

JOHNNY MARTÍNEZ R.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

• La Atarazana Manz. M2 Villa
6 Guayaquil - Ecuador S.A.

• Teléfonos 690243 -09744800
P.O. Box 09-01-6157
E-mail: jhonnym @gu.pro.ec

Telefax 294144

JMR-098-111

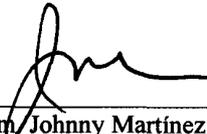
Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil Ecuador

Estimados señores:

Ref. Expediente #68366

Para fines de cumplimiento con la Ley #058, estoy remitiendo los estados financieros, al 31 de diciembre de 1997 y la opinión del auditor externo, de **COMPAÑÍA DIFASET S.A.**

Atentamente


Ing. Com/ Johnny Martínez R.
SC-RNA #013

Mayo 12 de 1998

rmb/jmr

ok k.

COMPañÍA DIFASET S.A.
Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre de 1997
e Informe del Auditor Independiente

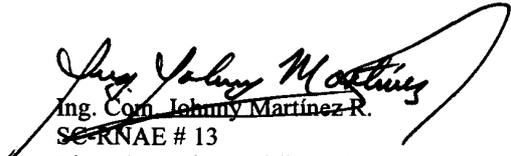
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
de COMPAÑÍA DIFASET S.A.

He auditado el balance general de COMPAÑÍA DIFASET S.A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión .

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COMPAÑÍA DIFASET S.A. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


Ing. Com. Johnny Martínez R.
SE-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Abril 30, 1998

COMPAÑÍA DIFASET S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Fondos disponibles		10,602
Cuentas por cobrar	4	1,874
Inversiones en plantaciones	2 y 5	9,757,457
Activo fijo, neto	2 y 6	<u>5,463,424</u>
TOTAL		<u><u>15,233,357</u></u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS:</u>		
Documentos por pagar a bancos	7 y 9	3,381,466
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8 y 9	1,123,195
Cuentas por pagar		269,252
Gastos acumulados		4,245
Pasivo a largo plazo	8 y 9	<u>3,931,183</u>
Total pasivos		<u>8,709,341</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	2	5,457,042
Reserva por revalorización del patrimonio	2	4,026,934
Reexpresión monetaria	2	-2,303,008
Déficit acumulado		-652,328
Pérdida del Ejercicio		<u>-4,624</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,524,016</u>
TOTAL		<u><u>15,233,357</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA DIFASET S.A.

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

(sucres en miles)

INGRESOS	
Ventas netas	<u>1,534,708</u>
COSTOS Y GASTOS	
Costo de ventas	403,512
Gastos de administración	59,833
Gastos financieros	1,076,435
Otros ingresos, neto	<u>-448</u>
Total	<u>1,539,332</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u>4,624</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA DIFASET S.A.

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

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1996	Utilidad (Pérdida)	Apropiaciones	Reexpresión	Diciembre 31, 1996
Capital social	5,457,042				5,457,042
Reserva por revalorización	1,843,940			2,182,994	4,026,934
Reexpresión monetaria	-270,165			-2,032,843	-2,303,008
Superávit (Déficit) acumulado	-502,177			-1150,151	-652,328
Utilidad (pérdida) del ejercicio		-4,624			-4,624
Patrimonio	<u>6,528,640</u>	<u>-4,624</u>		<u>-0-</u>	<u>6,524,016</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA DIFASET S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(sucres en miles)

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de los clientes	1,534,708
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>329,334</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,208,374</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activo fijo, neto	<u>-3,309</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-3,309

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Intereses pagados	-1,076,435
Pagado a Bancos y financieras	<u>-118,028</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-1,194,463

Aumento en fondos disponibles	10,602
Fondos disponibles al inicio del año	0
Fondos disponibles al final del año	<u>10,602</u>

Ver notas a los estados financieros

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

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1993 como una Compañía Anónima. El domicilio legal es provincia del Guayas. Su objetivo social es dedicarse a la actividad de siembra, cultivo y venta local de caña de azúcar..

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir diferencias en cambio y 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 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1997, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas por inventarios reexpresados consumidos y el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección monetaria - Los estados financieros de 1997, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1997, como se indica a continuación:

Inventarios: como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1997.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se han ajustado en base al 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 de mercado libre de U. S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1997.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1997, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Valuación de inversiones en plantaciones - Ha sido determinado en base a los costos incurridos en el cultivo de caña durante 1997, a ser cosechada en la siguiente zafra.

2. **POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**

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 10 para obras de infraestructura y equipos varios.

Moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1997 en el mercado libre de s/4,442,00 por US\$1.00.

3. **ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y 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 la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1993	31
1994	25
1995	23
1996	26
1997	29

4. **CUENTAS POR COBRAR** (sucres en miles)

Clientes

5. **INVERSIONES EN PLANTACIONES** (sucres en miles)
Cultivos en proceso 8,080,353

6. **ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESION** (sucres en miles)

	Dic. 31/96	Revaloriz.	Adiciones	Transferencias	Dic. 31/97
Terrenos	5,456,314				5,456,314
Polos		977	4,060		5,037
Equipos varios	2,867	631		-751	2,747
Total	<u>5,459,181</u>	<u>1,608</u>	<u>4,060</u>	<u>-751</u>	<u>5,464,098</u>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESION (sucres en miles)

Total	<u>232</u>	<u>69</u>	<u>373</u>		<u>674</u>
Total general	<u>5,458,949</u>	<u>1,539</u>	<u>3,687</u>	<u>-751</u>	<u>5,463,424</u>

A diciembre 31 de 1997, la reexpresión de 1997 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

7. **DOCUMENTOS POR PAGAR** (sucres en miles)
Bancos locales 3,381,466
Total 3,381,466

Obligaciones con bancos locales representan préstamos sobre firma que originan costo financiero del 51%, aval en dólares garantizado por una empresa filial.

8.	PASIVO A LARGO PLAZO	(sucres en miles)
	Préstamos Bancarios	5,054,378
	Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>1,123,195</u>
	Total	<u>3,931,183</u>

Préstamo implementado bajo el mecanismo multisectorial, en dólares, con vencimientos semestrales hasta el año 2002 y garantizado con hipoteca sobre los predios que posee la Compañía. Los costos financieros son del 12,6%

Plan de vencimientos de la deuda a largo plazo:

1998	1999	2000	2001	2002	Total
1,123,195	1,123,195	1,123,195	1,123,195	561,598	5,054,378

9. **POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

	RUBROS	
	Dólares	Sucres en miles
Documentos por pagar	377,910	1,678,676
Pasivo a largo plazo	885,003	3,931,163
Porción corriente de la deuda a largo plazo	252,858	1,123,195
Total posición pasiva neta	<u>1,515,771</u>	<u>6,733,034</u>

10. **CONTRATOS**

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

11. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1997 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de tales revisiones.

(i7Difaset.doc.)