURES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	4,189,427	Obligaciones financieras (Nota 4)	800,000
Cuentas por cobrar:		Cuentas por pagar:	
Funcionarios y empleados	1,634	Compañías relacionadas (Nota 5)	6,272,620
Clientes	262,418	Otras cuentas por pagar	239,406
Inventarios	322,704	Gastos acumulados:	
Gastos pagarios por anticipado	<u>190,678</u>	Beneficios sociales	15,225
Total activos corrientes	<u>4,906,861</u>	Intereses por pagar	94,133
		Participación a trabajadores	738
		Impuesto a la renta	<u>1,048</u>
		Total pasivos corrientes	<u>7,423,188</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS - Neto (Nota 3)	<u>14,173,731</u>	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 6)	<u>4,804,159</u>
GASTOS DIFERIDOS	<u>181,536</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (correspondiente a 1,016,842 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una)	1,016,842
		Capital en trámite (Nota 7)	4,440,200
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 8)	328,208
		Resexpresión monetaria (Nota 8)	1,246,419
		Utilidad del ejercicio	<u>3,138</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>7,034,803</u>
TOTAL	<u><u>19,262,130</u></u>	TOTAL	<u><u>19,262,130</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 13)

COMPANÍA DIFASET 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	2,442,035
Ventas de caña semilla	184,652
Otros ingresos	<u>2,017</u>
Total	<u>2,628,704</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costos de ventas	1,342,483
Gastos de administración	194,733
Gastos financieros	1,084,928
Otros egresos	<u>1,640</u>
Total	<u>2,623,784</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

4,920

MENOS:

Participación a trabajadores	738
Impuesto a la renta	<u>1,046</u>
Total	<u>1,784</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

3,136

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 13)

COMPANÍA DIFASET S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1,016,842		83,851	205,671		1,306,364
Ajuste del año 1994				33,904		33,904
Aumento de capital en trámite (Nota 7)		4,440,200				4,440,200
Corrección monetaria (Nota 8)			244,355	1,006,844		1,251,199
Utilidad del ejercicio					3,136	3,136
Saldos al 31 de diciembre de 1995	<u>1,016,842</u>	<u>4,440,200</u>	<u>328,206</u>	<u>1,246,419</u>	<u>3,136</u>	<u>7,034,803</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 13)

COMPANÍA DIFASET S.A.
ESTADO DE FLUJO 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	2,366,286
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(1,157,057)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,209,229</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	<u>(2,769,802)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,769,802)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido por compañías relacionadas	3,836,974
Préstamos recibidos	1,746,737
Aporte de accionistas	<u>164,854</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>5,748,565</u>

Aumento neto en efectivo	4,187,992
Efectivo al comienzo del período	<u>1,435</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>4,189,427</u>
---------------------------------------	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 13)

COMPANÍA DIFASET S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,136
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	248,813
Total	248,813
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	1,443,178
Inventarios	(290,812)
Gastos pagados por anticipado y otros	(141,743)
Cuentas por pagar	233,756
Gastos acumulados y otros	(287,099)
Total	957,280
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	1,209,229

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 13)

COMPANÍA DIFASET S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 31 de marzo 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 8.

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

a. Inventarios

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

b. Propiedades y equipos

Están registrados al costo de adquisición modificados por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se explica en Nota 8.

c. 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 diez años en base a los siguientes porcentajes:

**%
depreciación
anual**

Obras de infraestructura y otros equipos	10
Canteros	16.67

d. 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 propiedades y equipos.

e. 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 período de cinco años.

f. 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 de 2,923 por US\$ 1,00.

La diferencia entre el activo o pasivo así ajustados y su valor en libros, representa el ajuste que la Compañía registró como mayor o menor valor del activo o pasivo y como débito o crédito a la cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria.

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.

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente.

h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

3. PROPIEDADES Y EQUIPOS - Neto

	Saldos al 31 - 12 - 94	Adiciones	Reclasificaciones	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 95
COSTO						
Terreno	3,896,422					3,896,422
Obras de infraestructura y canteros	250	11,381		6,966,697		6,978,328
Construcciones en proceso	4,606,975	2,758,421	(20,648)	(6,966,697)		378,051
Total costo	8,503,647	2,769,802	(20,648)			11,252,801
REVALORIZACION						
Terreno	568,647				991,245	1,559,892
Obras de infraestructura y canteros	132,073		(132,073)	152,721	1,426,784	1,579,505
Construcciones en proceso			152,721	(152,721)	12,708	12,708
Total revalorización	700,720		20,648		2,430,737	3,152,105
Total Costo y Revalorización	9,204,367	2,769,802			2,430,737	14,404,906
Depreciación acumulada		189,178			41,997	231,175
Propiedades y equipos - Neto	9,204,367	2,580,624			2,388,740	14,173,731

4. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía mantiene préstamos en sucres por 800,000 a una tasa de interés del 45.5% con vencimiento el 22 de abril de 1996.

5. SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

Cuentas por pagar:

Banatel S.A.	1,986,721
Lomaverd S.A.	81,952
Graunit S.A.	4,140,091
Cenatic S.A.	63,856

Total	<u>6,272,620</u>

Las transacciones con compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Comprende lo siguiente:

Banco Filanbanco

Préstamo multisectorial en dólares norteamericanos con vencimientos hasta el 25 de mayo de 2002.

4,804,159 (*)

(*) En garantía de este préstamo se encuentra hipotecado los predios que posee la Compañía.

7. AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

La Junta de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 1995, decidió aumentar el capital en la suma de 4,440,200 con la emisión de 4,440,200 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 mantiene a su favor. Este aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 95-2-1-1-0008483 del 28 de diciembre de 1995 e inscrito en el Registro Mercantil el 13 de febrero de 1996.

8. 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 de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, propiedades y equipos, otros activos y 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, propiedades y equipos, otros activos y activos en moneda extranjera, 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 1,246,419, la misma 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 328,206, el mismo que podrá ser capitalizado.

9. CONTRATOS

La Compañía mantiene suscrito un contrato de compra venta de caña de azúcar en pie con la compañía azucarera Valdez S.A., cuyo plazo de vigencia es de diez años de duración contados a partir de 1994.

10. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales, los ejercicios económicos de 1994 y 1995.

11. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

US\$

Activo

Caja - Bancos	1,432,074
Total activo	<u>1,432,074</u>

Pasivo

Obligaciones bancarias	1,643,571
Total pasivo	<u>1,643,571</u>

Posición Neta - Pasiva 211,497

12. 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
Caja - Bancos	5,736	4,189,427	(4,183,691)
Inversiones temporales	4,183,691		4,183,691
Total	<u>4,189,427</u>	<u>4,189,427</u>	<u>0</u>

13. 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.