

ING. COM. JOHNNY MARTÍNEZ R. - Auditor Independiente
Centro Comercial El Terminal Bloque D oficina #60 telefax 297448- 690243 - 294144 Casilla #09-01-6157

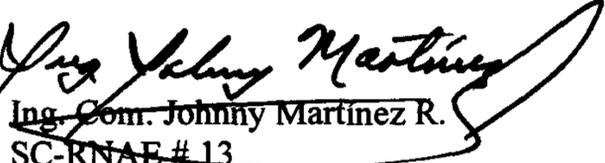
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

He auditado el balance general de COMPAÑÍA GRAUNIT 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 GRAUNIT 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.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Abril 18, 1998

COMPAÑÍA GRAUNIT S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Fondos disponibles		4,641
Cuentas por cobrar		329,091
Inversiones en plantaciones	2, 5 y 8	13,142,037
Activo fijo, neto	2, 6 y 9	<u>6,998,629</u>
TOTAL		<u>20,474,398</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS:</u>		
Documentos por pagar a bancos	7 y 10	561,598
Porción corriente de la deuda a largo plazo	9 y 10	3,648,783
Pasivo a largo plazo	9 y 10	<u>8,963,325</u>
Total pasivos		13,173,706
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	2	3,414,972
Aporte para futuro aumento de capital		4,880,988
Reserva por revalorización del patrimonio	2	4,018,804
Reexpresión monetaria	2	-1,577,923
Déficit acumulado	12	-3,430,206
Pérdida del ejercicio		<u>-5,943</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,300,692</u>
TOTAL		<u>20,474,398</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA GRAUNIT S.A.

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

(sucres en miles)

INGRESOS

Ventas netas

650,890

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas

115,796

Gastos de administración

21,994

Gastos financieros

520,939

Otros ingresos, neto

-1,896

Total

656,833

PERDIDA DEL EJERCICIO

-5,943

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA GRAUNIT 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	Aporte Accionistas	Utilidad (Pérdida)	Apropiacio- nes	Reexpresión	Diciembre 31, 1996
Capital social: Valor	3,414,972					3,414,972
Aporte para futuro aumento de capital	4,880,988					4,880,988
Reserva por revalorización	1,184,229				2,834,575	4,018,804
Reexpresión monetaria	240,712				-1,818,635	-1,577,923
Déficit acumulado	-2,640,652				-789,554	-3,430,206
Utilidad (pérdida) del ejercicio			-5,943			-5,943
Patrimonio	<u>7,080,249</u>		<u>-5,943</u>		<u>226,386</u>	<u>7,300,692</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA GRAUNIT 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	328,573
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>-5,223,169</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>-4,894,596</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Retiro de activo fijo	314,235
Adiciones de activo fijo	<u>-594</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>313,641</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar a bancos	5,102,605
Intereses pagados	<u>-520,939</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4,581,666</u>

Aumento neto en fondos disponibles 711

Fondos disponibles al inicio del año 3,930

Fondos disponibles al final del año 4,641

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 la provincia del Guayas, su objetivo social es dedicarse a la 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 - La valorización de los inventarios ha sido determinada sobre las siguientes bases:

- **Caña en pie:** 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 maquinarias y equipos, muebles y enseres, herramientas y obras de infraestructura, y de 20 para edificios.

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	329,091
Total	<u>329,091</u>

La entidad informante considera que no tiene cuentas incobrables importantes.

5. **INVERSIONES EN PLANTACIONES** (sucres en miles)

Cultivos en proceso	<u>13,142,037</u>
---------------------	-------------------

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

	Dic. 31/96	Revaloriz.	Adición	Ajuste	Dic. 31/97
Terreno	5,665,413				5,665,413
Edificios	4,211	124			4,335
Maquinaria y equipo agrícola	1,673,130	264,188		-314,235	1,623,083
Muebles y enseres	1,103	32			1,135
Herramientas	1,346	402			1,748
Estructura de riego y drenaje		119	594		713
Total	<u>7,345,203</u>	<u>264,865</u>	<u>594</u>	<u>-314,235</u>	<u>7,296,427</u>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESION (sucres en miles)

Total	<u>91,551</u>	<u>38,479</u>	<u>167,768</u>		<u>297,798</u>
Total general	<u>7,253,652</u>	<u>226,386</u>	<u>-167,174</u>	<u>-314,235</u>	<u>6,998,629</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 561,598

Representa préstamos con firma, origina costo financiero del 16%.

8. PASIVO A LARGO PLAZO (sucres en miles)

Préstamos Bancarios 12,612,108

Porción corriente 3,648,783

Total 8,963,325

Plan de vencimientos:

1998	1999	2000	2001	2002	Total
3,648,783	3,648,783	3,648,783	1,110,500	555,259	12,612,108

Préstamo multisectorial en dólares con vencimientos semestrales hasta el año 2002, cuyo costo financiero es del 12,6% anual, como garantía se encuentran hipotecados los predios que posee la compañía; y, un préstamo con firma en dólares con vencimientos semestrales, hasta el año 2.000 cuyo costo financiero es del 14,15% anual.

9. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	Dólares	Sucres en miles
Documentos por pagar	126,429	561,598
Porción corriente de la deuda a largo plazo	821,428	3,648,783
Pasivo a largo plazo	2,017,857	8,963,325
Total posición pasiva neta	<u>2,965,714</u>	<u>13,173,706</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 10 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.